

BAB V

KESIMPULAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang dilakukan di bab IV kepada perusahaan transportasi dan logistik indonesia yang terdaftar di BEI pada periode 2010-2021 dengan jumlah 5 perusahaan melalui model *Springate*, *Grover*, dan *Zmijewski* mendapatkan hasil sebagai berikut ini:

1. Analisis prediksi menggunakan model *Springate* menunjukkan terdapat 4 perusahaan berpotensi mengalami *financial distress* dan 1 perusahaan berada dalam kondisi sehat. Pada model ini terlihat bahwa dimana saat kewajiban lancar lebih besar daripada aset lancar maka *Earnings before interest and tax* akan menjadi negatif. Hasil negatif pada skor EBIT menunjukkan perusahaan mengalami kerugian dan skor EBIT menjadi faktor dalam perhitungan model *Springate* yang menunjukkan perusahaan berpotensi mengalami *financial distress*.
2. Analisis prediksi menggunakan model *Grover* menunjukkan terdapat 3 perusahaan berpotensi mengalami *financial distress* dan 2 perusahaan berada dalam kondisi sehat. Pada model ini terlihat bahwa faktor perhitungan EBIT juga menjadi faktor dimana perhitungan model *Grover* menunjukkan sebuah perusahaan berpotensi mengalami *financial distress*.

Kewajiban lancar yang melebihi aset lancar merupakan penyebab perusahaan mengalami kerugian dan berpotensi mengalami *financial distress*.

3. Analisis prediksi menggunakan model *Zmijewski* menunjukkan terdapat 3 perusahaan berpotensi mengalami *financial distress* dan 2 perusahaan berada dalam kondisi sehat. Pada model ini terlihat *debt* rasio sebagai faktor perhitungan yang mempengaruhi hasil model *Zmijewski*. Perhitungan *debt* rasio yang menunjukkan angka tinggi mengartikan bahwa perusahaan memiliki utang yang banyak dibandingkan dengan aset yang dimiliki. Utang yang banyak ini merupakan faktor yang membawa sebuah perusahaan berpotensi mengalami *financial distress*
4. Pada penelitian ini dilakukan uji akurasi yang menunjukkan bahwa model *Springate* merupakan model dengan tingkat akurasi paling tinggi dibandingkan kedua model lainnya. Hal ini menunjukkan bahwa model *Springate* merupakan model yang paling akurat untuk memprediksi *financial distress* perusahaan transportasi dan logistik sehingga perusahaan dapat mencegah akan terjadinya kebangkrutan.
5. Perusahaan transportasi dan logistik dapat berfokus pada model prediksi *financial distress Springate* dikarenakan ini merupakan model yang paling akurat dengan mengukur performa, efisiensi, dan produktivitas perusahaan. Variabel yang digunakan dalam model *Springate* merupakan *Working*

capital to Total asset ratio yang menunjukkan efisiensi pengelolaan persediaan atau pengelolaan kas terhadap aktivitas bisnis perusahaan. Variabel lainnya yang digunakan adalah *basic earning power*, dimana pada variabel ini menunjukkan seberapa efektifnya perusahaan dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan laba. Variabel ketiga yang digunakan yaitu *Earnings before tax to Current liabilities* yang menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba sebelum pajak untuk membayar kewajiban lancar perusahaan. Variabel terakhir yang digunakan dalam model *Springate* adalah *asset Turnover ratio*, rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan asetnya secara efisien dan produktif untuk menghasilkan pendapatan. Seluruh variabel inilah yang menjadi kunci untuk memprediksi *financial distress*.

