



**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAKARTA**

**ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN METODE
Z-SCORE ALTMAN, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI
PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**

SKRIPSI


**YATNO UTOMO
207111078/FE/M**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
2012**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya Saya Sendiri, dan semua
Sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : **Yatno Utomo**
NPM : **2070111078**
Tanggal : **10 Desember 2012**

Tanda Tangan : 

**ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN METODE Z-SCORE ALTMAN,
SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI PADA PERUSAHAAN ASURANSI
YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**

Oleh

YATNO UTOMO

Mahasiswa Jurusan Manajemen Universitas Pembangunan Nasional

“Veteran” Jakarta

ABSTRACT

Analisis laporan keuangan akan sangat penting bagi perusahaan yang go public, analisis kebangkrutan harus dilakukan dengan pertimbangan kebangkrutan perusahaan khususnya perusahaan Asuransi yang go public akan merugikan banyak pihak. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja keuangan dan prediksi kebangkrutan pada lima tahun terakhir dengan tiga model yang terpopuler dipakai oleh banyak peneliti, yaitu dengan metode Z-Score Altman, Springate, dan Zmijewski. Data yang diambil adalah laporan keuangan yang telah diaudit dan yang telah dipublikasikan. Kesimpulan dari penelitian ini adalah kinerja keuangan 6 perusahaan Asuransi yang telah go publik. Pada analisis kebangkrutan Z-Score Altman dapat diketahui ada 1 perusahaan yang berpotensi bangkrut dan ada 5 perusahaan berada didaerah kelabu (grey area). Sedangkan pada analisis Springate dapat diketahui seluruh perusahaan diklasifikasikan sebagai perusahaan sehat. Dan pada analisis zmijewski seluruh perusahaan yang menjadi penelitian tidak berpotensi bangrut. Kami menyarankan kepada para investor di Bursa Efek Indonesia agar memperhatikan kondisi keuangan perusahaan dalam membuat keputusan investasi mereka. Pihak manajemen harus segera mengambil tindakan untuk memperbaiki kondisi keuangan perusahaan. Di samping itu juga terlihat bahwa model prediksi kebangkrutan berdasarkan Altman (Z-Score) lebih menerapkan prinsip kehati-hatian daripada kedua model prediksi yang lain

Kata Kunci : Altman Z-Zcore, Springate, Zmijewski, Asuransi

**BANKRUPTCY ANALYSIS METHOD ALTMAN Z-SCORE,
SPRINGATE, ZMIJEWSKI AND THAT THE INSURANCE COMPANY
REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2007-2011**

by:

YATNO UTOMO

**Student Management Department of National Development University
"Veteran" Jakarta**

ABSTRACT

Analysis of the financial statements will be crucial for companies that go public, the analysis should be done with consideration bankruptcy bankruptcy especially insurance companies that go public will hurt many people. The purpose of this study was to determine the financial performance and prediction of bankruptcy in the last five years with three of the most popular models used by many peneliti.yaitu the Altman Z-Score method, Springate and Zmijewski. The data is taken audited financial statements and have been published. The conclusion of this study is the financial performance of six insurance companies that have gone public. In the analysis of the Altman Z-Score bankruptcy can know there is one company that can potentially bankrupt and there are 5 companies are the gray area (gray area). While the analysis can be seen throughout the company Springate classified as a healthy company. And the analysis of the entire company zmijewski not potentially bangrut research. We advise to investors in the Indonesia Stock Exchange in order to pay attention to a company's financial condition in making their investment decisions. The management should take immediate action to improve the company's financial condition. In addition it is also seen that the bankruptcy prediction model based on Altman (Z-Score) over apply the precautionary principle than the other two prediction models.

