

NOMOR: 510/UN40.A7/PK.03.04/2025

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MODEL ALTMAN
Z-SCORE PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL
ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana
Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi



Oleh:

DITA NURJANAH

NIM. 2109787

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2025

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MODEL ALTMAN
Z-SCORE PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL
ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2024**

Oleh:

Dita Nurjanah

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi

© Dita Nurjanah 2025

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2025

Hak Cipta dilindungi undang – undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis

**LEMBAR PENGESAHAN DAN PERSETUJUAN UNTUK MENGIKUTI
UJIAN SIDANG**

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MODEL ALTMAN
Z-SCORE PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL
ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2024**

Oleh:

Dita Nurjannah

NIM. 2109787

Telah disetujui oleh:

Pembimbing I.



Dr. Ascp Kurniawan, M.Pd.
NIP. 197703192001121001

Pembimbing II.



Harpa Sugiharti, S.Pd., M.S.Ak.
NIP. 1991082520201122009

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi



Dr. Heni Mulvani, M.Pd., CFP, ChFI, DipVET, DipTDD
NIP. 197707272001122001

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dita Nurjanah
NIM : 2109787
Program Studi : Program Studi Pendidikan Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis *Financial Distress* dengan Model Altman Z-Score
pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang
Terdaftar di BEI Tahun 2019-2024

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis ini merupakan hasil kerja saya sendiri. Saya menjamin bahwa seluruh isi karya ini, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan merupakan plagiarisme dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dinyatakan dan disebutkan sumbernya dengan jelas.

Jika di kemudian hari ditemukan pelanggaran terhadap etika akademik atau unsur plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku di Universitas Pendidikan Indonesia.

Bandung, Agustus 2025

Dita Nurjanah

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* DENGAN MODEL ALTMAN
Z-SCORE PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL
ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2024**

Dita Nurjanah

Pembimbing: Dr. Asep Kurniawan, M.Pd.

Harpa Sugiharti, S.Pd., M.S.Ak.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kondisi *financial distress* pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2024 dengan menggunakan model Altman Z-Score. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif. Sampel terdiri dari 44 perusahaan yang dipilih melalui teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari situs resmi BEI dan masing-masing perusahaan. Analisis dilakukan dengan menghitung empat rasio keuangan yang digunakan dalam rumus Altman Z''-Score untuk mengklasifikasikan kondisi keuangan perusahaan ke dalam tiga kategori: zona aman, zona abu-abu, dan zona *distress*. Hasil penelitian menunjukkan adanya fluktuasi kondisi keuangan perusahaan selama periode pengamatan. Jumlah perusahaan yang berada di zona aman sempat mengalami penurunan pada 2023 dan kembali menguat pada 2024. Perusahaan yang berada di zona abu-abu cenderung stagnan dengan sedikit penurunan, terutama pada tahun 2020 dan 2024. Jumlah perusahaan dalam kategori *distress* cenderung meningkat, dengan angka tertinggi sebesar 7 perusahaan pada tahun 2023 dan 2024. Secara keseluruhan, mayoritas perusahaan berada dalam kategori aman. Temuan ini mengindikasikan bahwa sektor properti dan real estate di Indonesia memiliki ketahanan terhadap tekanan keuangan selama periode tersebut.

Kata kunci: *Financial Distress*, Altman Z-Score, Kondisi Keuangan Perusahaan

***ANALYSIS OF FINANCIAL DISTRESS USING THE ALTMAN Z-SCORE
MODEL IN PROPERTY AND REAL ESTATE SECTOR COMPANIES
LISTED ON THE BEI FOR THE PERIOD 2019–2024***

Dita Nurjanah

Advisors: Dr. Asep Kurniawan, M.Pd.

Harpa Sugiharti, S.Pd., M.S.Ak.

