



PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PROF. DR. HAZAIRIN, SH

# JAZ

## JURNAL AKUNTANSI UNIHAZ



JAZ VOLUME 7 NOMOR 1

BENGKULU, JUNI 2023

ISSN:2620-8555

Penanggung Jawab : Dr. Arifah Hidayati, S.E., M.M  
(Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis)

Penanggung Jawab Redaksi : Helmi Herawati, S.E., M.Si

Pimpinan Redaksi : Iwin Arnova, S.E., M.Ak

Redaksi Pelaksana : 1. Winny Lian Seventeen, S.E., M.Ak  
2. Nina Yulianasari, S.E., M.Sc

Operator Web : Elviza Diana, S.Kom., M.Kom

Alamat Redaksi : Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Prof. Dr. Hazairin, SH Bengkulu  
Jl.A.yani No 1 Kota Bengkulu. Tlp: (0736) 21536.  
Email: [jazunihaz@gmail.com](mailto:jazunihaz@gmail.com)  
Web : <https://journals.unihaz.ac.id/index.php/jaz>

MITRA BESTARI

No	Nama Reviewer	Perguruan Tinggi
1	Dr. Fachruzzaman, S.E., MDM, AK, CA	Universitas Bengkulu
2	Dr. Rini Indriani, S.E., M.Si, Akt	Universitas Bengkulu
3	Dr. Dwi Ermayanti Susilo, SE.MM	STIE PGRI Dewantara Jombang
4	Dr. Alistraja Dison Silalahi, SE., M.Si	Universitas Muslim Nusantara Al Washliyah
5	Debby Chyntia Ovami, S. Pd , M.Si	Universitas Muslim Nusantara Al Washliyah
6	Bambang Arianto, SE., M.Ak	STISIP Banten Raya
7	Galih Wicaksono, S.E., M.Si.	Universitas Jember
8	Dwi Prastiyo Hadi.SE.M.Si	Universitas PGRI Semarang
9	Decky Hendarsyah, S.Kom., M.Cs.	STIE Syariah Bengkalis

## DAFTAR ISI

<p><b>ANALISIS PERANAN SISTEM INFORMASI AKUNTANSI MANAJEMEN DAN SISTEM PENGENDALIAN MANAJEMEN DALAM MENINGKATKAN KINERJA PERUSAHAAN PADA PT. ASKRINDO CABANG SURABAYA</b></p> <p><b>Mufidah Sahla Oktavianty<sup>1)</sup>, Titiek Rachmawati<sup>2)</sup></b>  <sup>1,2</sup> Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya  <a href="mailto:1222000094@surel.untag-sby.ac.id">1222000094@surel.untag-sby.ac.id</a><sup>1)</sup>, <a href="mailto:titiekrachmawati@untag-sby.ac.id">titiekrachmawati@untag-sby.ac.id</a><sup>2)</sup></p>	1-11
<p><b>PENGARUH KESADARAN WAJIB PAJAK, PENGETAHUAN PAJAK, DAN AKUNTABILITAS PELAYANAN PUBLIK TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK KENDARAAN BERMOTOR DENGAN VARIABEL INTERVENING PENDAPATAN</b></p> <p><b>Khairunnisa Zahira Asri<sup>1)</sup>, Fitri Yeni<sup>2)</sup>, Eliza<sup>3)</sup></b>  Universitas Putra Indonesia "YPTK" Padang  <a href="mailto:nisazahira11@gmail.com">nisazahira11@gmail.com</a><sup>1)</sup>, <a href="mailto:fitri_yeni@upiyptk.ac.id">fitri_yeni@upiyptk.ac.id</a><sup>2)</sup>, <a href="mailto:eliza@upiyptk.ac.id">eliza@upiyptk.ac.id</a><sup>3)</sup></p>	12-24
