

**ANALISIS MODEL *ALTMAN Z-SCORE* UNTUK MEMPREDIKSI
*FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan
Minuman Periode 2020)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat menempuh ujian sidang Sarjana
Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi

Oleh

Sopa Siti Shopiah
1802249

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

2025

**ANALISIS MODEL *ALTMAN Z-SCORE* UNTUK MEMPREDIKSI
*FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan
Minuman Periode 2020)**

Oleh :
Sopa Siti Shopiah
NIM. 1802249

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

©SOPA SITI SHOPIAH, 2025

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2025

Hak Cipta Dilindungi Undang – Undang

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

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**ANALISIS MODEL *ALTMAN Z-SCORE* UNTUK MEMPREDIKSI
*FINANCIAL DISTRESS***

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan
Minuman Periode 2020)**

Oleh:

Sopa Siti Shopiah

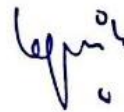
NIM. 1802249

Pembimbing I,



Dr. Hj. Meta Arief, M.Si.
NIP. 196402061988032001

Pembimbing II,



Dr. Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M.
NIP. 197807242001122002

Telah disetujui oleh:

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi



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

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Sopa Siti Shopiah

NIM : 1802249

Program Studi : Program Studi Pendidikan Akuntansi

Judul Skripsi : Analisis Model *Altman Z-Score* Untuk Memprediksi *Financial Distress* (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2020)

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

Yang membuat pernyataan

Sopa Siti Shopiah
NIM. 1802249

PRAKATA

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur penulis panjatkan kehadirat-Nya yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Model Altman Z-Score Untuk Memprediksi Financial Distress (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2020)”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi Universitas Pendidikan Akuntansi. Skripsi ini dapat penulis gunakan sebagai wahana untuk mencapai kompetensi serta penumbuhan sikap ilmiah dan semoga bermanfaat bagi kita semua, serta dapat meningkatkan mutu pendidikan di negara yang kita cintai ini.

Dalam menyusun skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak sehingga dapat memperlancar dalam penyusunannya. Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, memberikan arahan, masukan serta motivasi dalam penyusunan skripsi ini terkhusus Dr. Hj. Meta Arief, M.Si dan Dr. Leni Yulianti, S.Pd., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing selama proses penulisan skripsi ini. Terlepas dari semua itu, penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih ada kekurangan baik dari segi susunan kalimat maupun tata bahasanya. Oleh karena itu kritik dan saran demi perbaikan skripsi ini sangat diharapkan. Semoga keberhasilan berpihak pada kita semua. Aamiin

Bandung, Agustus 2025

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillahirobbil'alamiin, segala puji bagi Allah swt. Yang senantiasa memberikan nikmat luar biasa dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi hingga selesai. Proses penyusunan ini tidak lepas dari doa dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu penulis sampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Didi Sukyadi, M.A. Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Ibu Prof. Hj. Ratih Hurriyati, M.P., CSBA. Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Prof. Dr. Heni Mulyani, M.Pd., CFP, ChFi, DipVET, DipTDD. Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi.
4. Ibu Dr. Hj. Meta Arief, M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi I yang telah memberikan waktu, arahan, ilmu, dukungan dan motivasi untuk membimbing penulis dengan penuh kesabaran dan keikhlasan dalam menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik mungkin. Semoga segala bentuk kebaikan Ibu dalam membimbing saya menjadi amal jariyah dan Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, umur yang panjang, kebahagiaan, rezeki, dan kasih sayang kepada Ibu dan keluarga.
5. Ibu Dr. Leni Yulianti, S.Pd., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi II yang telah memberikan waktu, arahan, ilmu, dukungan dan motivasi untuk membimbing penulis dengan penuh kesabaran dan keikhlasan dalam menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik mungkin. Semoga segala bentuk kebaikan Ibu dalam membimbing saya menjadi amal jariyah dan Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, umur yang panjang, kebahagiaan, rezeki, dan kasih sayang kepada Ibu dan keluarga.
6. Bapak Dr. Kurjono selaku dosen pembimbing akademik penulis, semoga Bapak selalu diberikan kesehatan dan selalu berada dalam lindungan Allah SWT.
7. Seluruh dosen Program Studi Pendidikan Akuntansi UPI yang telah memberikan penulis didikan, ilmu pengalaman dan bimbingan selama penulis

menjadi mahasiswa hingga dapat menyelesaikan studi empat tahun dengan baik. Semoga Allah swt. membalas kebaikan Bapak dan Ibu semua.

8. Seluruh staff administrasi baik di tingkat jurusan maupun fakultas yang telah ikhlas dan sabar membantu penulis dalam memberikan informasi, pelayanan juga bantuan dalam peradministrasian selama penulis menempuh studi di Universitas Pendidikan Indonesia.
9. Bapak Mamah dan adikku Iki terima kasih atas semua cinta kasih dan doa panjang yang tiada terputus. Yang selalu memilih percaya terhadap pilihan anaknya disertai dukungan yang tidak terhingga. Semoga Allah swt. panjangkan umur ketiganya dan memberkahi hidup ketiganya.
10. Seluruh keluarga tercinta penulis dari keluarga mamah dan bapak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, khususnya *Apa Bi Enur's Family* dan *Mahbu Family*. Terima kasih telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis mampu melewati semua permasalahan yang penulis alami selama masa perkuliahan hingga menjadi sarjana.
11. Temilda dan Baata yang senantiasa memotivasi penulis, mendukung serta membimbing penulis selama masa pendidikan di UPI dan di pondok.
12. Dan terakhir terima kasih kepada diri saya sendiri. Sopha Siti Shopiah. Terima kasih telah bertahan sejauh ini. Terima kasih tetap memilih berusaha dan memutuskan untuk tidak menyerah meski tidak percaya diri dan memutuskan bertanggung jawab dengan apa yang sudah dimulai.

ANALISIS MODEL *ALTMAN Z-SCORE* UNTUK MEMPREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS*

(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman
Periode 2020)

Sopa Siti Shopiah

Pembimbing : Dr. Hj. Meta Arief, M.Si / Dr. Leni Yulianti, S.Pd., M.M

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kondisi keuangan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2024 berdasarkan model prediksi *financial distress* Altman Z-Score serta penggunaannya dalam pengambilan keputusan investasi. Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian deskriptif. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2024. Data yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan sebelumnya dan menghasilkan sebanyak 23 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan model Altman Z-Score untuk memprediksi *financial distress*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa sebesar 43.5% dari total 23 perusahaan berada dalam kondisi sehat. Sebanyak 34.8% dari total 23 perusahaan berada dalam kondisi abu-abu dan sebanyak 21.7% dari total 23 perusahaan yang diprediksi mengalami *financial distress*. Penelitian ini dapat digunakan dalam pengambilan keputusan investasi dengan didukung oleh hasil analisis tren dan teori *Efficient Market Hypothesis* (EMH).

Kata kunci : *financial distress*, model altman z-score, investasi, tren

An Empirical Analysis of the Altman Z-Score Model in Predicting Financial Distress: Evidence from Manufacturing Companies in the Food and Beverage Subsector for the 2020 Period

Sopa Siti Shopiah

Advisor : Dr. Hj. Meta Arief, M.Si / Dr. Leni Yulianti, S.Pd., M.M

ABSTRACT

This study aims to determine the financial condition of food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2020-2024 based on the Altman Z-Score financial distress prediction model and its use in investment decision making. The research method used is descriptive research method. This study uses secondary data in the form of financial statements obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange in 2020-2024. The data were selected using purposive sampling technique with predetermined criteria and resulted in 23 companies that became the sample of the study. This study used the Altman Z-Score model to predict financial distress. The results of this study indicate that 43.5% of the total 23 companies are in good health. A total of 34.8% of the total 23 companies are in a gray condition and as many as 21.7% of the total 23 companies are predicted to experience financial distress. This research can be used in investment decision making supported by Trend Analysis And Efficient Market Hypothesis (EMH) theory.

Keywords: financial distress, altman z-score model, investment, trend

DAFTAR ISI

PRAKATA.....	i
UCAPAN TERIMA KASIH.....	ii
ABSTRAK	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
B. Identifikasi Masalah Penelitian	7
C. Rumusan Masalah Penelitian	11
D. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	11
E. Manfaat Penelitian	12
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	13
B. <i>Efficient Market Hypothesis (EMH) Theory</i>	14
C. <i>Financial Distress</i>	16
D. Laporan Keuangan	19
E. Analisis Rasio Keuangan	20
F. Model Prediksi <i>Financial Distress</i>	22
G. Altman Z-Score	24
H. Penelitian Terdahulu.....	27
I. Kerangka Pemikiran.....	35
J. Pertanyaan Penelitian.....	37

BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Desain Penelitian.....	38
B. Operasionalisasi Variabel.....	39
C. Populasi dan Sampel	40
D. Teknik Pengumpulan Data.....	43
E. Teknik Pengolahan Data	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
A. Gambaran Objek Penelitian	47
B. Deskripsi Hasil Penelitian	57
C. Pembahasan Hasil Penelitian	86
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	90
A. Kesimpulan	90
B. Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN.....	98

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 ROA Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2024.....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2020 - 2024.....	40
Tabel 3. 2 Penentuan Sampel Penelitian	42
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman	42
Tabel 4. 1 Gambaran Objek Penelitian	48
Tabel 4. 2 Nilai Rasio Working Capital to Total Asset (X_1) Tahun 2020 - 2024	58
Tabel 4. 3 Nilai Rasio Retained Earnings to Total Asset (X_2) Tahun 2020 - 2024	62
Tabel 4. 4 Nilai Rasio Earnings Before Interest and Taxes to Total Asset (X_3) Tahun 2020 - 2024	65
Tabel 4. 5 Nilai Rasio Market Value of Equity to Book Value of Total Debt (X_4) Tahun 2020 - 2024	68
Tabel 4. 6 Nilai Rasio Sales to Total Asset (X_5) Tahun 2020 - 2024	71
Tabel 4. 7 Nilai Z-Score Altman Original Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2020 – 2024.....	74
Tabel 4. 8 Total Prediksi Financial Distress pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2020 - 2024	80
Tabel 4. 9 Nilai Indeks Tren Altman Z-Score pada Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2020 - 2024.....	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2018 - 2024.....	1
Gambar 1. 2 Grafik Rata-rata ROA Per Tahun Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018 - 2024 yang Terdaftar di BEI.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 4. 1 Grafik Rata-rata <i>Rasio Working Capital to Total Asset</i> Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2020 -2024	60
Gambar 4. 2 Grafik Rata-rata Rasio <i>Retained Earnings to Total Asset</i> Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2020 -2024	64
Gambar 4. 3 Grafik Rata-rata Rasio <i>Earnings Before Interest and Taxes to Total Asset</i> Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2020 -2024	67
Gambar 4. 4 Grafik Rata-rata Rasio <i>Market Value of Equity to Book Value of Total Debt</i> Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2020 -2024.....	70
Gambar 4. 5 Grafik Rata-rata Rasio <i>Sales to Total Asset</i> Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2020 -2024	73
Gambar 4. 6 Grafik Nilai Rata-rata Altman Z-Score Original Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2020 - 2024.....	79
Gambar 4. 7 Grafik Rata-rata Indeks Z-Score Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2020-2024.....	83

DAFTAR PUSTAKA

- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and The Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal Of Finance*, 589-608.
- Altman, E. I., Drozdowska, M. I., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2014). Distressed Firm and Bankruptcy Prediction in an International Context: A Review and Empirical Analysis of Altman's Z-Score Model. *SSRN*.
- Altman, E. I., Hotchkiss, E., & Wang, W. (2019). *Corporate Financial Distress, Restructuring and Bankruptcy*. Canada: Wiley.
- Anandasayanan, S., & Subramanian, V. A. (2017). Predicting Banckruptcy of Selected Manufacturing Companies Listed in Colombo Stock Exchange : Applying Altman Z-Score. *International Journal of Research*.
- Arinda, S. D., Puspita, E., & Sugeng. (2024). Analisis Financial Distress Menggunakan Metode Altman Z-Score dan Springate S-Score pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *Musytari*.
- Awwad, B., & Razia, B. (2021). Adapting Altman's model to predict the performance of the Palestinian industrial sector. *Journal of Business and Socio-economic Development*.
- Bappenas. (2020). *Perkembangan Ekonomi Indonesia dan Dunia*. Jakarta Selatan: Bappenas.
- BEI. (2024). *Summary Financial Ratio by Industry*. Retrieved from Bursa Efek Indonesia: <http://www.idx.co.id>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management Fifteenth Edition*. Boston: Chengage Learning.
- Buchari, P. D., Murni, S., & Untu, V. N. (2023). Analisis Financial Distress menggunakan Model Altman Z-Score, Springate dan Zmijewski (Studi Kasus pada Bank Silicon Valley yang Mengalami Kebangkrutan). *ejournal unsrat*.
- C. Van Horne, J., & M. Wachowicz, J. (2009). *Fundamentals of Financial Management*. London: Pearson Education.
- Caouette, J. B., Altman, E. I., & Narayanan, P. (1998). *Managing Credit Risk : The Next Great Financial Challenge*. New York: John Wiley and Sons Inc.