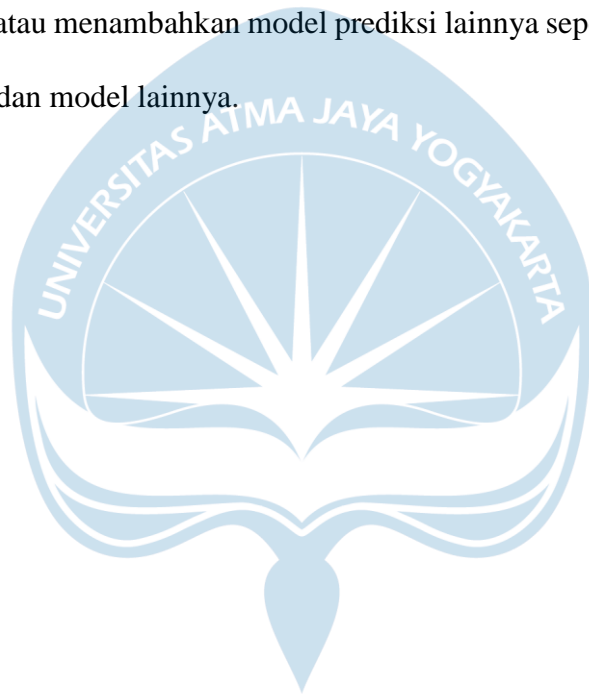
5.2.Keterbatasan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Keterbatasan pertama adalah terbatasnya jumlah sampel yang hanya menggunakan lima perusahaan. Keterbatasan lainnya adalah model prediksi yang digunakan dalam model ini hanya model *Springate*, *Grover* dan *Zmijewski*, walaupun ada beberapa model peramalan lain untuk memprediksi *financial distress*.

5.3.Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian di atas, peneliti dapat menyarankan:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah jumlah sampel dengan kriteria pengambilan sampel yang berbeda untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan model prediksi yang berbeda atau menambahkan model prediksi lainnya seperti *CA-Score*, *Zavgren*, *Fulmer*, dan model lainnya.



Daftar Pustaka

- Agus Santono. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.). BPFE.
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2003). *Intermediate financial management*. Thomson/South-Western.
- Brigham F. Eugene, & Houston F. Joel. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan: Essentials of Financial Manajement*. Salemba Empat.
- Gusni, Wiludjeng Sri, & Silviana. (2019). Predicting *Financial distress*: A Case Study of Indonesia Coal Firms. In *An International Journal* (Vol. 11, Issue 1).
- Gamayuni, R. R. (2011). Analisis Ketepatan Model *Altman* sebagai Alat untuk Memprediksi Kebangkrutan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di BEI). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 16(2), 158–176.
- Gunawan, B., Pamungkas, R., & Susilawati, D. (2017). Perbandingan Prediksi *Financial distress* Menggunakan Model *Altman*, *Grover* dan *Zmijewski*. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 18(1). <https://doi.org/10.18196/jai.18164>
- Halim Abdul, & Hanafi M. Mamduh. (2009). *Analisa Laporan Keuangan* (4th ed.). UPP STIM YKPN.
- Hartono, J. (n.d.). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan PengalamanPengalaman*. BPFE UGM.

- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Intergtrted and Comperhensive Edition*. Grasindo.
- Horne, J. C. Van, & John M Wachowicz, J. (n.d.). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (13th ed.). Salemba Empat.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan* (6th ed.). Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2014). *Analisis laporan keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2018). *Analisis laporan keuangan*. Rajawali Pers.
- Luciana Spica Almilia. (2004). “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kondisi *Financial distress* Suatu Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta.”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia (JRAI)*, 7(1).
- Munawir S. (2010). *Analisis Laporan Keuangan* (4th ed.). Liberty.
- Permana, K. R., Nurmala Ahmar, & Syahril Djaddang. (2017). Prediksi *Financial distress* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 7(2), 146–166.
- Piscestalia Nadias, N. (n.d.). *Maswar Patuh Priyadi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*. www.beritasatu.com
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (n.d.). *Predicting corporate financial distress: Reflections on choice-based sample bias*.

Prasetyaningtias, E., & Kusumowati, D. (2019). Analisis Perbandingan Model *Altman, Grover, Zmijewski* Dan *Springate* Sebagai Prediksi *Financial distress*. In *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan* (Vol. 5, Issue 1). <http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/ap>

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, [S.l.]*, 5(2), 417–435.

Primasari, N. (2017). *ANALYSIS ALTMAN Z-SCORE, GROVER SCORE, SPRINGATE AND ZMIJEWSKI AS FINANCIAL DISTRESS SIGNALING (Empirical study of consumer goods industry in Indonesia)*.