<p><b>EFISIENSI PENGGUNAAN KAS DAN PENGGUNAAN ASET TERHADAP LABA PT ACE HARDWARE INDONESIA TBK PERIODE 2014 - SEPTEMBER 2023</b></p> <p><b>Jane Metta Belinda<sup>1)</sup>, Vanya Almira Anggraini<sup>2)</sup>, Kanaya Calista<sup>3)</sup>, Elizabeth T. Manurung<sup>4)</sup></b>  Universitas Katolik Parahyangan  <a href="mailto:janelinda.jb@gmail.com">janelinda.jb@gmail.com</a><sup>1)</sup>, <a href="mailto:vnyaalmira@gmail.com">vnyaalmira@gmail.com</a><sup>2)</sup>, <a href="mailto:kanayacalista01@gmail.com">kanayacalista01@gmail.com</a><sup>3)</sup>, <a href="mailto:eliz@unpar.ac.id">eliz@unpar.ac.id</a><sup>4)</sup></p>	25-32
<p><b>PENGARUH KUALITAS PELAYANAN SAMSAT TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK (STUDI KASUS KANTOR SAMSAT KOTA CIMAHI)</b></p> <p><b>Agnes Theresia Manullang<sup>1)</sup>, Vinny Stephanie Hidayat<sup>2)</sup>, Riki Martusa<sup>3)</sup></b>  Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Maranatha Bandung  <a href="mailto:theresiaagnes231@gmail.com">theresiaagnes231@gmail.com</a></p>	33-43
<p><b>PENGARUH PERPUTARAN KAS DAN PERPUTARAN PIUTANG TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2019-2023</b></p> <p><b>Indri Tri Damayanti<sup>1)</sup>, Iwin Arnova<sup>2)</sup>, Winny Lian Seventeen<sup>3)</sup></b>  Program studi akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Prof. Dr. Hazairin, SH Bengkulu  <a href="mailto:damatri75@gmail.com">damatri75@gmail.com</a>, <a href="mailto:iwinarnova89@gmail.com">iwinarnova89@gmail.com</a>, <a href="mailto:Winny Lian Seventeen@gmail.com">Winny Lian Seventeen@gmail.com</a></p>	44-51
<p><b>PERBANDINGAN MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN : "Model Altman Z-Score, Foster F-Score, Springate S-Score, Ohlson Y-Score, Zmijewski X-Score, Fullmer H-Score, Zavgreen Pi Score, dan Grover G-Score"</b></p> <p><b>Muhamad Nasir<sup>1)</sup>, Kamaludin<sup>2)</sup>, Pratana Puspa Midiastuty<sup>3)</sup></b>  Magister Akuntansi Universitas Bengkulu  <a href="mailto:nasirkarisma2@gmail.com">nasirkarisma2@gmail.com</a></p>	52-64