ABSTRACT

This study aims to analyze the financial distress conditions of property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2019-2024 using the Altman Z-Score model. The study employs a quantitative approach with a descriptive method. The sample consists of 44 companies selected through purposive sampling. The data used are secondary data in the form of annual financial statements obtained from the official IDX website and each company's website. The analysis was conducted by calculating four financial ratios used in the Altman Z"-Score formula to classify the corporate financial condition into three categories: safe zone, grey zone, and distress zone. The findings indicate fluctuations in the corporate financial condition during the observation period. The number of companies in the safe zone declined in 2023 but recovered in 2024. Companies in the grey zone tended to remain stable with a slight decline, particularly in 2020 and 2024. The number of companies in the distress category showed an upward trend, peaking at seven companies in both 2023 and 2024. Overall, the majority of companies were in the safe zone. These findings suggest that the property and real estate sector in Indonesia has demonstrated resilience to financial pressure throughout the period.

Keywords: Financial Distress, Altman Z-Score, Corporate Financial Condition

PRAKATA

Dengan penuh rasa syukur, penulis memanjatkan puji ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi yang berjudul “**Analisis *Financial Distress* dengan Model Altman Z-Score pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2024**” dapat diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan di Program Studi Pendidikan Akuntansi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis menghadapi berbagai tantangan. Namun, berkat doa, dukungan, serta bimbingan dari banyak pihak, semua hambatan dapat teratasi. Oleh karena itu, penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dan bimbingan, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal ibadah dan mendapatkan balasan yang terbaik dari Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan memiliki kekurangan akibat keterbatasan penulis. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta memperluas wawasan bagi berbagai pihak.

Bandung, Agustus 2025

Penulis

Dita Nurjanah

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Financial Distress dengan Model Altman Z-Score pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2019–2024”. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat, dan seluruh pengikutnya hingga akhir zaman.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menghadapi berbagai tantangan dan hambatan. Namun, berkat doa, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya penulis dapat menyelesaikannya dengan baik. Untuk itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Prof. Dr. Didi Sukyadi, M.A., selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Prof. Dr. Ratih Hurriyati, M.P., CSBA, selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Prof. Dr. Heni Mulyani, M.Pd., CFP., ChFI., DipVET., DipTDD., selaku Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan dukungan serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
4. Dr. Asep Kurniawan, M.Pd., selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah membimbing, mengarahkan, serta memberikan dukungan secara penuh selama proses penyusunan skripsi ini. Penulis sangat menghargai ilmu, waktu, dan kesabaran yang Bapak berikan selama proses bimbingan berlangsung.
5. Harpa Sugiharti, S.Pd., M.S.Ak., selaku Dosen Pembimbing 2 yang dengan penuh ketulusan dan kesabaran telah memberikan arahan, masukan, serta dukungan dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas ilmu dan waktu yang Ibu luangkan selama proses bimbingan.
6. Fitriana Kurniati, S.Pd., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan bimbingan akademik serta motivasi kepada penulis selama masa studi di bangku perkuliahan.

7. Seluruh dosen dan staf Program Studi Pendidikan Akuntansi FPEB UPI yang telah memberikan ilmu, bimbingan, serta bantuan selama masa perkuliahan. Terima kasih atas kontribusi dan dedikasi yang sangat berarti bagi perkembangan penulis.
8. Kedua orang tua tercinta, Bapak Momon Sukirman dan Ibu Dede Atikah, atas kasih sayang yang tiada henti, doa yang tulus, serta dukungan moril dan materil yang tak ternilai. Pengorbanan dan perjuangan yang Bapak dan Ibu lakukan tanpa lelah telah menjadi kekuatan terbesar bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas setiap kebaikan dengan pahala berlipat ganda, serta senantiasa menganugerahkan kesehatan, kelapangan rezeki, umur panjang, dan keselamatan bagi Bapak dan Ibu.
9. Kakak-kakak tersayang, Ma'ruf Solihin, Roup Sihabul, dan Delis Nurhasanah, yang selalu memberikan doa, semangat, dan kasih sayang sepanjang perjalanan ini. Terima kasih atas segala bentuk dukungan yang diberikan hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat seperjuangan, Kirana Ramadani, Mega Amalia, Nur Anggraeni, Pipit Nurhani, Risa Firda, Salsa Aprilia, serta seluruh rekan angkatan 2021, terima kasih atas setiap kebersamaan, tawa, cerita, dan dukungan yang telah mewarnai masa-masa perkuliahan. Kenangan ini akan selalu menjadi bagian berharga dalam perjalanan hidup. Semoga persahabatan yang telah terjalin dapat terus terjaga hingga di masa mendatang.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
PRAKATA	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Identifikasi Masalah Penelitian	6
C. Rumusan Masalah Penelitian	9
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
A. Signaling Theory	11
B. Agency Theory	13
C. Kinerja Keuangan	15
1. Laporan Keuangan	16
2. Rasio Keuangan	19
D. Financial Distress	24
1. Pengertian Financial Distress	24
2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Financial Distress	26
3. Proses Menyeluruh atas Financial Distress	27
4. Model Prediksi Financial Distress	28
E. Model Altman Z-Score	31
F. Hasil Penelitian Terdahulu	35

G. Kerangka Pemikiran.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
A. Desain Penelitian.....	41
B. Operasional Variabel	42
C. Populasi dan Sampel	43
D. Teknik Pengumpulan Data	44
E. Teknik Pengolahan Data	45
F. Teknik Analisis Data	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
A. Gambaran Obyek Penelitian.....	48
B. Deskripsi Hasil Penelitian	60
1. Rasio Modal Kerja terhadap Total Aset (X_1)	60
2. Rasio Laba Ditahan terhadap Total Aset (X_2)	64
3. Rasio EBIT terhadap Total Aset (X_3).....	68
4. Rasio Nilai Buku Ekuitas terhadap Nilai Buku Utang (X_4).....	71
5. Perhitungan Model Altman Z-Score Modifikasi.....	74
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	76
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	87
A. Kesimpulan	87
B. Saran	87
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN.....	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Nilai Investasi PMDN Empat Subsektor Tertinggi di Indonesia Tahun 2024	1
Gambar 1.2 Perbandingan ROA Empat Sektor dengan Nilai Investasi Tertinggi ..	2
Gambar 1.3 Perbandingan DER Empat Sektor dengan Nilai Investasi Tertinggi...	3
Gambar 2.1 Information Feedback in the Job Market	11
Gambar 4.1 Perkembangan Rata-Rata, Nilai Tertinggi, dan Nilai Terendah Rasio Modal Kerja terhadap Total Aset Tahun 2019–2024.....	61
Gambar 4.2 Perkembangan Rata-Rata, Nilai Tertinggi, dan Nilai Terendah Rasio Laba Ditahan terhadap Total Aset Tahun 2019–2024	65
Gambar 4.3 Perkembangan Rata-Rata, Nilai Tertinggi, dan Nilai Terendah Rasio EBIT terhadap Total Aset Tahun 2019–2024	68
Gambar 4.4 Perkembangan Rata-Rata, Nilai Tertinggi, dan Nilai Terendah Rasio Nilai Buku Ekuitas terhadap Nilai Buku Utang Tahun 2019–2024.....	72
Gambar 4.5 Klasifikasi Kondisi Keuangan Perusahaan Berdasarkan Model Altman Z’’-Score Tahun 2019-2024	75

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	36
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Penelitian	95
Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian	97
Lampiran 3. Perhitungan Analisis Data	105
Lampiran 4. Perhitungan Model Altman Z-Score Modifikasi	111
Lampiran 5. Lembar Frekuensi Bimbingan	112
Lampiran 6. Surat Keputusan Penetapan Dosen Pembimbing Skripsi	113
Lampiran 7. Riwayat Hidup	117

