



**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR PERDAGANGAN RITEL YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**INTAN PERMATASARI      1710111088**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR PERDAGANGAN RITEL YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

**INTAN PERMATASARI      1710111088**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Intan Permatasari

NIM : 1710111088

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 30 Januari 2021

Yang menyatakan,



Intan Permatasari

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Intan Permatasari  
NIM : 1710111088  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
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 Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**“ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
PERDAGANGAN RITEL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA”**

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 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 : 30 Januari 2021  
Yang menyatakan,

  
Intan Permatasari

**SKRIPSI**

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SUB  
SEKTOR PERDAGANGAN RITEL YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**INTAN PERMATASARI      1710111088**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada Tanggal 3 Februari 2021  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Dr. Sri Mulvanti., S.E., M.M**  
**Ketua Penguji**



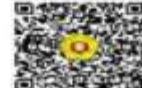
**Sugianto., S.E., M.M**  
**Penguji I**



**Dra. Alfida Aziz, S.E., M.M**  
**Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara., SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS**  
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



**Wahyudi, S.E., MM**  
**Ketua Program Studi Manajemen**  
**Program Sarjana**

Disahkan di                   : Jakarta  
Pada Tanggal                : 23 Februari 2021

# **ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERDAGANGAN RITEL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh Intan Permatasari**

## **ABSTRAK**

Tujuan dilakukannya penelitian ini guna melihat potensi terjadinya *financial distress* apabila dihitung dengan menggunakan metode Altman versi modifikasi serta metode Zmijewski. Penelitian ini juga dilakukan guna melihat besarnya nilai probabilitas dari terjadinya *financial distress* pada sebuah perusahaan. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sub sektor perdagangan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2016 hingga tahun 2019. Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan didapatkan 23 perusahaan sub sektor perdagangan ritel. Data pada penelitian ini diolah dengan menggunakan Microsoft Excel dan alat bantu statistik E-Views. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat 2 perusahaan yang berada dalam kondisi *grey area* serta 7 perusahaan yang berada dalam kondisi *financial distress* jika dihitung berdasarkan rata-rata perolehan nilai Altman. Sedangkan jika dihitung dengan menggunakan metode Zmijewski terdapat 6 perusahaan yang berada dalam kondisi *financial distress* berdasarkan pada hasil rata-rata perhitungan metode ini.

**Kata Kunci :** Laporan Keuangan, *Financial distress*, Metode Altman Z-Score Modifikasi, Metode Zmijewski dan Probabilitas.

# ***ANALYSIS OF FINANCIAL DISTRESS IN SUB SECTOR RETAILING LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE***

**By Intan Permatasari**

## ***ABSTRACT***

*The purpose of this research is to see the potential for financial distress that is calculated using the modified version of the Altman method and the Zmijewski method. This research was also conducted to see the probability value of financial events in a company. The population in this study were retail trade trade sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) from 2016 to 2019. The sample in this study was selected using a purposive sampling technique of 23 retail trade trade sub-sector companies . The data in this study were processed using Microsoft Excel and E-Views statistical tools. The results of this study indicate that there are 2 companies that are in a gray area and 7 companies that are in financial distress when calculated based on the average Altman value. Meanwhile, if calculated using the Zmijewski method, there are 6 companies that are in financial distress based on the average calculation results of this method.*

**Keywords:** *Financial Statements, Financial distress, Modified Altman Z-Score Method, Zmijewski Method and Probability.*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2020/2021**

Hari ini Rabu tanggal 3 Februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Intan Permatasari

NIM : 1710111088

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**“ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
PERDAGANGAN RITEL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

**Penguji**

| No. | Dosen Penguji                  | Jabatan        | Tanda Tangan |
|-----|--------------------------------|----------------|--------------|
| 1   | Dr. Sri Mulyantini., S.E., M.M | Ketua          | 1.           |
| 2   | Sugianto., S.E., M.M           | Anggota I      | 2.           |
| 3   | Dra. Alfida Aziz, S.E., M.M    | Anggota II **) | 3.           |

**Keterangan :**

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 23 Februari 2021

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kepala Program Studi Manajemen  
Program Sarjana

Wahyudi.,S.E.,M.M.