<p><b>ANALISIS KINERJA BANK BKE SETELAH DIAKUISISI MENJADI BANK SEABANK DENGAN MENGGUNAKAN UKURAN ROE DAN ROA</b></p> <p><b>Frankie Anthony<sup>1)</sup>, Gina Oktafiyanti<sup>2)</sup>, Elizabeth Tiur Manurung<sup>3)</sup></b>  <i>Universitas Katolik Parahyangan</i>  <a href="mailto:Frankieanthony29@gmail.com">Frankieanthony29@gmail.com</a><sup>1)</sup>, <a href="mailto:Ginaanigg21@gmail.com">Ginaanigg21@gmail.com</a><sup>2)</sup>, <a href="mailto:eliz@unpar.ac.id">eliz@unpar.ac.id</a><sup>3)</sup></p>	65-70
<p><b>EVALUASI PENGGUNAAN APLIKASI RENCANA KEGIATAN ANGGARAN SEKOLAH (RKAS) DAN REALISASI ANGGARAN TERHADAP HASIL AUDIT DANA BANTUAN OPERASIONAL SEKOLAH (BOS) DALAM PENCEGAHAN FRAUD DI SMK NEGERI 03 KEPAHANG</b></p> <p><b>Selvy aprilia<sup>1)</sup>, Pedi Riswandi<sup>2)</sup>, Nina Yulianasari<sup>3)</sup></b>  <i>Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Prof. Dr. Hazairin, SH</i>  <a href="mailto:selvyapriliajk@gmail.com">selvyapriliajk@gmail.com</a>, <a href="mailto:pedi.riswandi@gmail.com">pedi.riswandi@gmail.com</a>, <a href="mailto:ninayulianasari26@gmail.com">ninayulianasari26@gmail.com</a></p>	71-77
<p><b>ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN</b></p> <p><b>Rista Intan Permata Sari<sup>1)</sup>, Windiana Wahyu Ekaputri Suwondo<sup>2)</sup>, Yunia Six Putri<sup>3)</sup>, Wandira Regita Putri Cahyani<sup>4)</sup>, Sabhita Kamila Jasmine<sup>5)</sup>, Annisa Rahma Qur'aini<sup>6)</sup></b>  <i>Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya</i>  <a href="mailto:1222200096@surel.untag-sby.ac.id">1222200096@surel.untag-sby.ac.id</a>, <a href="mailto:1222200112@surel.untag-sby.ac.id">1222200112@surel.untag-sby.ac.id</a>, <a href="mailto:1222200115@surel.untag-sby.ac.id">1222200115@surel.untag-sby.ac.id</a>, <a href="mailto:1222200117@surel.untag-sby.ac.id">1222200117@surel.untag-sby.ac.id</a>, <a href="mailto:1222200129@surel.untag-sby.ac.id">1222200129@surel.untag-sby.ac.id</a>, <a href="mailto:1222200132@surel.untag-sby.ac.id">1222200132@surel.untag-sby.ac.id</a></p>	78-81
<p><b>MENGUKUR PENGGUNAAN INSURTECH DARI DIMENSI INOVASI, SALURAN KOMUNIKASI, WAKTU, DAN SISTEM SOSIAL DI KOTA DENPASAR.</b></p> <p><b>Gusi Putu Lestara Permana<sup>1)</sup>, Winda Swardyani<sup>2)</sup>, Kadek Wulandari Laksmi P<sup>3)</sup>, Putu Sri Arta Jaya Kusuma<sup>4)</sup></b>  <sup>1,2,3,4</sup> Universitas Pendidikan Nasional, Jalan Bedugul nomor 39 Sidakarya Denpasar  <sup>1)</sup> <a href="mailto:lestarapermana@undiknas.ac.id">lestarapermana@undiknas.ac.id</a> <sup>2)</sup> <a href="mailto:winda23undiknas@gmail.com">winda23undiknas@gmail.com</a>  <sup>3)</sup> <a href="mailto:wulandarilaksmi@undiknas.ac.id">wulandarilaksmi@undiknas.ac.id</a> <sup>4)</sup> <a href="mailto:sriarta@undiknas.ac.id">sriarta@undiknas.ac.id</a></p>	82-92
<p><b>PENGARUH BIAYA MAINTENANCE TERHADAP LABA PERUSAHAAN</b></p> <p><b>Elizabeth Tiur Manurung<sup>1)</sup>, Meta Aulia Rizqi<sup>2)</sup>, Angela Novita Sutanto<sup>3*</sup>, Mayang Gitakusumah Adriano<sup>4)</sup></b>  <sup>1,2,3,4</sup> Universitas Katolik Parahyangan  <sup>1)</sup> <a href="mailto:eliz@unpar.ac.id">eliz@unpar.ac.id</a>, <sup>2)</sup> <a href="mailto:6042201023@student.unpar.ac.id">6042201023@student.unpar.ac.id</a>,  korespondensi penulis : <sup>3*)</sup> <a href="mailto:6042201038@student.unpar.ac.id">6042201038@student.unpar.ac.id</a>, <sup>4*)</sup> <a href="mailto:6042201059@student.unpar.ac.id">6042201059@student.unpar.ac.id</a></p>	93-101
<p><b>PENGARUH KOMITE AUDIT, DEWAN DIREKSI DAN PROFITABILITAS TERHADAP PUBLIKASI SUSTAINABILITY REPORT STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN TAMBANG YANG TERDAFTAR PADA BEI (PERIODE 2010-2015)</b></p> <p><b>Dika Candra Laili<sup>1)</sup>, Fitria Ayu Islamiyah<sup>2)</sup> dan Tri Ratnawati<sup>3)</sup></b>  <i>Universitas 17 Agustus Surabaya</i>  <a href="mailto:dikacandralaili74@gmail.com">dikacandralaili74@gmail.com</a>, <a href="mailto:fitriaa2501@gmail.com">fitriaa2501@gmail.com</a>, <a href="mailto:triratnawati@untag-sby-ac.id">triratnawati@untag-sby-ac.id</a></p>	102-106