Riana, D., & Diyani A. Lucia. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan dalam Memprediksi Perubahan Laba pada Industri Farmasi (Studi Kasus pada BEI Tahun 2011 – 2014). *Jurnal Online Insan Akuntan*, 1(1).

Rismawaty. (2012). *Analisis Perbandingan Model Prediksi Financial distress Altman, Springate, Ohlson dan Zmijewski (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*.

Robiansyah, A., Yusmaniarti, Y., Sari, I. K., Novrianda, H., & Irwanto, T. (2022). Analisis Perbandingan Model *Altman, Springate, Zmijewski, Dan Grover* Dalam Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017). *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(S1). <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10iS1.1957>

Sudana, I. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Erlangga.

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. CV Alfabeta.

Syamsudin, L. (2007). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. PT Rajagrafindo Persada.

Syamsudin, L. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan (Edisi Baru)*. PT Rajagrafindo Persada.

Viva Budi Kusnandar. (2022, February 21). *Sektor Transportasi dan Pergudangan Tumbuh 3,24% pada 2021*. Databoks.Katadata.Co.Id. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2022/02/21/sektor-transportasi-dan-pergudangan-tumbuh-324-pada-2021>

Zanora, V. (2013). *Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2011)*. 1(3).

www.idnfinancials.com

www.idx.co.id



LAMPIRAN



LAMPIRAN 1

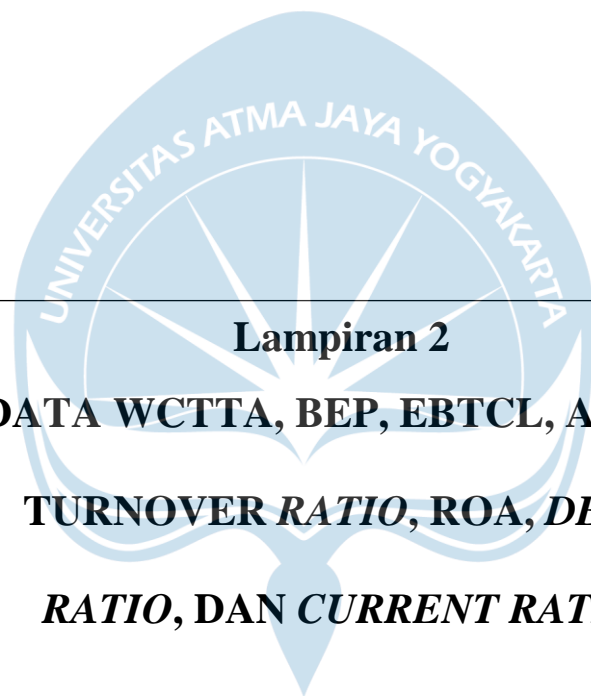
PEMILIHAN SAMPEL PENELITIAN

v = lolos kriteria

Perusahaan	Tanggal IPO	Terdaftar tahun 2010 dan sebelumnya	Memiliki Laporan keuangan yang lengkap dari tahun 2010-2021	Laporan Keuangan dalam bentuk Rupiah
AKSI	13-Jul-01	v	v	v
ASSA	12-Nov-12			
BIRD	05-Nov-14			
BLTA	26-Mar-90	v	LK tahun 2011 dan 2012 tidak tersedia	
CMPP	08-Dec-94	v	v	v
GIAA	11-Feb-11			
LRNA	15-Apr-14			
MIRA	30-Jan-97	v	v	v
NELY	11-Oct-12			
SAFE	15-Aug-94	v	v	v
SDMU	12-Jul-11			

SMDR	05-Jul-99	v	v	
TAXI	02-Nov-12			
TMAS	09-Jul-03	v	v	v
WEHA	31-May-07	v	LK tahun 2010 tidak tersedia	
HELI	27-Mar-18			
TRUK	23-Mar-18			
TNCA	28-Jun-18			
BPTR	09-Jul-18			
SAPX	03-Oct-18			
DEAL	11-Nov-18			
JAYA	21-Feb-19			
KJEN	01-Jul-19			
PURA	29-Jan-20			
PPGL	20-Jul-20			
TRJA	27-Aug-20			
HAIS	01-Sep-21			
HATM	26-Jul-22			
RCCC	02-Aug-22			
ELPI	08-Aug-22			
LAJU	27-Jan-23			
GTRA	30-Mar-23			