## **PRAKATA**

Rasa syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini dengan baik. Penelitian ini berjudul “**Analisis *Financial Distress* Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**” yang telah dilaksanakan sejak bulan September 2020 hingga Januari 2021. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada Ibu Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CPRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dr. Desmintari., S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta serta Bapak Wahyudi, S.E., M.M selaku Kepala Program Studi Manajemen Program Sarjana Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tak terhingga kepada Ibu Dra. Alfida Aziz, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Tri Siswantini, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak bimbingan, dukungan serta arahan sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu.

Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Suyadi dan Ibu Musyarofah selaku kedua orang tua serta kakak saya Fahri Irwansyah. Rasa terima kasih juga penulis sampaikan kepada Beatrix Apriani, Sarah Inesya dan Eka Listiyani selaku rekan seperjuangan dalam menghadapi skripsi serta kepada Faura Zillah, Bunga Indah, Raditya Alvinanda, Novia Sulistyawati, May Nena, Sifah Fauziah, Hesti Prasetya, Sinta Andriani, Deviana Rizqi, Fifi Zuniarti dan Luna Alifia yang telah membantu dan terus mendoakan serta memberikan dukungan kepada peneliti dengan segenap hati. Seluruh rasa terima kasih juga disampaikan kepada rekan grup Whatsapp “Hadegh” yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu namun tetap penulis banggakan. Terakhir, peneliti berharap agar penelitian yang dilakukan dapat bermanfaat. Terima kasih

Jakarta, 30 Januari 2021

Intan Permatasari

## DAFTAR ISI

|  |             |
|--|-------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL</b> .....                            | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....                             | <b>ii</b>   |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....                   | <b>iii</b>  |
| <b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....  | <b>iv</b>   |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....                         | <b>v</b>    |
| <b>ABSTRACT</b> .....                                  | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                   | <b>vii</b>  |
| <b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....                | <b>viii</b> |
| <b>PRAKATA</b> .....                                   | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                                | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                              | <b>xiii</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                             | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                           | <b>xv</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                         | <b>1</b>    |
| I.1 Latar Belakang .....                               | 1           |
| I.2 Perumusan Masalah .....                            | 10          |
| I.3 Tujuan Penelitian .....                            | 10          |
| I.4 Manfaat Hasil Penelitian.....                      | 10          |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....                   | <b>12</b>   |
| II.1 Landasan Teori .....                              | 12          |
| II.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....                   | 12          |
| II.1.2 <i>Financial Distress</i> .....                 | 14          |
| II.1.3 Model Prediksi <i>Financial Distress</i> .....  | 19          |
| II.1.3.1 Metode Altman <i>Z-Score</i> .....            | 19          |
| II.1.3.1.1 Definisi Metode Altman <i>Z-Score</i> ..... | 19          |
| II.1.3.1.2 Rasio Altman <i>Z-Score</i> Modifikasi..... | 23          |
| II.1.3.2 Metode Zmijewski.....                         | 27          |
| II.1.4 Laporan Keuangan.....                           | 29          |
| II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....                  | 32          |
| II.3 Model Penelitian Empirik .....                    | 38          |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                  | <b>40</b> |
| III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....                | 40        |
| III.1.1 Definisi Variabel .....   | 40        |
| III.1.1.1 Metode Altman <i>Z-Score</i> Modifikasi .....                 | 40        |
| III.1.1.2 Metode Zmijewski .....  | 42        |
| III.1.2 Pengukuran Variabel .....                                       | 43        |
| III.2 Penentuan Populasi dan Sampel .....                               | 44        |
| III.2.1 Populasi .....  | 44        |
| III.2.2 Sampel .....  | 44        |
| III.3 Teknik Pengumpulan Data .....                                     | 45        |
| III.3.1 Jenis Data .....  | 45        |
| III.3.2 Sumber Data Penelitian .....                                    | 45        |
| III.3.3 Pengumpulan Data .....  | 46        |
| III.4 Teknik Analisis Data .....  | 47        |
| III.4.1 Menentukan Altman <i>Z-Score</i> Modifikasi .....               | 47        |
| III.4.2 Menentukan Nilai Zmijewski .....                                | 49        |
| III.4.2 Probabilitas Logistik .....                                     | 51        |
| III.4.3 Statistik Deskriptif .....                                      | 52        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                                | <b>53</b> |
| IV.1 Deskripsi Objek Penelitian .....                                   | 53        |
| IV.2 Deskripsi Data Penelitian .....                                    | 54        |
| IV.2.1 Rasio Metode Altman <i>Z-Score</i> .....                         | 54        |
| IV.2.1.1. <i>Working Capital to Total Assets</i> .....                  | 54        |
| IV.2.1.2 <i>Retained Earning to Total Assets</i> .....                  | 56        |
| IV.2.1.3 <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Assets</i> ..... | 58        |
| IV.2.1.4 <i>Book Value Equity to Book Value Liabilities</i> .....       | 60        |
| IV.2.2 Rasio Metode Zmijewski .....                                     | 61        |
| IV.2.2.1 <i>Return on Assets (ROA)</i> .....                            | 61        |
| IV.2.2.2 <i>Debt Ratio (Leverage)</i> .....                             | 63        |
| IV.2.2.3 <i>Current Ratio (Likuiditas)</i> .....                        | 65        |
| IV.3 Uji Hipotesis dan Analisis .....                                   | 66        |