**PREDIKSI POTENSI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SUB-SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA****Putu Purnama Dewi<sup>1</sup>, I Ketut Surya Aristya Atmaja<sup>2</sup>**<sup>1,2</sup> Universitas Pendidikan Nasional<sup>1</sup> [purnamadewi@undiknas.ac.id](mailto:purnamadewi@undiknas.ac.id), <sup>2</sup> [suryaarist14@gmail.com](mailto:suryaarist14@gmail.com)

107-119

**REMOTE AUDIT UNTUK MENINGKATKAN EFEKTIVITAS DAN EFISIENSI****Novia Mega Putri<sup>1</sup>, Salsabila Aprilia<sup>2</sup>, Tri Ratnawati<sup>3</sup>**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

[1222100142@surel.untag-sby.ac.id](mailto:1222100142@surel.untag-sby.ac.id), [1222100154@surel.untag-sby.ac.id](mailto:1222100154@surel.untag-sby.ac.id), [triratnawati@untag-sby.ac.id](mailto:triratnawati@untag-sby.ac.id)

120-124

## PREDIKSI POTENSI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB-SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Putu Purnama Dewi<sup>1</sup>, I Ketut Surya Aristya Atmaja<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> Universitas Pendidikan Nasional

<sup>1</sup> [purnamadewi@undiknas.ac.id](mailto:purnamadewi@undiknas.ac.id), <sup>2</sup> [suryaarist14@gmail.com](mailto:suryaarist14@gmail.com)

### Abstrak

*Along with the times, competition between companies is increasing, if the company is not wise in handling finances, it is not impossible that the company will experience financial distress. This research was conducted to provide an overview of the condition of the company in the last few years which can be used as an assessment reference in predicting the possibility of potential financial distress for these companies. The grand theory in this study is agency theory and signal theory. The method in this study is descriptive quantitative with a total population of 23 companies and 115 annual reports as samples, The data analysis technique in this study is to calculate the ratios used in the altman z-score model and then produce a z-score value for each company in the last 5 years where the zscore value will be used to identify the company experiencing financial distress or not. The results of this study are that in 2018 there were 7 companies that were (safe), 13 companies that were (gray area) and 3 companies that were (distress). In 2019 there are 7 companies that are (safe), 13 companies that are (gray area) and 3 companies that are (distress). In 2020 there are 7 companies that are (safe), 11 companies that are (gray area), and 5 companies that are (distress). In 2021 there are 5 companies that are (safe), 13 companies that are (gray area), and 5 companies that are (distress). In 2022 there are 7 companies that are (safe), 13 companies that are (gray area), and 3 companies that are (distress).*

**Keywords:** *financial distress, altman z-score, manufacturing*

### PENDAHULUAN

Dalam era yang terus berkembang ini, kebutuhan manusia semakin meningkat, hal ini mengarah pada peningkatan jumlah perusahaan sebagai produsen barang dan jasa. Penting bagi perusahaan untuk terus meningkatkan dan mempertahankan kinerjanya agar terhindar dari masalah keuangan atau bahkan kebangkrutan (Pusvita & Rizali, 2019). Di Indonesia, apabila suatu perusahaan menghadapi kesulitan keuangan, konsekuensinya adalah perusahaan tersebut dapat dihapus dari daftar perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Umumnya, penghapusan tersebut terjadi saat perusahaan mengalami kondisi financial distress (Sulastri & Zannati, 2018).

*Financial distress* terjadi ketika suatu perusahaan tidak mampu membayar kewajiban yang jatuh tempo atau tidak memiliki dana yang cukup untuk melakukannya (Platt & Platt, 2002). Faktor internal dan eksternal dapat menyebabkan permasalahan keuangan pada perusahaan. Faktor internal sering kali terjadi karena manajemen yang kurang teliti dalam pengambilan keputusan, yang kemudian mengakibatkan timbulnya berbagai masalah keuangan (Prasetianingtias & Kusumowati, 2019). Dampaknya dari masalah keuangan pada perusahaan tidak hanya dirasakan oleh perusahaan itu sendiri, tetapi juga akan berdampak pada stakeholder (pihak kepentingan perusahaan) dan shareholder (pihak pemegang saham perusahaan) (Sulastri & Zannati, 2018)

Analisis laporan keuangan dapat digunakan sebagai metode untuk mengukur tingkat financial distress karena laporan keuangan memiliki peran penting dalam mendukung pengambilan keputusan yang tepat dan meningkatkan kegunaan informasi dalam pengambilan keputusan (Dewi dkk., 2019). Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan hasil yang baik dalam laporan keuangan mereka, dan umumnya mereka akan menyerahkan laporan keuangan dengan tepat waktu, dengan begitu hal ini akan mempercepat proses pengambilan keputusan (Purnama Dewi & Widiarnata, 2021).