Key word : Altman Z-Zcore, Springate, Zmijewski, insurance

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Yatno Utomo
NPM : 207.0111.078
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (Non-Exklusif Royalti Free Right) atas karya Ilmiah saya yang berjudul :

“ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN METODE Z-SCORE ALTMAN, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011”

Beserta Perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi/PKL saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 10 Desember 2012

Yang menyatakan,



(Yatno Utomo)



**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAKARTA**

**ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN METODE
Z-SCORE ALTMAN, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI
PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

YATNO UTOMO

207.0111.078

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
2012**

SKRIPSI

**ANALISIS KEBANGKRUTAN DENGAN METODE
Z-SCORE ALTMAN, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI
PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**YATNO UTOMO
207.111.078**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji

Pada tanggal: 10 Desember 2012

Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



(Drs. Nurmatias, MM)

Jakarta,.....

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta

Fakultas Ekonomi

Ketua Program Studi S1 Manajemen



(Drs. Nurmatias, MM)



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL " VETERAN " JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Sekretariat : JL. RS. Fatmawati Pondok Labu Jakarta Selatan 12450. Telp.7656971,7692856 Fax.7692856
 Homepage : <http://www.upnj.ac.id> Email : puskom.upnj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN KOMPREHENSIF (SKRIPSI)
 SEMESTER GENAP T.A. 2011/2012**

=====

Hari ini Senin, tanggal 10 Desember 2012, telah dilaksanakan Ujian **Komprehensif (Skripsi)** bagi mahasiswa :

Nama : **Yatno Utomo**
 Nomor Pokok : 207.111.078
 Program : S - 1 MANAJEMEN (REGULER)

Dengan Judul Skripsi sebagai berikut :

" ANALISIS KEBANGRUTAN DENGAN METODE Z-SCORE ALTMAN, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERCATAT DI BEI 2007-2011 "

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	DR. JP. Sitanggang	Ketua	
2.	Jubaedah, SE,MM	Anggota I	
3.	Drs. Nurmatias, MM	Anggota II **)	

Jakarta, 10 Desember 2012

Mengesahkan

Dr. DEKAN

Kapros. S-1 Manajemen



Drs. Nurmatias, MM

Catatan :

- *) Coret yang tidak perlu
- **) Dosen Pembimbing

PERSEMBAHAN

Penelitian ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak, peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak yang telah membantu memberikan dorongan baik secara langsung maupun tidak langsung :

1. Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang sangat berlimpah yang telah memberikan pertolongan, kemudahan, serta ridho-Nya sehingga karya ilmiah ini dapat diselesaikan.
2. Nabi Muhammad SAW atas segala kasih sayang-Nya bagi semua manusia di segala masa yang telah membawa manusia ke masa yang terang.
3. Koesnadi Kardi, M.Sc, RCDS selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
4. DR. Erna Hernawati, AK,MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
5. Drs. Nurmatias, MM, selaku Kepala Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Dan selaku dosen pembimbing yang telah berkenan dalam meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi pengarahan serta saran yang sangat berharga bagi peneliti selama melakukan penelitian.
6. DR. JP. Sitanggang, selaku ketua dosen penguji penelitian ini.
7. Ibu Jubaedah SE,MM selaku dosen penguji penelitian ini.
8. Ibu Marlina Tanjung,SE selaku dosen Pembimbing Akademik selama masa perkuliahan berlangsung yang memberi arahan dan semangat.
9. Segenap Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada peneliti selama masa perkuliahan.
10. Bapak dan Ibu perpustakaan baik perpustakaan ekonomi dan perpustakaan umum yang telah membantu dalam pengumpulan pustakawan penelitian.
11. Keluarga tercinta, ayah dan ibu yang telah mendoakan dan memberikan bantuan moril maupun materil hingga terselesaikannya penelitian ini.
12. Pacarku Eni Ersinta yang selalu membantu, memberikan semangat peneliti dari awal hingga akhir penyusunan penelitian ini.

13. Teman-teman seperjuangan emil, denar, leha, heriyanto, novrida, rin, rayung, puspita, sari dan ratih yang senantiasa membantu dalam memberikan dan kompak dalam penyusunan penelitian ini.
14. Seluruh teman S1 Manajemen 2007 yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan semangat dan doa kepada peneliti. Serta teman-teman angkatan 2008 lainnya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna, baik dalam penulisan kalimat maupun materinya. Hal ini tidak lain karena terbatasnya ilmu, wawasan, pengetahuan serta pengalaman yang dimiliki penulis.

Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati dan kelapangan, peneliti mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak yang bersifat membangun dan menyempurnakan penelitian ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, Januari 2013

Yatno Utomo

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada ALLAH Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah “**Analisis Kebangkrutan Dengan Metode Z-Score Altman, Springate, dan Zmijewski Pada Perusahaan Asuransi Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011**”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Drs, Nurmatias, MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberi saran yang sangat bermanfaat.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu, serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada seseorang yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, Desember 2012

Yatno Utomo

RIWAYAT HIDUP

Penulis dilahirkan di Sragen pada tanggal 14 Juni 1989 dari ayah Pendi Usman dan ibu Nanik Mulyati. Penulis merupakan putra tunggal. Pada tahun 2001 Penulis lulus dari SD Madrasah Pembangunan UIN Jakarta, melanjutkan ke SMP Madrasah Tsanawiyah UIN Jakarta dan kemudian masuk SMA Negeri 1 Pamulang (SMAN 3 Tangerang Selatan). Dan pada tahun 2007 penulis lulus dari SMAN 1 Pamulang. Pada tahun yang sama masuk Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulis memilih Fakultas Ekonomi Program Studi S1 Manajemen Keuangan.

DAFTAR ISI

Halaman Sampul	i
Pernyataan Orisinalitas	ii
Abstrak	iii
Pernyataan Persetujuan Publikasi	v
Halaman Judul	vi
Pengesahan	vii
Berita Acara Komprehensif	viii
Persembahan	ix
Prakata	xi
Riwayat Hidup	xii
Daftar Isi	xiii
Daftar Tabel	xvi
Daftar Lampiran	xvii

BAB I PENDAHULUAN

I.1. Latar Belakang	1
I.2. Perumusan Masalah	4
I.3. Tujuan Penelitian	4
I.4. Manfaat Hasil Penelitian	5

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

II.1. Hasil Penelitian Terdahulu	6
II.2. Landasan Teori	11
II.2.1. Manajemen Keuangan	11
II.2.1.1. Pengertian Manajemen Keuangan	11
II.2.1.2. Fungsi Manajemen Keuangan	12
II.2.1.3. Tujuan Manajemen Keuangan	13
II.2.2. Pengertian Laporan Keuangan	14
II.2.3. Jenis Laporan Keuangan	17
II.2.4. Analisis Laporan Keuangan	24

II.2.5.	Analisis Rasio Keuangan.....	24
II.2.6.	Jenis–Jenis Rasio Laporan Keuangan	25
II.2.7.	Rasio Diskriminan Altman	29
II.2.8.	Model Altman Z-Score (1968)	31
II.2.9.	Analisis Kebangkrutan Zeta Model Altman	32
II.2.10.	Analisis Kebangkrutan Model Springate	33
II.2.11.	Analisis Kebangkrutan Model Zmijewski	34
II.2.12.	Pengertian Kesulitan Keuangan (Financial Distress).....	34
II.2.13.	Asuransi	38
II.3.	Kerangka Pemikiran	39

BAB III METODE PENELITIAN

III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
III.1.1.	Definisi Operasional.....	41
III.1.2	Pengukuran Variabel.....	41
III.2.	Metode Penentuan Populasi dan Sampel	44
III.2.1	Populasi.....	44
III.2.2.	Sampel.....	44
III.3.	Metode Pengumpulan Data	45
III.3.1.	Jenis Data.....	45
III.3.2.	Sumber Data.....	45
III.3.3	Pengumpulan Data.....	45
III.4.	Metode Analisis.....	45
III.4.1.	Metode Analisis Altman Z-score	46
III.4.2.	Metode Analisis Model Zmijewski	47
III.4.3.	Metode Analisis Model Springate	47

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

IV.1.	Deskripsi Obyek Penelitian	48
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian	49
IV.3.	Analisis Data	51
IV.3.1.	<i>Analisis Kebangkrutan Altman Z-Score</i>	51