|   |           |
|---|-----------|
| IV.3.1 Uji Metode Altman <i>Z-Score</i> .....                                 | 66        |
| IV.3.1.1 Hasil Metode Altman <i>Z-Score</i> Tahun 2016.....                   | 66        |
| IV.3.1.2 Hasil Metode Altman <i>Z-Score</i> Tahun 2017.....                   | 69        |
| IV.3.1.3 Hasil Metode Altman <i>Z-Score</i> Tahun 2018.....                   | 71        |
| IV.3.1.4 Hasil Metode Altman <i>Z-Score</i> Tahun 2019.....                   | 74        |
| IV.3.2 Uji Metode Zmijewski .....   | 76        |
| IV.3.2.1 Hasil Metode Zmijewski Tahun 2016.....                               | 76        |
| IV.3.2.2. Hasil Metode Zmijewski Tahun 2017.....                              | 78        |
| IV.3.2.3 Hasil Metode Zmijewski Tahun 2018.....                               | 79        |
| IV.3.2.4 Hasil Metode Zmijewski Tahun 2019.....                               | 81        |
| IV.4 Pembahasan.....  | 83        |
| IV.4.1 Hasil Rata-rata <i>Z-Score</i> dan <i>X-Score</i> .....                | 83        |
| IV.4.2 Hasil Perhitungan Rasio Metode <i>Z-Score</i> dan <i>X-Score</i> ..... | 85        |
| IV.4.2.1 Hasil Perhitungan Rasio Metode <i>Z-Score</i> .....                  | 85        |
| IV.4.2.2 Hasil Perhitungan Rasio Metode <i>X-Score</i> .....                  | 88        |
| IV.4.3 Hasil Statistik Deskriptif <i>Z-Score</i> dan <i>X-Score</i> .....     | 89        |
| IV.4.3.1 Metode Altman <i>Z-Score</i> .....                                   | 89        |
| IV.4.3.2 Metode Zmijewski .....   | 91        |
| IV.4.4 Hasil Probabilitas <i>Z-Score</i> dan <i>X-Score</i> .....             | 92        |
| IV.4.4.1 Hasil Probabilitas <i>Z-Score</i> .....                              | 92        |
| IV.4.4.2 Hasil Probabilitas <i>X-Score</i> .....                              | 93        |
| IV.5 Keterbatasan Penelitian.....   | 95        |
| <b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>  | <b>96</b> |
| V.1 Simpulan .....  | 96        |
| V.2 Saran.....  | 97        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>   | <b>98</b> |
| <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>   |           |
| <b>LAMPIRAN</b>   |           |