DAFTAR PUSTAKA

- Ainun, N., Anwar, A., Nurman, N., Musa, M. I., & Budiyantri, H. (2023). Analisis Financial Distress Pada Industri Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Economics and Digital Business Review*, 4(2), 322-330.
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Predictions of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589-609.
- Altman, E. I. (2000). Predicting Financial Distress Of Companies: Revisiting The Z-Score And Zeta. In *Handbook of Research Methods and Applications in Empirical Finance*. Cheltenham: Edward Elgar Publishing.
- Altman, E. I., Drozdowska, M. I., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2017). Financial Distress Prediction in an International Context: A Review and Empirical Analysis of Altman's Z-Score Model. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 28(2), 131-171.
- Andrade, G., & Kaplan, S. N. (1998). How Costly is Financial (Not Economic) Distress? Evidence from Highly Leveraged Transactions that Became Distressed. *The Journal of Finance*, 53(5), 1443-1493.
- Auliyah, I., & Saleh, W. (2024). Kinerja Keuangan Perusahaan Ditinjau dari Debt to Equity Ratio dan Return on Asset: Literature Review. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(2), 1001-1011.
- Aviantara, R. (2023). Scoring the Financial Distress and Financial Statement Fraud of Garuda Indonesia with "DDCC" as the Financial Solutions. *Journal of Modelling in Management*, 18(1), 1746-5664.
- Awwad, B., & Razia, B. (2021). Adapting Altman's Model to Predict the Performance of the Palestinian Industrial Sector. *Journal of Business and Socioeconomic Development*, 1(2), 149-164.
- Beaver, W. H. (1966). Financial Ratios as Predictors of Failure. *Journal of Accounting Research*, 4, 71-111.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brown, D. T., James, C. M., & Mooradian, R. M. (1993). The Information Content of Distressed Restructurings Involving Public and Private Debt Claims. *Journal of Financial Economics*, 33(1), 93-118.
- Bursa Efek Indonesia. (n.d.). Retrieved from www.idx.co.id
- CNBC Indonesia. (2023). *Nasib Sektor Properti di Era Suku Bunga Tinggi & Resesi Dunia*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/research/20221229111511-128-401106/nasib-sektor-properti-di-era-suku-bunga-tinggi-resesi-dunia/1>
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2018). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. Sage Publications.
- Damayanti, A., & Fathihani. (2024). Pengaruh Cash Flow, Sales Growth dan Operating Capacity terhadap Financial Distress (Studi Empiris Perusahaan

- Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019. *Journal of Management and Innovation Entrepreneursip*, 2(1), 1749-1755.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Farooq, U., Qamar, M. A., & Haque, A. (2018). Athree-stage dynamic model of financial distress. *Managerial Finance*, 44(9), 1101-1116.
- Fauzi, F., Dencik, A. B., & Asiati, D. I. (2019). *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fung, M. K., Cheng, L. T., & Leung, T. y. (2019). The Signaling Cost of Hiring a Large Auditor: Evidence from the Fee Differential between Large and Small Auditors. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, 12(3), 1-28.
- Furqon. (2014). *Statistika Terapan untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Halteh, K., & Tiwari, M. (2023). Preempting Fraud: A Financial Distress Prediction Perspective on Combating Financial Crime. *Journal of Money Laundering Control*, 26(6), 1194-1202.
- Harahap, S. D., Saputra, D., & Anhar, R. H. (2025). Analisis Perbandingan Akurasi Model Prediksi Kebangkrutan Antara Model Altman dan Springate pada Perusahaan Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel di BEI. *Jurnal Geoekonomi*, 16(1), 83-95.
- Harahap, S. S. (2008). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Harimans, H. W., Ndoen, W. M., Makatita, R. F., & Rozari, P. E. (2021). Analisis Laporan Keuangan dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score dalam Memprediksi Financial Distress pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi di BEI 2018-2021. *Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial*, 4(3), 549-564.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Khasanah, M. N., & Ramli, R. (2024). Analisis Prediksi Financial Distress Menggunakan Model Altman Z-Score pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi dan Ilmu Ekonomi*, 9(1), 145-155.
- Kisman, Z., & Krisandi, D. (2019). How to Predict Financial Distress in the Wholesale Sector: Lesson from Indonesian Stock Exchange. *Journal of Economics and Business*, 2(3), 569-585.
- Kristanti, F. T. (2019). *Financial Distress*. Malang: Inteligensi Media.
- Kurnia, R., Nugroho, L., & Ali, A. J. (2024). Signaling theory vis a vis bankruptcy prediction model in islamic bank industry in Indonesia. *Aibi research, management and engineering journal*, 12(1), 194-202.
- Latupono, S. A., & Juliana, C. (2022). Analisis Implementasi Altman Z-Score pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Masa Pandemi Covid-19 Tahun 2019-2021. *Prosiding Working Papers Series in Management*, 14(2), 573-596.
- Liew, K. F., Lam, W. S., & Lam, W. H. (2023). Financial Distress Analysis of Technology Companies Using Grover Model. *Computer Sciences and Mathematics Forum*, 6, 1-6.

