

ANALISIS RASIO KEUANGAN DENGAN MODEL *Z-SCORE* SEBAGAI
PERINGATAN AWAL KEBANGKRUTAN PADA PABRIK GULA
TASIKMADU KARANGANYAR



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

BAMBANG HARYANTO
NIM: B 100 020 089

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2007

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:
”ANALISIS RASIO KEUANGAN DENGAN MODEL *Z-SCORE* SEBAGAI
PERINGATAN AWAL KEBANGKRUTAN PADA PABRIK GULA
TASIKMADU KARANGANYAR”

Yang ditulis oleh:

Nama : **BAMBANG HARYANTO**

NIM : B 100 020 089

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk
diterima.

Surakarta, Juni 2007
Pembimbing

(Prof. Dr. H. M. Wahyuddin, MS)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. H. Syamsudin, MM.)

MOTTO

“Kunci sukses adalah mengisi bathin anda dengan pikiran-pikiran kepercayaan, keyakinan dan kepastian, lenyapkan pikiran ragu-ragu dan pikiran ketidakpercayaan diri.”

(Khalil Gibran)

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu. Boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui, sedangkan kamu tidak mengetahuinya”

(Qs. Al Baqarah: 216)

PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

- Mae' dan Pae' tercinta, terima kasih yang tak terhingga atas segala kasih sayang, do'a dan pengorbanannya yang tak pernah pupus oleh waktu.
- Kakakku tersayang (Mbak Win dan Mas Seno).
- Adikku Bety telmi banget.
- Nenekku yang sukanya marah-marah terus.... yang sabar aza ya nek!
- Teruntuk sobatku, Dwi, Anjar, Sriyanto, Tinus, Yudha, Toni yang telah menyemangati dan membantu dari awal hingga akhir studi di UMS.
- Buat temenku, Retno, Ningsih, Dewi Kecil, Rony, yang telah memberikan warna hidup buatku.
- Buat sahabat-sahabatku Velly dan nongkrong terima kasih untuk kebersamaan dan kerja samanya.
- Buat Mas Dodo terima kasih untuk bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur Alhamdulillahirrabil'alamien penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kedalam kalbu manusia gudang ilmu pengetahuan serta limpahan rahman dan rahkim-Nya yang tidak terhingga kepada hamba-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan judul: “ANALISIS RASIO KEUANGAN DENGAN MODEL *Z-SCORE* SEBAGAI PERINGATAN AWAL KEBANGKRUTAN PADA PABRIK GULA TASIKMADU KARANGANYAR” Sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis haturkan kepada:

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Agus Muqorobin, selaku Ketua Jurusan Manajemen UMS dan selaku pembimbing akademik yang selalu memberikan arah-arahan dengan sabar.
3. Bapak Dr. H.M.Wahyuddin, MS, selaku pembimbing utama yang telah banyak menyumbangkan pemikiran dan meluangkan banyak waktu serta kesabarannya dalam memberi bimbingan sehingga terselesainya skripsi ini.
4. Pimpinan dan seluruh karyawan Pabrik Gula Tasikmadu Karanganyar yang telah memberikan ijin serta memberikan data-data yang diperlukan penulis.

5. Bapak dan Ibu yang telah mendidik dan membesarkan aku dengan untaian do'a, kasih sayang yang selalu mengiringi langkahku. Skripsi ini khususnya aku persembahkan buat kalian sebagai janji dan kewajibanku.
6. Seluruh pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu kelancaran penulis dan menyelesaikan skripsi ini.

Penulis yakin bahwa dalam penelitian ini terdapat banyak kekurangan yang disebabkan oleh terbatasnya kemampuan penulis, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa kami harapkan demi sempurnanya penelitian di masa yang akan datang dan demi pengembangan ilmu pengetahuan itu sendiri.

Akhirnya penulis hanya dapat berdoa semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Amien.

Jazakumullaho Khoiron Katsiron.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, Juni 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN MOTTO.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAKSI.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian.....	5
E. Sistematika Penulisan.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Laporan Keuangan.....	7
B. Analisis Laporan Keuangan.....	13
C. Potensi Kebangkrutan Perusahaan.....	15
D. Problematika Kesulitan Keuangan.....	19

E. Analisis Z-Score.....	23
F. <i>Time Series</i> sebagai Analisis Pembanding	30
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Kerangka Pemikiran	32
B. Metode Penelitian	34
C. Populasi dan Sampel	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
B. Menganalisis Kebangkrutan Perusahaan.....	52
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	68
B. Keterbatasan	68
C. Saran-saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Kategori Kesehatan Perusahaan	23
Tabel 2.2 Klasifikasi Penilaian Z-Score	28
Tabel 2.3 Standar Penilaian Rasio-rasio Keuangan Z-Score.....	29
Tabel 4.1 Variabel Pembentuk Nilai Z-Score	54
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Variabel Pembentuk Nilai Z-Score	55
Tabel 4.3 Data Perhitungan Nilai Z-Score	56
Tabel 4.4 Nilai Z-Score	56
Tabel 4.5 Data Perubahan Nilai Perhitungan Per Periode PG. Tasikmadu Karanganyar	59
Tabel 4.6 Data Perubahan Nilai Perhitungan Per Periode PG. Tasikmadu Karanganyar	61
Tabel 4.7 Data Perubahan Nilai Perhitungan Per Periode PG. Tasikmadu Karanganyar	64
Tabel 4.8 Data Perubahan Nilai Perhitungan Per Periode PG. Tasikmadu Karanganyar	66

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. Gambar Kerangka Metode Z-Score	33
Gambar 4.1. Struktur Organisasi Pabrik Gula Tasikmadu Karanganyar	44

DAFTAR LAMPIRAN

1. Neraca 2001 – 2005
2. Laporan Rugi Laba 2001 – 2005
3. Surat Izin Riset

ABSTRAKSI

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah: "Apakah pada pabrik gula Tasikmadu Karanganyar mempunyai kecenderungan untuk bangkrut, tidak bangkrut atau keadaan rawan?"

Tujuan yang ingin dicapai adalah: 1) Untuk mengetahui kondisi keuangan pada pabrik gula Tasikmadu Karanganyar; 2) Untuk mengetahui apakah pabrik gula Tasikmadu mempunyai kecenderungan untuk bangkrut; 3) Untuk membuktikan bahwa metode *Z-Score* dapat digunakan dalam memprediksi terjadinya kebangkrutan pada pabrik gula Tasikmadu Karanganyar.

Populasi dalam penelitian ini adalah pabrik gula Tasikmadu Karanganyar dengan sampel laporan keuangan pabrik Gula Tasikmadu Karanganyar yang dicatat tahun 2001, 2002, 2003, 2004, dan 2005. Metode analisis data dianalisis tiap-tiap rasio keuangan yang diberikan dihitung dengan menggunakan *Multivariate Analisis* oleh Altman dengan *Z-Score* : $X_1 + X_2 + X_3 + X_4 + X_5$

Berdasarkan hasil penelitian pada PG Tasikmadu Karanganyar menunjukkan bahwa mengalami tidak bangkrut pada tahun 2001-2002, sedangkan pada tahun 2003-2004 berada dalam keadaan meragukan (*gray area*), dan tahun 2005 mengalami kesuksesan keuangan yang didukung nilai *Z-score* yang menunjukkan di atas standar penilaian ($\geq 2,99$).

Kata Kunci: *Z-Score*, kebangkrutan