IV.3.1.1.	<i>PT. LIPPO GENERAL INSURANCE Tbk</i>	51
IV.3.1.2.	PT. Asuransi Bina Dana Arta Tbk	55
IV.3.1.3.	PT. Asuransi Multi Arta Guna Tbk	57
IV.3.1.4.	PT. Asuransi Bintang Tbk	59
IV.3.1.5.	PT. Asuransi Dayin Mitra Tbk	61
IV.3.1.6.	PT. Panin Insurance Tbk	64
IV.3.2.	<i>Analisis Kebangkrutan Metode Springate</i>	66
IV.2.2.1.	<i>PT. LIPPO GENERAL INSURANCE Tbk</i>	66
IV.2.2.2.	PT. Asuransi Bina Dana Arta Tbk	69
IV.2.2.3.	PT. Asuransi Multi Arta Guna Tbk	71
IV.2.2.4.	PT. Asuransi Bintang Tbk	73
IV.2.2.5.	PT. Asuransi Dayin Mitra Tbk	76
IV.2.2.6.	PT. Panin Insurance Tbk	78
IV.3.3.	<i>Analisis Kebangkrutan Metode Zmijewski</i>	80
IV.3.3.1.	PT. LIPPO GENERAL INSURANCE Tbk	80
IV.3.3.2.	PT. Asuransi Bina Dana Arta Tbk	82
IV.3.3.3.	PT. Asuransi Multi Arta Guna Tbk	84
IV.3.3.4.	PT. Asuransi Bintang Tbk	86
IV.3.3.5.	PT. Asuransi Dayin Mitra Tbk	88
IV.3.3.6.	PT. Panin Insurance Tbk	90
IV.3.4.	Pembahasan	92

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

V.1.	Simpulan	94
V.2.	Saran	95

DAFTAR PUSTAKA	96
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1	Hasil Perhitungan Z-Score Lippo General Insurance	54
TABEL 4.2	Hasil perhitungan Z-Score Asuransi Bina Dana Arta	56
TABEL 4.3	Hasil Perhitungan Z-Score Asuransi Multi Artha Guna	58
TABEL 4.4	Hasil Perhitungan Z-Score Asuransi Bintang.....	61
TABEL 4.5	Hasil Perhitungan Z-Score Asuransi Dayin Mitra.....	63
TABEL 4.6	Hasil Perhitungan Z-Score Panin Insurance.....	65
TABEL 4.7	Hasil Perhitungan Springate Lippo General Insurance	68
TABEL 4.8	Hasil perhitungan Springate Asuransi Bina Dana Arta	70
TABEL 4.9	Hasil Perhitungan Springate Asuransi Multi Artha Guna	73
TABEL 4.10	Hasil Perhitungan Springate model Asuransi Bintang	75
TABEL 4.11	Hasil Perhitungan Springate Asuransi Dayin Mitra	77
TABEL 4.12	Hasil Perhitungan Springate Panin Insurance	79
TABEL 4.13	Hasil Perhitungan Zmijewski Lippo General Insurance	81
TABEL 4.14	Hasil perhitungan Zmijewski Asuransi Bina Dana Arta	83
TABEL 4.15	Hasil Perhitungan Zmijewski Asuransi Multi Artha Guna	85
TABEL 4.16	Hasil Perhitungan Zmijewski-model Asuransi Bintang	87
TABEL 4.17	Hasil Perhitungan Zmijewski Asuransi Dayin Mitra	89
TABEL 4.18	Hasil Perhitungan Zmijewski Panin Insurance.....	91
TABEL 4.19	Summary Model Pengukuran.....	92

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Laporan Keuangan Perusahaan yang diolah Metode Z-Score
Altman
- Lampiran 2 Data Laporan Keuangan Perusahaan yang diolah Metode Springate
- Lampiran 3 Data Laporan Keuangan Perusahaan yang diolah Metode
Zmijewski
- Lampiran 4 Laporan keuangan PT. Lippo General Insurance Tbk
- Lampiran 5 Surat Persetujuan Judul Skripsi
- Lampiran 6 Kartu Monitoring
- Lampiran 7 Surat Pernyataan
- Lampiran 8 Surat Keterangan Riset