Dita Nurjanah, 2025

ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2024

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Mulyadi, A. (2021). *Pengolahan Data Sederhana Menggunakan MS Excel dan SPSS*. Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia Press.
- Nurfauziyyah, D., & Muslim, A. I. (2024). Literature Review tentang Financial Distress yang Terbit di Jurnal Sinta. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 9(2), 225-240.
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (2002). Predicting Corporate Financial Distress: Reflections on Choice-Based Sample Bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184-199.
- Rahayu, S., Yudhawati, D., & Suharti, T. (2023). Analysis of Financial Distress Prediction Using Altman (Z-Score), Zmijewski (X-Score) and Grover (G-Score) Methods. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 20-30.
- Ramly, R., & Amilia, A. (2023). Perbandingan Ketepatan Prediksi Financial Distress antara Model Altman Z-Score dengan Model Zmijewski X-Score. *Tangible Journal*, 8(1), 55-63.
- Realisasi Investasi*. (2025). Retrieved from Kementerian Investasi dan Hilirisasi/BKPM : <https://bkpm.go.id/id/info/realisasi-investasi>
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen*. Jakarta: Erlangga.
- Sehgal, S., Mishra, R. K., Deisting, F., & Vashisht, R. (2021). On the Determinants and Prediction of Corporate Financial Distress in India. *Managerial Finance*, 47(10), 1428-1447.
- Silanno, G. L., & Loupatty, L. G. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Asset terhadap Financial Distress pada Perusahaan-Perusahaan di Sektor Industri Barang Konsumsi (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2(7), 85-109.
- Sinambela, L. P. (2014). *Metodologi Penelitian Kuantitatif; untuk Bidang Ilmu Administrasi, Kebijakan Publik, Ekonomi, Sosiologi, Komunikasi dan Ilmu Sosial Lainnya*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Siskos, D. V. (2018). Project Financial Distress: Early Signs and Ways to Overcome. *Publications, Scholarly Commons, Embry-Riddle Aeronautical University*, 1-13.
- Sitorus, L. R. (2019). Tinjauan Yuridis Tindakan Delisting Oleh Bursa Efek Indonesia dan Perlindungan Pemegang Saham (Studi Kasus: PT. Berau Coal Energy, Tbk.). *Jurnal Hukum Bisnis dan Investasi*, 10(02), 19-33.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sugiyono. (2018). *Statistik Nonparametris untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Surono, Y., & Irwanto, T. Z. (2024). Analisis Financial Distress dengan Model Altman Z Score pada Sektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 24(2), 1788-1795.
- Syamsuddin, L. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Usmany, P., & Loupatty, L. G. (2023). Analisis Pengaruh Return on Asset Ratio, Debt to Asset Ratio dan Current Ratio dalam Model Zmijewski X-Score
- Dita Nurjanah, 2025
ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2024
 Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- terhadap Prediksi Financial Distress pada Perusahaan Sub-sektor Restoran, Hotel, dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(2), 487-499.
- Viswanathan, P. K., Srivathsan, S., & Winston, W. L. (2022). Multiclass Discriminant Analysis using Ensemble Technique: Case Illustration from the Banking Industry. *Journal of Emerging Market Finance*, 21(1), 92-115.
- Wruck, K. H. (1990). Financial Distress, Reorganization, and Organizational Efficiency. *Journal of Financial Economics*, 27(2), 419-444.
- Younas, N., Uddin, S., & Khan, M. Y. (2021). Corporate Governance and Financial Distress: Asian Emerging Market Perspective. *Corporate Governance*, 21(4), 702-715.