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 1. Matriks Fenomena Penutupan Gerai dan Suspensi Emiten .....            | 5  |
| Tabel 2. Kriteria Model Altman <i>Z-Score</i> Pertama.....                     | 21 |
| Tabel 3. Kriteria Model Altman <i>Z-Score</i> Revisi.....                      | 22 |
| Tabel 4. Kriteria Model Altman <i>Z-Score</i> Modifikasi .....                 | 22 |
| Tabel 5. Matriks Penelitian Sebelumnya .....                                   | 37 |
| Tabel 6. Definisi Variabel dan Pengukuran Variabel .....                       | 43 |
| Tabel 7. Kriteria Sampel Penelitian .....                                      | 53 |
| Tabel 8. Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel Yang Terdaftar di BEI .....   | 53 |
| Tabel 9. Hasil <i>Working Capital to Total Assets</i> .....                    | 55 |
| Tabel 10. Hasil <i>Retained Earning to Total Assets</i> .....                  | 56 |
| Tabel 11. Hasil <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Assets</i> ..... | 58 |
| Tabel 12. Hasil <i>Book Value Equity to Book Value Liabilities</i> .....       | 60 |
| Tabel 13. Hasil <i>Return on Assets</i> .....                                  | 62 |
| Tabel 14. Hasil <i>Debt Ratio (Leverage)</i> .....                             | 63 |
| Tabel 15. Hasil <i>Current Ratio</i> (Likuiditas).....                         | 65 |
| Tabel 16. Hasil Metode Altman <i>Z-Score</i> Tahun 2016.....                   | 67 |
| Tabel 17. Hasil Metode Altman <i>Z-Score</i> Tahun 2017.....                   | 69 |
| Tabel 18. Hasil Metode Altman <i>Z-Score</i> Tahun 2018.....                   | 71 |
| Tabel 19. Hasil Metode Altman <i>Z-Score</i> Tahun 2019.....                   | 74 |
| Tabel 20. Hasil Metode Zmijewski Tahun 2016.....                               | 76 |
| Tabel 21. Hasil Metode Zmijewski Tahun 2017.....                               | 78 |
| Tabel 22. Hasil Metode Zmijewski Tahun 2018.....                               | 80 |
| Tabel 23. Hasil Metode Zmijewski Tahun 2019.....                               | 81 |
| Tabel 24. Hasil Rata-rata Perhitungan <i>Z-Score</i> dan <i>X-Score</i> .....  | 84 |
| Tabel 25. Statistik Deskriptif Metode Altman <i>Z-Score</i> .....              | 90 |
| Tabel 26. Statistik Deskriptif Metode Zmijewski .....                          | 91 |
| Tabel 27. Hasil Probabilitas Metode Altman <i>Z-Score</i> .....                | 92 |
| Tabel 28. Hasil Probabilitas Metode Zmijewski.....                             | 93 |

## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| Gambar 1. Grafik Rata-rata Pertumbuhan Tahunan Penjualan Ritel.....         | 3  |
| Gambar 2. Grafik Pertumbuhan Laba/Rugi Ritel Tahun 2016-2019.....           | 7  |
| Gambar 3. Model Penelitian Empirik .....                                    | 39 |
| Gambar 4. Grafik Pertumbuhan Rasio Metode Altman <i>Z-Score</i> .....       | 86 |
| Gambar 5. Grafik Pertumbuhan Rasio Metode Zmijewski ( <i>X-Score</i> )..... | 88 |

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perhitungan Rata-rata Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Ritel
- Lampiran 2. Contoh Laporan Survei Penjualan Eceran
- Lampiran 3. Pertumbuhan Laba/Rugi Perusahaan Ritel di BEI
- Lampiran 4. Daftar Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel
- Lampiran 5. Perhitungan Modal Kerja (*Working Capital*)
- Lampiran 6. Perhitungan Rasio *Working Capital to Total Assets* (WCTA)
- Lampiran 7. Perhitungan Rasio *Retained Earnings to Total Assets* (RETA)
- Lampiran 8. Perhitungan Rasio *Earning Before Interest and Taxes to Total Assets* (EBITTA)
- Lampiran 9. Perhitungan Rasio *Book Value Equity to Book Value Liabilities* (BVEBL)
- Lampiran 10. Perhitungan Rasio *Return On Assets* (ROA)
- Lampiran 11. Perhitungan Rasio *Debt Ratio* (DR)
- Lampiran 12. Perhitungan Rasio *Current Ratio* (CR)
- Lampiran 13. Perhitungan Metode Altman *Z-Score*
- Lampiran 14. Perhitungan Zmijewski (*X-Score*)
- Lampiran 15. Perhitungan Rata-rata Altman *Z-Score*
- Lampiran 16. Perhitungan Rata-rata Zmijewski (*X-Score*)
- Lampiran 17. Perhitungan Probabilitas Altman *Z-Score*
- Lampiran 18. Perhitungan Probabilitas Zmijewski *X-Score*
- Lampiran 19. Hasil Statistik Deskriptif Altman *Z-Score* (E-Views)
- Lampiran 20. Hasil Statistik Deskriptif Zmijewski (E-Views)
- Lampiran 21. Contoh Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan