

No. Daftar FPEB: 0550/UN40.F7.S1/PK.05.01/2022

**PREDIKSI KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN  
MODEL: ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE S-SCORE,  
DAN ZMIJEWSKI X-SCORE**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:  
**Mita Siti Saripah**  
**1801421**

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
2022**

PREDIKSI KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN  
MODEL: ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE S-SCORE,  
DAN ZMIJEWSKI X-SCORE

Oleh:

Mita Siti Saripah

Sebuah Skripsi yang diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

©Mita Siti Saripah

Universitas Pendidikan Indonesia

Juli 2022

Hak cipta dilindungi undang-undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak secara keseluruhan atau sebagian, dicetak  
ulang, difotocopi, atau cara lainnya tanpa seizin penulis

Mita Siti Saripah, 2022

*PREDIKSI KONDISI FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDEKS SAHAM  
SYARIAH INDONESIA DENGAN MODEL: ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE S-SCORE,  
DAN ZMIJEWSKI X-SCORE*

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

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Prediksi Kondisi *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Model: Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score”** dan beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak meniru atau melakukan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmiah yang berlaku. Atas pernyataan ini, saya bersedia menanggung risiko ataupun sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika ilmiah atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juli 2022  
Yang membuat pernyataan,



**Mita Siti Saripah**  
NIM 1801421

**LEMBAR PENGESAHAN**

Judul Skripsi : **Prediksi Kondisi *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Model: Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score**

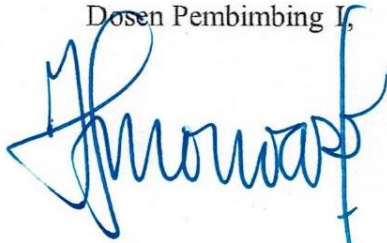
Penyusun : Mita Siti Saripah

NIM : 1801421

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Juli 2022

Dosen Pembimbing I,



**Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., CFP.**  
NIP. 197110261997022001

Dosen Pembimbing II,



**Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sv.**  
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



**Dr. Aas Nurasyiah, S.Pd., M.Si**  
NIP. 198406072014042001

## LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN SIDANG SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM  
STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM

Jl. Dr. Setiabudhi No. 229 Bandung 40154 Telp. (022) 2001619,2002091,2002189 Fax. (022)2001621  
Homepage <http://www.upi.edu> - Email: [ilmuekonomi\\_fpeb@upi.edu](mailto:ilmuekonomi_fpeb@upi.edu)

### LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN SIDANG SKRIPSI

Tanggal Ujian Sidang : Kamis, 11 Agustus 2022

Nama : Mita Siti Saripah

NIM : 1801421

Judul Skripsi : Prediksi Kondisi *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Model: Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Kusnendi, M.S.	
2.	Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.	
3.	Rida Rosida, B.S., M.Sc.	

Bandung, Agustus 2022

Dosen Pembimbing I,

**Dr. Hilda Monoarfa, M.Si. CFP.**  
NIP. 197110261997022001

Dosen Pembimbing II,

**Suci Apriliani Utami, S.Pd., M.E.Sv.**  
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,

**Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.**  
NIP. 198406072014042001

Mita Siti Saripah, 2022

**PREDIKSI KONDISI FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN MODEL: ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE S-SCORE, DAN ZMIJEWSKI X-SCORE**

Universitas Pendidikan Indonesia | [repository.upi.edu](http://repository.upi.edu) | [perpustakaan.upi.edu](http://perpustakaan.upi.edu)

Mita Siti Saripah (1801421) “**Prediksi Kondisi *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Model: Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score**” dibawah bimbingan Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., CFP. dan Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

## ABSTRAK

*Financial distress* dapat dijelaskan sebagai kondisi di mana suatu perusahaan mengalami kesulitan keuangan serta menuju pada arah kebangkrutan. Kebangkrutan sendiri dapat dijelaskan sebagai suatu keadaan di mana perusahaan mengalami kegagalan dalam menjalankan kegiatan operasional perusahaan, sehingga mengakibatkan suatu perusahaan tidak dapat menghasilkan laba dan tidak dapat membayar utang. Lesunya perekonomian global membuat kinerja perusahaan manufaktur mengalami penurunan, beberapa diantaranya mengalami *financial distress* atau bahkan kemungkinan paling terburuk yakni mengalami kebangkrutan. Adapun tujuan dari penelitian ini yaitu untuk memprediksi kondisi *financial distress* pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman periode 2016-2020, mencari perbedaan model prediksi Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score berserta dengan tingkat akurasi dari masing-masing model. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif, dengan desain penelitian yakni deskriptif dan komparatif. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan sampel sebanyak 11 perusahaan dengan 5 tahun periode penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah *Multiple Discriminant Analysis*, Uji *Kruskal Wallis H*, dan Uji Akurasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan hasil prediksi dari Model Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score, berdasarkan Uji *Kruskal Wallis H* terdapat perbedaan yang signifikan dari masing-masing model, dan setiap model perhitungan memiliki persentase akurasi yang berbeda-beda.

**Kata Kunci:** *Financial Distress*, Altman Z-Score, Springate S-Score, Zmijewski X-Score

Mita Siti Saripah (1801421) “*Prediction of Financial Distress Conditions in Manufacturing Companies in the Indonesian Sharia Stock Index with Models: Altman Z-Score, Springate S-Score, and Zmijewski X-Score*” under the guidance of Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., CFP. and Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

## ABSTRACT

*Financial distress can be explained as a condition where a company experiences financial difficulties and is heading towards bankruptcy. Bankruptcy itself can be explained as a situation where the company fails in carrying out the company's operational activities, resulting in a company unable to generate profits and unable to pay debts. The sluggish global economy made the performance of manufacturing companies experience a decline, some of which experienced financial distress or even the worst possibility, namely bankruptcy. The purpose of this study is to predict financial distress in food and beverage manufacturing companies for the 2016-2020 period, look for differences in the prediction models of Altman Z-Score, Springate S-Score, and Zmijewski X-Score along with the level of accuracy of each model. The method used in this research is quantitative, with a research design that is descriptive and comparative. This study uses a purposive sampling technique with a sample of 11 companies with a 5 year research period. The data analysis technique used is Multiple Discriminant Analysis, Kruskal Wallis H Test, and Accuracy Test. The results of this study indicate that there are differences in the prediction results of the Altman Z-Score, Springate S-Score, and Zmijewski X-Score Models, based on the Kruskal Wallis H Test there are significant differences from each model, and each calculation model has a different percentage of accuracy.*

**Keywords:** *Financial Distress, Altman Z-Score, Springate S-Score, Zmijewski X-Score*

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillah* rabbil 'Alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya. Selawat serta salam selalu tercurah kepada *Nabiyullah* Muhammad SAW yang senantiasa menjadi suri teladan bagi seluruh umat manusia. Atas izin dan pertolongan Allah SWT, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Prediksi Kondisi *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Model: Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score**”.

Pada kesempatan ini penulis ucapkan rasa hormat dan terima kasih atas bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak yang banyak membantu penulis selama proses pembuatan skripsi ini. Penulis juga berharap adanya skripsi ini dapat berguna bagi banyak orang khususnya bagi penulis sendiri.

Penulis beranggapan bahwa skripsi ini merupakan karya terbaik yang dapat penulis persembahkan, tetapi penulis menyadari sepenuhnya bahwa tidak tertutup kemungkinan didalamnya terdapat kekurangan-kekurangan. Maka dari itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi kesempurnaan penelitian ini. Semoga kebaikan selalu menyertai kita semua dan semoga skripsi ini dapat dijadikan acuan tindak lanjut penelitian selanjutnya serta dapat bermanfaat bagi kepentingan ilmu pengetahuan.

Bandung, Juli 2022



Penulis



## UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Selawat serta salam selalu tercurah limpah kepada *Nabiyullah* Muhammad SAW, kepada keluarganya, sahabatnya, serta seluruh umat yang setia mengikuti ajaran-Nya hingga akhir zaman. Penulis menyadari bahwa pengerjaan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar, apabila tidak ada bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Maka dari itu, pada kesempatan kali ini dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin, M.Pd., M.A., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. Eeng Ahman, M.S., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, terima kasih telah memberikan semangat dan motivasi untuk segera menyelesaikan studi di Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., CFP., Dosen Pembimbing 1, terima kasih telah meluangkan waktu untuk melaksanakan bimbingan skripsi ini. Sekali lagi penulis ucapkan terima kasih untuk saran dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam pengerjaan skripsi ini. Semoga apapun yang telah beliau lakukan dapat menjadi amal kebaikan dan ilmu yang diberikan dapat bermanfaat.
5. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy., Dosen Pembimbing 2, terima kasih telah meluangkan waktu untuk melaksanakan bimbingan dari mulai pengerjaan proposal hingga penyelesaian skripsi ini. Sekali lagi penulis ucapkan terima kasih untuk saran dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam pengerjaan skripsi ini. Semoga apapun yang telah beliau lakukan dapat menjadi amal kebaikan dan ilmu yang diberikan dapat bermanfaat.
6. Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy., CFP., Dosen Pembimbing Akademik, terima kasih telah membersamai penulis selama 4 tahun ini. Selain itu, terima kasih atas segala perhatian, arahan, bimbingan dan motivasi yang beliau

berikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan lancar dari awal hingga akhir. Semoga apapun yang telah beliau lakukan dapat menjadi amal kebaikan dan ilmu yang diberikan dapat bermanfaat.

7. Segenap dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, Bapak Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si., Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy., CFP, Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Rida Rosida, B.S., M.Sc., Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si., Ibu Fitrianty Adirestuty, S.Pd., M.Si., Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, S.E., M.Sc., CFP., Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A., terima kasih atas ilmu yang telah diberikan selama 4 tahun ini, semoga menjadi sesuatu yang bernilai amal kebaikan dan juga semoga beliau-beliau sehat selalu agar dapat terus memberi kebermanfaatan untuk orang lain.
8. Ibu Lela dan Bapak Hamidin, Staf Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, terima kasih atas segala bantuan yang telah diberikan khususnya dalam kegiatan administratif.
9. Kedua orang tua tercinta, Bapak Atong Saman dan Ibu Adah Saadah, terima kasih atas waktu, tenaga, materi, pikiran, doa dan kasih sayang yang tak terhingga, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan studi di Universitas Pendidikan Indonesia. Semoga Bapak dan Mamah selalu dalam perlindungan Allah, diberikan kesehatan, dilancarkan rezekinya dan dimudahkan segala urusannya.
10. Kakak dan Adik tersayang, Veni Mulyani, Leni Lisnawati, dan Muhamad Rifqi yang selalu memberikan dukungan, motivasi, dan nasihat serta bantuan lainnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
11. Keluarga besar tersayang, terima kasih atas segala dukungan, doa, dan semangat yang diberikan, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan studi di Universitas Pendidikan Indonesia. Semoga kita semua selalu berada dalam perlindungan Allah.
12. Teman-teman di “Departemen”, Ai Septiani, Adelia, Anisa, Dinda, Ira, Liani, Mira, Nuning, Nuraini, Rika, Widia, terima kasih sudah kebersamaan selama 4 tahun perkuliahan, menjadi keluarga kedua di kampus, penulis bersyukur bisa menemukan teman-teman seperti kalian yang selalu mengingatkan dalam

kebaikan. Semoga kita semua segera menemukan takdir terbaik dihidup kita masing-masing.

13. Salah satu sahabat, Rizki Aprilia Primardani, terima kasih sudah menjadi salah satu teman terbaik selama berkuliah, teman yang selalu jadi tempat curhat dan berkeluh kesah, teman yang selalu *support* untuk segera menyelesaikan studi. Semoga kita tidak pernah memutus tali silaturahmi dan semoga bisa mendapatkan kesuksesan di dunia dan akhirat.
14. Keluarga besar IEKI 2018, terima kasih telah menjadi teman satu angkatan yang solid dan penulis sudah menganggap seperti keluarga sendiri. Semoga kelak kalian bisa mendapatkan kesuksesan baik itu di dunia dan akhirat.
15. Keluarga Besar IEKI dari mulai Angkatan 2013, 2014, 2015, 2017, 2018, 2019, 2020, dan 2021 yang juga menemani keseharian penulis dalam masa perkuliahan. Semoga kelak kalian bisa mendapatkan kesuksesan baik itu di dunia dan akhirat.
16. Terima kasih juga untuk teman-teman penulis diluar dari teman-teman di kampus yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu, terima kasih atas dukungan, doa, motivasi dan semangat yang diberikan kepada penulis. Semoga kita tidak pernah memutus tali silaturahmi dan semoga kelak kalian bisa mendapatkan kesuksesan baik itu di dunia dan akhirat.

Penulis sangat berterima kasih yang sebesar-besarnya pada seluruh pihak, mohon maaf apabila terdapat kesalahan penulisan nama, gelar, atau terdapat kata-kata yang kurang berkenan. Terimalah persembahan ucapan terima kasih ini, *Jazakumullah Khairon Katsiran*. Semoga Allah senantiasa memberikan balasan atas kebaikan semua pihak yang telah membantu.

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
ABSTRACT .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian.....	12
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	13
1.4 Tujuan Penelitian .....	13
1.5 Manfaat Penelitian .....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS, DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....	15
2.1 Tinjauan Pustaka.....	15
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	15
2.1.2 <i>Signaling Theory</i> .....	16
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i> .....	17
2.1.4 Perusahaan Manufaktur .....	17
2.1.5 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	18
2.1.6 Kebangkrutan.....	20
2.1.7 <i>Financial Distress</i> .....	24
2.1.8 <i>Financial Distress</i> dalam Islam .....	29
2.1.9 Altman Z-Score .....	32
2.1.10 Springate S-Score .....	35
2.1.11 Zmijewski X-Score .....	36
2.1.12 Laporan Keuangan.....	38
2.2 Penelitian Terdahulu.....	45
2.3 Kerangka Teoritis dan Hipotesis Penelitian .....	64
BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN.....	68
3.1 Objek Penelitian .....	68
3.2 Metode Penelitian .....	68
3.3 Desain Penelitian .....	68
3.3.1 Definisi Operasional Variabel .....	69
3.3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	71
3.3.3 Jenis dan Sumber Data .....	73
3.3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	74
3.4 Teknik Analisis Data .....	74
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	74
3.4.2 <i>Multiple Discriminant Analysis (MDA)</i> .....	75
3.4.3 Uji Normalitas .....	76
3.4.4 Uji Homogenitas.....	76
3.4.5 Uji Hipotesis .....	77

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	79
4.1 Gambaran Umum Subjek Penelitian .....	79
4.2 Kondisi Aktual Variabel Penelitian.....	86
4.2.1 Statistik deskriptif variabel-variabel dalam Model Altman Z-Score....	87
4.2.2 Statistik deskriptif variabel-variabel dalam Model Springate S-Score.	93
4.2.3 Statistik deskriptif variabel-variabel dalam Zmijewski X-Score.....	98
4.3 Prediksi <i>Financial Distress</i> dengan Model Altman Z-Score, Springate X-Score, dan Zmijewski X-Score .....	102
4.3.1 Model Altman Z-Score.....	102
4.3.2 Model Springate S-Score.....	107
4.3.3 Model Zmijewski X-Score .....	111
4.4 Hasil Uji Beda Model Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score .....	113
4.4.1 Statistik Deskriptif Model Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score.....	116
4.4.2 Uji Normalitas .....	117
4.4.3 Uji Homogenitas.....	118
4.4.4 Uji Kruskal Wallis.....	118
4.5 Uji Akurasi Model Altman Z-Score. Springate X-Score, dan Zmijewski X-Score .....	119
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI .....	123
5.1 Simpulan.....	123
5.2 Implikasi .....	125
5.3 Rekomendasi .....	126
DAFTAR PUSTAKA .....	127
DAFTAR LAMPIRAN .....	134

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Total Utang Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2018-2020.....	5
Tabel 1. 2 Laba Usaha Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2018-2020 .....	5
Tabel 2. 1 Interpretasi Nilai Z-Score.....	35
Tabel 2. 2 Interpretasi Nilai S-Score.....	36
Tabel 2. 3 Interpretasi Nilai X-Score .....	37
Tabel 2. 4 Penelitian Terdahulu .....	45
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel Model Altman Z-Score .....	69
Tabel 3. 2 Operasional Variabel Model Springate S-Score .....	70
Tabel 3. 3 Operasional Variabel Model Zmijewski X-Score.....	71
Tabel 3. 4 Penentuan Sampel Penelitian .....	73
Tabel 3. 5 Daftar Sampel Perusahaan .....	73
Tabel 3. 6 Interpretasi Nilai Z-Score .....	75
Tabel 3. 7 Interpretasi Nilai S-Score.....	75
Tabel 3. 8 Interpretasi Nilai X-Score .....	76
Tabel 4. 1 Tingkat Likuiditas (WCTA) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020.....	87
Tabel 4. 2 Tingkat Profitabilitas (RETA) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020.....	88
Tabel 4. 3 Tingkat Profitabilitas (EBITTA) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020.....	89
Tabel 4. 4 Tingkat Solvabilitas (MVETL) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020.....	91
Tabel 4. 5 Tingkat Aktivitas (STA) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020.....	92
Tabel 4. 6 Tingkat Likuiditas (WCTA) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020.....	93
Tabel 4. 7 Tingkat Profitabilitas (EBITTA) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020.....	94
Tabel 4. 8 Tingkat Likuiditas (EBTCL) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020.....	96
Tabel 4. 9 Tingkat Aktivitas (STA) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020.....	97
Tabel 4. 10 Tingkat Profitabilitas (ROA) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020 .....	98
Tabel 4. 11 Tingkat Solvabilitas (DAR) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020 .....	100
Tabel 4. 12 Tingkat Likuiditas (CR) pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2016-2020 .....	101
Tabel 4. 13 Interpretasi Nilai Z-Score.....	103
Tabel 4. 14 Tingkat <i>Financial Distress</i> dengan Model Altman Z-Score.....	103
Tabel 4. 15 Interpretasi Nilai S-Score.....	107

Tabel 4. 16 Tingkat <i>Financial Distress</i> dengan Model Springate S-Score.....	107
Tabel 4. 17 Interpretasi Nilai X-Score .....	111
Tabel 4. 18 Tingkat <i>Financial Distress</i> dengan Model Zmijewski X-Score .....	111
Tabel 4. 19 Tingkat <i>Financial Distress</i> dengan Model Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijewski X-Score .....	113
Tabel 4. 20 Statistik Deskriptif Model Altman Z-Score, Springate S-Score, dan Zmijeswski X-Score .....	116
Tabel 4. 21 Hasil Uji Normalitas .....	117
Tabel 4. 22 Hasil Uji Homogenitas.....	118
Tabel 4. 23 Hasil Uji Kruskal Wallis (Rank).....	118
Tabel 4. 24 Hasil Uji Kruskal Wallis .....	119
Tabel 4. 25 Hasil Uji Akurasi Model Altman Z-Score .....	119
Tabel 4. 26 Hasil Uji Akurasi Model Springate S-Score .....	120
Tabel 4. 27 Hasil Uji Akurasi Model Zmijewski X-Score.....	120

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Industri Manufaktur Skala Menengah dan Besar Tahun 2018-2020.....	1
Gambar 1. 2 Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman 2014-2021.....	3
Gambar 1. 3 Harga Saham Per Lembar Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman 2018-2020.....	6
Gambar 1. 4 Jumlah Saham yang Terdaftar ISSI.....	8
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	65
Gambar 4. 1 Logo Akasha Wira International Tbk.....	79
Gambar 4. 2 Logo Budi Starch & Sweetener Tbk.....	80
Gambar 4. 3 Logo Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.....	80
Gambar 4. 4 Logo Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	81
Gambar 4. 5 Logo Indofood Sukses Makmur Tbk.....	82
Gambar 4. 6 Logo Mayora Indah Tbk.....	83
Gambar 4. 7 Logo Nippon Indosari Corpindo Tbk.....	83
Gambar 4. 8 Logo Sekar Bumi Tbk.....	84
Gambar 4. 9 Logo Sekar Laut Tbk.....	84
Gambar 4. 10 Logo Siantar Top Tbk.....	85
Gambar 4. 11 Logo Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.....	85



## DAFTAR PUSTAKA

- Adlan, M., & Mawardi, I. (2018). Analisis Pengaruh Utang Berbasis Bunga Dan Pendapatan Non-Halal Terhadap Nilai Perusahaan Emiten Saham Syariah. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 4(2), 103–128.
- Aisyah, N. N., Kristanti, F. T., & Zultilisna, D. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas , Rasio Aktivitas , Rasio Profitabilitas , dan Rasio Leverage Terhadap Financial Distress (Studi pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015). *E-Proceeding of Management*, 4(1), 411–419.
- Al-Rahma, A. A., Salim, M. A., & Priyono, A. A. (2021). Analisis Potensi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score, Springate S- Score Dan Zmijewski X-Score (Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019). *E-Jurnal Riset Manajemen*, 10(14), 44–58.
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and The Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 689–609.
- Altman, E. I. (2000). *Predicting Financial Distress of Companies: Revisiting The Z-Score and ZETA Models*.
- Anshori, M., & Iswati, S. (2009). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Airlangga University Press.
- Arai, P., Nasrizal, N., & Kurnia, P. (2021). Penggunaan Altman Z-Score, Springate, Dan Zmijewski Dalam Memprediksi Kebangkrutan BUMN di Indonesia. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(3), 483–505.
- Arief, M. (2017). *Metode Sampling Mata Kuliah Hygiene Industri*. Universitas Esa Unggul.
- Ariyanti, K. (2020). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Alat untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada Pt. Dzaky Indah Perkasa Cabang Sungai Tabuk. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 6(2), 218–226.
- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. Media Sains Indonesia.
- Azzahra, S. Z., & Pangestuti, D. C. (2022). Analisis Tingkat Akurasi Model Prediksi Financial Distress pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik. *Akuntabel: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 19(1), 59–67.
- Badan Pusat Statistik. (2020). *Perkembangan Indeks Produksi Industri Manufaktur 2020*.
- Badan Pusat Statistik. (2022). *Laju Pertumbuhan PDB*. [https://www.bps.go.id/indikator/indikator/view\\_data/0000/data/104/sdgs\\_17/](https://www.bps.go.id/indikator/indikator/view_data/0000/data/104/sdgs_17/)

- Baixauli, J. S., & Modica-Milo, A. (2010). The Bias of Unhealthy SMEs in Bankruptcy Prediction Models. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 17(1), 60–77.
- Bakry, O. (1983). *Tafsir Rahmat*. Mutiara.
- Bringham, & Houston. (2014). *Essentials of Financial Management. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Terjemahan Ali Akbar Yulianto* (11th ed.). Salemba Empat.
- Carolina, V., Marpaung, E. I., & Pratama, D. (2017). Analisis Rasio Keuangan untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2015). *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 9(2), 137–145.
- Chrissentia, T., & Julianti, S. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Firm Age, dan Kepemilikan Institutional Terhadap Financial Distress (Pada Perusahaan Jasa Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *SiMAk*, 16(1), 45–61.
- Cindik, Z., & Armutlulu, I. H. (2021). A revision of Altman Z-Score model and a comparative analysis of Turkish companies' financial distress prediction. *National Accounting Review*, 3(2), 237–255.
- Cooper, E., & Uzun, H. (2018). Corporate Social Responsibility and Bankruptcy. *Studi in Economics and Finance*, 36(2), 130–153.
- Deb, P., & Sreekumar, V. (2021). The Threat of Bankruptcy and Financing Strategy in Learning- Intensive Industries. *Journal of Strategy and Management*, 14(4), 635–650.
- Dewi, P. S. M. Y., & Wirama, D. G. (2017). Pecking Order Theory: Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Keputusan Pendanaan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 18(3), 2423–2450.
- Dharmalaksana, W., & Arifin, L. (2019). Kontribusi UIN SGD Bandung Dalam Mengembangkan Ekonomi Syariah Di Era Revolusi Industri 4.0. *Jurnal Hukum Dan Kemanusiaan*, 13(1), 40–56.
- Duli, N. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data dengan SPSS*. Deepublish Publisher.
- Elviani, S., Symbolon, R., Riana, Z., Khairani, F., Dewi, S. P., & Fauzi, F. (2020). The Accuracy of the Altman, Ohlson, Springate and Zmiejewski Models in Bankruptcy Predicting Trade Sector Companies in Indonesia. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal) : Humanities and Social Sciences*, 3(1), 334–347.
- Endiana, I. D. M., & Suryandari, N. N. A. (2021). Opini Going Concern: Ditinjau Dari Agensi Teori dan Pemicunya. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(2), 224–242.
- Eri, B. (2016). *Metodologi Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Sukabina Press.
- Fahma, Y. T., & Setyaningsih, N. D. (2021). Analisis Financial Distress dengan

- Metode Altman, Zmijewski, Grover, Springate, Ohlson Dan Zavgren Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Ritel. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 15(2), 200–216.
- Fatmawati, A. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI). *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7), 1–17.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen* (5th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fitriani, M., & Huda, N. (2020). Analisis Prediksi Financial Distress Dengan Metode Springate (S-Score) Pada Pt Garuda Indonesia Tbk. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 9(1), 45–62. <https://doi.org/10.21831/nominal.v9i1.30352>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26* (Edisi 10). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, B., Pamungkas, R., & Susilawati, D. (2017). Perbandingan Prediksi Financial Distress Menggunakan Model Altman, Grover dan Zmijewski. *Journal of Accounting and Investment*, 18(1), 119–127.
- Hadi. (2014). Mekanisme Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan yang Mengalami Financial Distress. *Jurnal Akuntansi*, 3(5), 1–17.
- Hapsari, D. P., & Saputra, A. (2018). Analisis Penjualan Bersih, Beban Umum & Administrasi Terhadap Laba Tahun Berjalan. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 5(1), 45.
- Herawaty, T., & Monoarfa, H. (2018). Can Low Corporate Image Increase Customer Loyalty? *Review of Integrative Business and Economics Research*, 7(4), 67–74.
- Hery. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Bumi Aksara.
- Hidayanto, M. F. (2008). Praktek Riba dan Kesenjangan Sosial. *La\_Riba Jurnal Ekonomi Islam*, 2(2), 239–261.
- Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-Dasar Analisis Laporan Keuangan*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Hikmah, & Afridola, S. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Altman Z-Score Terhadap Financial Distress pada PT Citra Tubindo, Tbk. *Jurnal Insitusi Politeknik Ganesha Medan*, 2(1), 1–14.
- Hikmah, N., & Mutmainah, K. (2021). Determinan Prediksi Kebangkrutan dengan Metode Altman Z-Score. *Journal of Economic, Business and Engineering (JEBE)*, 3(1), 16–28.
- <http://sekarbumi.com>
- <http://siantartop.co.id>
- <http://www.ultrajaya.co.id>
- <https://budistarchsweetener.com>
- <https://wilmarcahayaindonesia.com>

- <https://www.akashainternational.com>
- <https://www.indofood.com>
- <https://www.indofoodcbp.com>
- <https://www.mayoraindah.co.id>
- <https://www.sariroti.com>
- <https://www.sekarlaut.com>
- idx. (2021). *Perubahan Komposisi Saham dalam Perhitungan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*.
- idx. (2022). *Indeks Saham Syariah*. Idx.Co.Id. <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- Intan, A., Rahmawati, E., & Hadiprajitno, P. B. (2015). Analisa Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2013. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 4(2), 1–11.
- Iswari, L., & Muharir. (2021). Pengaruh Covid19 Terhadap Aktivitas Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Syariah*, 1(1), 13–20.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 305–360.
- Kakauhe, A. C. I., & Pontoh, W. (2017). Analisis Model Altman (Z-Score) Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2014. *Journal Accountability*, 6(1), 18–27.
- Karlingsih. (2021). Analisis Financial Distress dengan Model Altman Z-Score. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 98–111.
- Karmini. (2020). *Statistik Non Parametrik*. Mulawarman University Press.
- Kayo, E. S. (2021). *Contoh Perusahaan Manufaktur Indonesia*. Saham Ok. <https://www.sahamok.net/contoh-perusahaan-manufaktur/>
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. (2021). *Industri Makanan dan Minuman Diakselerasi Menuju Transformasi Digital*. <https://kemenperin.go.id/artikel/22485/Industri-Makanan-dan-Minuman-Diakselerasi-Menuju-Transformasi-Digital>
- Komite Nasional Keuangan Syariah. (2018). *Masterplan Ekonomi Syariah Indonesia 2019-2024*.
- Lord, J., Landry, A., Savage, G. T., & Maldonado, R. W. (2020). Predicting Nursing Home Financial Distress Using the Altman Z-Score. *The Journal of Health Care Organization, Provision, and Financing*, 57(1), 1–9.
- Mahaningrum, A. A. I. A., & Meskuwati, N. K. L. A. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(8), 1969–1984.
- Manika, F., Alamnsyah, & Kusmayadi, I. (2017). Analisis Financial Distress

- Perusahaan Semen di BEI Periode 2011-2015 (Studi Kasus pada PT. Indocement Prakarsa Tbk, PT. Holcim Indonesia Tbk, dan PT. Semen Indonesia Tbk). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 5(2), 15–24.
- Maswar. (2017). Analisis Statistik Deskriptif Nilai UAS Ekonometrika Mahasiswa dengan Program SPSS 23 & Eviews 8.1. *JPII*, 1(2), 273–292.
- Mufidah, A. R., Nohong, M., Aswan, A., & Toaha, M. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Potensi Terjadinya Financial Distress. *Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Informatika*, 16(3), 297–311.
- Murni, M. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 74–83.
- Muzanni, M., & Yuliana, I. (2021). Comparative Analysis of Altman, Springate, and Zmijewski Models in Predicting the Bankruptcy of Retail Companies in Indonesia and Singapore. *TIJAB (The International Journal of Applied Business)*, 5(1), 81–93.
- Myers, S. C. (1984). The Journal of Finance. *The Journal of Finance*, 29(3), 575–592.
- Novita, D. (2018). Analisis Tingkat Akurasi Model Altman Z-Score, Indeks Kepailitan, dan Indeks IN05 Sebagai Prediktor Kebangkrutan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Ecogen*, 1(4), 197.
- Nurdiwaty, D., & Zaman, B. (2021). Menguji Pengaruh Rasio Keuangan Perusahaan Terhadap Financial Distress. *Jurnal PETA*, 6(2), 150–167.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Pengantar Daftar Efek Syariah*. Ojk.Go.Id. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Default.aspx>
- Peter, & Yoseph. (2011). Analisis Kebangkrutan Dengan Metode Z-Score Altman, Springate dan Zmijewski Pada PT.Indofood Sukses Makmur TBK Periode 2005-2009. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(6), 1–23.
- Prihantini, N. M. E. D., & Sari, M. M. R. (2013). Prediksi Kebangkrutan dengan Model Grover, Altman Z-Score , Springate dan Zmijewski pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Uviersitas Udayana*, 5(2), 417–435.
- Priyanti, M. W. A., & Riharjo, I. B. (2019). Analisis Metode Altman Z-Score , Springate , dan Zmijewski Untuk Memprediksi Financial Distress. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(6), 1–15.
- Rachmawi, Y., & Sulbahri, R. A. (2020). Analisis Komparatif Model Springate dan Zmijewski dalam Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan Food and Beverage. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 147–158.
- Rahayu, A. E., Nurhasanah, N., & Ihawudin, N. (2021). Perbandingan Konsep Riba Dan Bunga Bank Menurut Yusuf Qaradhawi Dan Muhammad Sayyid

- Thantawi Serta Implikasinya Terhadap Perbankan Syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(2).
- Safitri, E., & Fitantina. (2016). Analisis Prediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Perbankan Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah STIE MDP*, 6(1), 16–28.
- Safitri, M. G., & Yuliana, I. (2021). The Effect of Profitability and Leverage on Financial Distress with Inflation as Moderating. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 13(1), 134–143.
- Salim, S., & Novia. (2019). Analisis Model Altman Untuk Memprediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 564–571.
- Santoso, I., & Madiistriyatno, H. (2021). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Indigomedia.
- Septiana, A. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Duta Media Publishing.
- Simanjuntak, C., Titik, F., & Aminah, W. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011- 2015). *E-Proceeding of Management*, 4(2), 1580–1587.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(2), 355–374.
- Springate, G. (1978). *Predicted the Possibility of Failure in a Canadian Firm*. Unpublished MBA Research Project, Simon Fraser University.
- Sujarweni, V. W. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. Pustaka Baru Press.
- Suprayitno, N. F., Haming, M., & Nurpadila. (2019). Analisis Financial Distress Perusahaan Manufaktur Subsektor Food And Beverages. *Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2(4), 144–149.
- Susilowati, P. I. M., & Fadlillah, M. R. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal AKSI (Akuntansi Dan Sistem Informasi)*, 4(2), 19–28.
- Sutra, F. M., & Mais, R. G. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress dengan Pendekatan Altman Z-Score pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 16(1), 34–72.
- Toto, P. (2011). *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*. PPM.
- Wahyuni, S. F., & Rubiyah. (2021). Analisis Financial Distress Menggunakan Metode Altman Z-Score , Springate , Zmijeski Dan Grover pada Perusahaan Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 4(1), 62–72.
- Widyaningsih, A. (2020). Financial Distress In Indonesia: Viewed From Governance Structure Aristanti. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(2),

205–220.

- Wikartika, I., & Fitriyah, Z. (2018). Pengujian Trade Off Theory dan Pecking Order Theory di Jakarta Islamic Index. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 10(2), 90.
- Zmijewski, M. E. (1984). Methodological Issues Related to the Estimation of Financial Distress prediction Model. *Journal of Accounting Research*, 58–82.