- Efriadil, A. R., & Ermalina. (2019). Kemampuan Model Z- Score dan Model Springate dalam Memprediksi Financial Distress BPR Multi Artha Sejahtera. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 78-89.
- Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2011). *Financial Management : Theory and Practice Thirteenth Edition*. Canada: South-Western Cengage Learning.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Market : A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 383-417.
- Fau, S. H. (2021). Analisis Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk. *Balance : Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*.
- Fauzi, S. E., Sudjono, & Saluy, A. B. (2021). Comparative Analysis of Financial Sustainability Using the Altman Z-Score, Springate, Zmijewski and Grover Models for Companies Listed at Indonesia Stock Exchange Sub-Sector Telecommunication Period 2014–2019. *Journal of Economics and Business*.
- Ghozali, I. (2020). *25 Grand Theory : 25 Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi dan Bisnis (untuk Landasan Teori Skripsi dan Disertasi)*. Semarang: Yoga Pratama.
- Giovanni, F. T., Robiyanto, & Harijono. (2022). Efisiensi Pasar Modal Bentuk Kuat di Indonesia Selama Pandemi Covid-19. *Management & Accounting Expose*, 1-11.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance* . London: Pearson .
- Hery. (2023). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-dasar Analisa Laporan Keuangan*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Hikmawati, F. (2020). *Metodologi Penelitian*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Humairoh, R., Sunarto, & Alfasadun. (2022). Analisis Akurasi Model Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Ohlson O-Score dalam Memprediksi Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Indonesia*.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hutabarat, F. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. Serang: Desanta Muliavisitama.
- IMF. (2020, January). *World Economic Outlook*. Retrieved from International Monetary Fund: <http://www.imf.org>

- Irawan, J. L. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Berbasis Financial Distress. In F. Sampe, J. L. Irawan, R. Raprayoga, R. Ernayani, N. Fitria, W. Ayuandani, & A. I. Fiddah, *Manajemen Keuangan Perusahaan Lanjutan* (pp. 17-24). Serang : Sada Kurnia Pustaka.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Jurnal of Financial Economics*, 5-7.
- Kasmir, D. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: Rajawali Pers.
- Kemenperin. (2022). *Booklet Informasi Industri 2022* . Retrieved from Kemenperin.go.id: <http://www.kemenperin.go.id>
- Kristanti, F. T. (2022). *Financial Distress : Teori dan Perkembangannya dalam Konteks Indonesia*. Malang: Inteligencia Media.
- Lenaini, I. (2021). Teknik Pengambilan Sampel Purposive dan Snowball Sampling. *Historis : Jurnal Kajian, Penelitian dan Pengembangan Pendidikan Sejarah*, 33-39.
- Lizal, L. (2002). Determinants of Financial Distress: What Drives Bankruptcy in a Transition Economy? The Czech Republic Case . *William Davidson Working Paper*.
- Lutfiyyah, I., & Bhilawa, L. (2021). Analisis Akurasi Model Altman Modifikasi (Z"-Score), Zmijewski, Ohlson, Springate Dan Grover Untuk Memprediksi Financial Distress Klub Sepak Bola. *Jurnal Akuntansi*, 46-60.
- Mahardika, B., & Setyawan, S. (2022). Analisis Kebangkrutan Perusahaan Otomotif di Masa Pandemi Covid-19 Menggunakan Analisis Model Altman Z-Score, Zmijewski dan Grover. *Jurnal Cakrawala Ilmiah*.
- Marginingsih, R. (2022). Financial Distress Analysis Using The Altman Z-Score for Retail Companies During The Covid-19 Pandemic. *The Enrichment: Jurnal Manajemen*.
- Matturungan, N. H., Purwanto, B., & Irwanto, A. K. (2017). MANUFACTURING COMPANY BANKRUPTCY PREDICTION IN INDONESIA WITH ALTMAN Z-SCORE MODEL. *Jurnal Aplikasi Manajemen*.
- Mavengere, K., & Gumede, P. (2024). Financial Distress Prediction Competence of The Altman Z Score and Zmijewski Model : Evidence from Selected Zimbabwe Stock Exchange Firms. *Journal of Economics, Finance and Accounting (JEFA)*.
- Munawir. (2019). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nursalam. (2020). *Metodologi Penelitian Ilmu Keperawatan: Pendekatan Praktis Edisi ke-5*. Jakarta: Salemba Medika.
- OECD. (2023). *Economic Outlook 2023*.

- Ohlson, J. A. (1980). Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy. *Journal of Accounting Research*, 109-131.
- Opler, T. C., & Titman, S. (1994). Financial Distress and Corporate Performance. *The Journal of Finance*, 1015-1040.
- Paramita, R. W. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Lumajang: Program Studi Akuntansi STIE Widya Gama .
- Permana, G. P., Setorini, K. R., Dewi, P. P., Chairunesia, W., Kusuma, P. S., Oktasari, D. P., . . . Saeni, A. (2025). *Analisis Laporan Keuangan*. Badung: Intelektual Manifes Media.
- Priadana, S., & Sunarsi, D. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Tangerang: Pascal Books.
- Primasari, N. S. (2017). ANALISIS ALTMAN Z-SCORE, GROVER SCORE, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI SEBAGAI SIGNALING FINANCIAL DISTRESS (Studi Empiris Industri Barang-Barang Konsumsi di Indonesia). *Accounting and Management Journal*.
- Putri, L., & Purnama sari, E. (2024). Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman Z-Score Dan Springate Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal Manajemen, Akuntansi, Perbankan Islam dan Ekonomi Islam*.
- Putri, M. A., & Maulana, H. Z. (2023). Memprediksi kebangkrutan menggunakan Altman ZScore pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman. *Jurnal Cendekia Keuangan*.
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif : Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen*. Yogyakarta: Deepublish .
- Saji, T. G. (2018). Financial Distress and Stock Market Failures: Lessons from Indian Realty Sector. *Journal Sage Pub*.
- Sari, D. M., & Mislinawati. (2024). Aplikasi Model Altman Z-Score Dalam Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan Agro dan Marine. *Jurnal AKBIS*.
- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Canada: Pearson.
- Silanno, G. L., & Loupatty, L. G. (2021). Pengaruh Curent Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Asset Terhadap Financial Distress pada Perusahaan-perusahaan di Sektor Industri Barang Konsumsi. *Intelektiva : Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 85-109.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 355-374.

- Springate, G. L. (1978). *Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm: A Discriminant Analysis*. Canada: Simon Fraser University.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukamulja, P. D. (2022). *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (Edisi Revisi)*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Supriyono, R. (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Terimajaya, I. W., Dewi, N. L., Simamora, T., Judijanto, L., Sigamura, R. K., Nurhayati, & Kusumastuti, S. Y. (2024). *Dasar-Dasar Statistika (Konsep dan Metode Analisis)*. Jambi: PT Sonpedia Publishing Indonesia.
- Tiara, S., & Ovami, D. C. (2019). Analisis Metode Ohlson dalam Memprediksi Kebangkrutan pada Perusahaan LQ 45. *Jurnal Akuntansi Audit dan Perpajakan Indonesia*, 48-53.
- Toly, A. A., Permatasari, R., & Wiranata, E. (2019). The Effect of Financial Ratio (Altman Z-Score) on Financial Distress Prediction in Manufacturing Sector in Indonesia 2016-2018. *Advances in Economics, Business and Management Research*.
- Waruwu, M. (2023). Pendekatan Penelitian Pendidikan : Metode Penelitian Kualitatif, Metode Penelitian Kuantitatif dan Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Method). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 2903.
- Zmijewski, M. E. (1984). Methodological Issues Related to the Estimation of Financial Distress Prediction Models. *Journal of Accounting Research*, 59-82.