Lampiran 2

**DATA WCTTA, BEP, EBTCL, ASSET
TURNOVER RATIO, ROA, DEBT
RATIO, DAN CURRENT RATIO**

LAMPIRAN 2

DATA WCTTA, BEP, EBTCL, ASSET *TURNOVER RATIO*, ROA, *DEBT*

RATIO, DAN CURRENT RATIO

Kode Perusahaan	Total Aset 2010- 2021	<i>Working capital</i> 2010-2021	WCTTA
AKSI	1.822.667.494.841	687.861.749.589	0,377392888
CMPP	20.524.963.829.427	-16.264.490.073.491	-0,792424786
MIRA	12.124.614.149.179	-6.413.128.350.596	-0,528934634
SAFE	1.606.249.001.648	-1.295.505.661.378	-0,806540991
TMAS	28.337.252.575.182	-3.532.244.342.923	-0,124650205

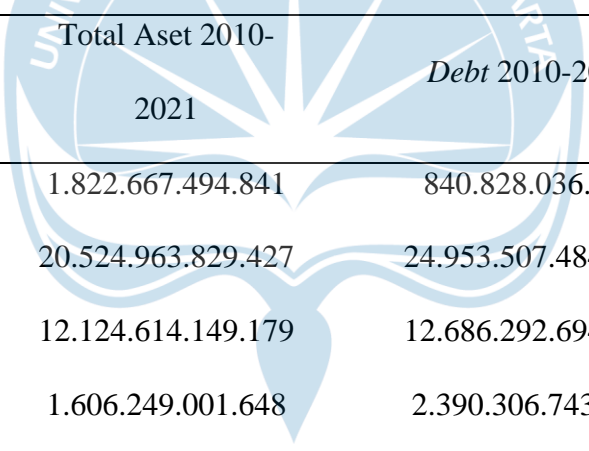
Kode Perusahaan	Total Aset 2010- 2021	<i>Earnings before interest and tax</i> 2010-2021	BEP
AKSI	1.822.667.494.841	123.818.181.624	0,067932402
CMPP	20.524.963.829.427	-4.868.333.824.339	-0,23719086
MIRA	12.124.614.149.179	533.329.371.492	0,043987327
SAFE	1.606.249.001.648	179.093.648.467	0,111498061
TMAS	28.337.252.575.182	3.446.920.927.658	0,121639207

Kode	<i>Current liabilities</i>	<i>Earnings before tax 2010-</i>	EBTCL
Perusahaan	2010-2021	2021	
AKSI	520.081.175.215	132.589.696.126	0,254940387
CMPP	18.831.719.983.163	-5.824.000.039.569	-0,309265433
MIRA	9.238.128.446.209	1.657.217.407.278	0,179388868
SAFE	1.466.855.508.238	9.474.591.356	0,006459117
TMAS	8.155.369.515.532	2.219.507.572.875	0,272152913

Kode	Total Aset 2010-	<i>Sales 2010-2021</i>	Asset
Perusahaan	2021		<i>Turnover</i>
			<i>Ratio</i>
AKSI	1.822.667.494.841	1.954.668.516.886	1,072421888
CMPP	20.524.963.829.427	17.451.794.711.274	0,850271643
MIRA	12.124.614.149.179	5.750.370.948.224	0,47427249
SAFE	1.606.249.001.648	724.444.069.947	0,451016044
TMAS	28.337.252.575.182	22.432.707.160.083	0,791633102

Kode Perusahaan	<i>Current Asset</i> 2010-2021	<i>Current liabilities</i> 2010-2021	<i>Current Ratio</i>
AKSI	1.207.942.924.804	520.081.175.215	2,32260459
CMPP	2.567.229.909.672	18.831.719.983.163	0,136324771
MIRA	2.825.000.095.613	9.238.128.446.209	0,30579788
SAFE	171.349.846.860	1.466.855.508.238	0,116814401
TMAS	4.623.125.172.609	8.155.369.515.532	0,566881141

Kode Perusahaan	Total Aset 2010- 2021	<i>Earnings after tax</i> 2010-2021	ROA
AKSI	1.822.667.494.841	46.762.064.116	0,025655839
CMPP	20.524.963.829.427	-6.665.137.457.140	-0,324733213
MIRA	12.124.614.149.179	1.770.671.424.316	0,146039404
SAFE	1.606.249.001.648	-17.329.257.335	-0,010788649
TMAS	28.337.252.575.182	1.793.882.140.499	0,063304731



Kode Perusahaan	Total Aset 2010- 2021	<i>Debt</i> 2010-2021	<i>Debt Ratio</i>
AKSI	1.822.667.494.841	840.828.036.398	0,461317294
CMPP	20.524.963.829.427	24.953.507.484.806	1,215763774
MIRA	12.124.614.149.179	12.686.292.694.202	1,046325478
SAFE	1.606.249.001.648	2.390.306.743.483	1,488129637
TMAS	28.337.252.575.182	18.817.884.962.029	0,664068788

Lampiran 3
PERHITUNGAN MODEL
SPRINGATE, GROVER, DAN
ZMIJEWSKI



LAMPIRAN 3

PERHITUNGAN MODEL *SPRINGATE*, *GROVER* DAN *ZMIJEWSKI*

PERUSAHAAN MINERAL SUMBERDAYA MANDIRI TBK (AKSI)

<i>Springate</i>	$S = 1,03 X1 + 3,07 X2 + 0,66 X3 + 0,40 X4$	1,194496561
	$X1 = \text{working capital/total asset}$	0,377392888
	$X2 = \text{earnings before interest and tax/total asset}$	0,067932402
	$X3 = \text{earnings before tax /current liabilities}$	0,254940387
	$X4 = \text{sales/total asset}$	1,072421888
<i>Zmijewski</i>	$Z = -4,3 - 4,5X1 + 5,7X2 + 0,004X3$	-1,776652283
	$X1 = \text{earnings after tax/total asset}$	0,025655839
	$X2 = \text{total debt/total asset}$	0,461317294
	$X3 = \text{current asset/current liabilities}$	2,32260459
<i>Grover</i>	$G = 1,650X1 + 3,404X3 - 0,016ROA + 0,057$	0,910529669
	$X1 = \text{working capital/total asset}$	0,377392888
	$X3 = \text{earnings before interest and tax/total asset}$	0,067932402
	$ROA = \text{net income/total asset}$	0,025655839

PERHITUNGAN MODEL *SPRINGATE*, *GROVER* DAN *ZMIJEWSKI*

PERUSAHAAN AIRASIA INDONESIA TBK (CMPP)

<i>Springate</i>	$S = 1,03 X1 + 3,07 X2 + 0,66 X3 + 0,40 X4$	-1,408379999
	$X1 = \text{working capital}/\text{total asset}$	-0,792424786
	$X2 = \text{is earnings before interest and tax}/\text{total asset}$	-0,23719086
	$X3 = \text{earnings before tax}/\text{current liabilities}$	-0,309265433
	$X4 = \text{sales}/\text{total asset}$	0,850271643
<i>Zmijewski</i>	$Z = -4,3 - 4,5X1 + 5,7X2 + 0,004X3$	4,09169827
	$X1 = \text{earnings after tax}/\text{total asset}$	-0,324733213
	$X2 = \text{total debt}/\text{total asset}$	1,215763774
	$X3 = \text{current asset}/\text{current liabilities}$	0,136324771
<i>Grover</i>	$G = 1,650X1 + 3,404X3 - 0,016ROA + 0,057$	-2,052702854
	$X1 = \text{working capital}/\text{total asset}$	-0,792424786
	$X3 = \text{earnings before interest and tax}/\text{total asset}$	-0,23719086
	$ROA = \text{net income}/\text{total asset}$	-0,324733213

PERHITUNGAN MODEL SPRINGATE, GROVER DAN ZMIJEWSKI

PERUSAHAAN MITRA INTERNATIONAL RESOURCES (MIRA)

<i>Springate</i>	$S = 1,03 X1 + 3,07 X2 + 0,66 X3 + 0,40 X4$	-0,101655929
	$X1 = \text{working capital/total asset}$	-0,528934634
	$X2 = \text{is earnings before interest and tax/total asset}$	0,043987327
	$X3 = \text{earnings before tax/current liabilities}$	0,179388868
	$X4 = \text{sales/total asset}$	0,47427249
<i>Zmijewski</i>	$Z = -4,3 - 4,5X1 + 5,7X2 + 0,004X3$	1,008101098
	$X1 = \text{earnings after tax/total asset}$	0,146039404
	$X2 = \text{total debt/total asset}$	1,046325478
	$X3 = \text{current asset/current liabilities}$	0,30579788
<i>Grover</i>	$G = 1,650X1 + 3,404X3 - 0,016ROA + 0,057$	-0,668345915
	$X1 = \text{working capital/total asset}$	-0,528934634
	$X3 = \text{earnings before interest and tax/total asset}$	0,043987327
	$ROA = \text{net income/total asset}$	0,146039404

PERHITUNGAN MODEL *SPRINGATE*, *GROVER* DAN *ZMIJEWSKI*

PERUSAHAAN *STEADY SAFE* TBK (*SAFE*)

<i>Springate</i>	$S = 1.03 X_1 + 3.07 X_2 + 0.66 X_3 + 0.40 X_4$	-0,30376874
	$X_1 = \text{working capital}/\text{total asset}$	-0,806540991
	$X_2 = \text{is earnings before interest and tax}/\text{total asset}$	0,111498061
	$X_3 = \text{earnings before tax}/\text{current liabilities}$	0,006459117
	$X_4 = \text{sales}/\text{total asset}$	0,451016044
<i>Zmijewski</i>	$Z = -4.3 - 4.5X_1 + 5.7X_2 + 0.004X_3$	4,23135511
	$X_1 = \text{earnings after tax}/\text{total asset}$	-0,010788649
	$X_2 = \text{total debt}/\text{total asset}$	1,488129637
	$X_3 = \text{current asset}/\text{current liabilities}$	0,116814401
<i>Grover</i>	$G = 1.650X_1 + 3.404X_3 - 0.016ROA + 0.057$	-0,894080618
	$X_1 = \text{working capital}/\text{total asset}$	-0,806540991
	$X_3 = \text{earnings before interest and tax}/\text{total asset}$	0,111498061
	$ROA = \text{net income}/\text{total asset}$	-0,010788649

PERHITUNGAN MODEL *SPRINGATE*, *GROVER* DAN *ZMIJEWSKI*

PERUSAHAAN TMAS TBK (TMAS)

<i>Springate</i>	$S = 1,03 X1 + 3,07 X2 + 0,66 X3 + 0,40 X4$	0,741316817
	$X1 = \text{working capital}/\text{total asset}$	-0,124650205
	$X2 = \text{is earnings before interest and tax}/\text{total asset}$	0,121639207
	$X3 = \text{earnings before tax}/\text{current liabilities}$	0,272152913
	$X4 = \text{sales}/\text{total asset}$	0,791633102
<i>Zmijewski</i>	$Z = -4,3 - 4,5X1 + 5,7X2 + 0,004X3$	-0,797411674
	$X1 = \text{earnings after tax}/\text{total asset}$	0,063304731
	$X2 = \text{total debt}/\text{total asset}$	0,664068788
	$X3 = \text{current asset}/\text{current liabilities}$	0,566881141
<i>Grover</i>	$G = 1,650X1 + 3,404X3 - 0,016ROA + 0,057$	0,264374146
	$X1 = \text{working capital}/\text{total asset}$	-0,124650205
	$X3 = \text{earnings before interest and tax}/\text{total asset}$	0,121639207
	$ROA = \text{net income}/\text{total asset}$	0,063304731