Model Altman Z-Score adalah salah satu model sistem peringatan dini yang digunakan untuk mengantisipasi kondisi kebangkrutan perusahaan (Cipta, 2021). Model ini

mengukur kondisi keuangan perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan atau financial distress melalui rasio-rasio seperti Working Capital to Total Assets, Retained Earnings to Total Assets, Earning Before Interest and Taxes to Total Assets, Book Value of Equity to Book Value of Debt, dan Sales to Total Assets. Perhitungan model ini menghasilkan nilai Z (Z-Score) yang menunjukkan posisi keuangan perusahaan, apakah safe, grey area, atau menghadapi distress (Yati & Patunrui, 2017).

*Agency Theory* dan *Signaling Theory* dapat digunakan untuk memprediksi financial distress yang terkait dengan kondisi keuangan yang buruk. *Agency Theory* menjelaskan bahwa penyembunyian informasi penting perusahaan dapat merugikan pemilik utama jika pengalaman negatif perusahaan diungkapkan, dan kesalahan dalam pengambilan keputusan oleh perwakilan perusahaan dapat menyebabkan kerugian besar dan kesulitan keuangan (Kartika dkk., 2020). Sementara itu, *Signaling Theory* dapat digunakan oleh investor untuk melakukan riset dan memprediksi apakah perusahaan mengalami financial distress sebelum melakukan investasi (Ivan Aldo Hosea dkk., 2020).

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan gambaran mengenai kondisi dari perusahaan manufaktur sub-sektor industri pada beberapa tahun terakhir (2019-2022) yang dapat digunakan sebagai acuan penilaian dalam memprediksi kemungkinan terjadinya potensi *financial distress* bagi perusahaan-perusahaan tersebut. Hal ini didasari oleh kondisi perekonomian yang sangat berfluktuasi dan sulit untuk diprediksi, seperti serangan pandemi covid 19 yang sempat melumpuhkan perekonomian dunia, khususnya sektor manufaktur di Indonesia.

## LANDASAN TEORI

### **Agency Theory (Teori Agensi)**

Teori Agensi menurut (Jensen & Meckling, 1976), adalah hubungan antara agen (manajemen suatu usaha) dan prinsipal (pemilik usaha). Teori agensi menjelaskan bahwa dalam sebuah perusahaan, pemilik berperan sebagai prinsipal dan manajer berperan sebagai agen yang bertindak atas nama perusahaan. Adanya pemisahan peran ini dapat menyebabkan masalah karena kedua belah pihak akan untuk berusaha memaksimalkan kepentingan dan kepuasan individu mereka masing-masing.

Konsep teori agensi menyatakan bahwa dalam sebuah perusahaan terdapat pemisahan peran antara pemilik sebagai *principal* dan manajer sebagai agen yang bertindak atas nama perusahaan. Karena adanya pemisahan ini, kemungkinan terjadinya permasalahan agensi dalam menjalankan perusahaan sangat mungkin terjadi. Kedua belah pihak, baik pemilik sebagai prinsipal maupun manajer sebagai agen, akan selalu berupaya untuk memaksimalkan kepentingan dan kepuasan masing-masing (Jensen & Meckling, 1976).

Masalah keagenan disebabkan oleh ketidakseimbangan informasi antara pemegang saham dan manajemen. Asimetri informasi terjadi ketika distribusi informasi tidak seimbang antara pemegang saham dan manajemen, yang menghasilkan dua masalah. Pertama, pemegang saham kesulitan memantau dan mengendalikan tindakan manajemen. Kedua, pemegang saham kesulitan mengambil tindakan yang sesuai terhadap tindakan manajemen. Hubungan antara teori keagenan dan financial distress adalah semakin efektif perusahaan mengelola operasionalnya, semakin rendah kemungkinan terjadinya financial distress. Sebaliknya, jika pengelolaan perusahaan kurang efektif, peluang terjadinya financial distress cukup tinggi. Namun, perlu dicatat bahwa terdapat faktor-faktor lain yang juga mempengaruhi terjadinya financial distress dan tidak dapat diabaikan. (Mayangsari & Andayani, 2015)

### **Signaling Theory (Teori Sinyal)**

Teori Sinyal menjelaskan bahwa pihak yang memiliki informasi berusaha memberikan sinyal atau isyarat yang relevan kepada pihak lain. Dalam konteks perusahaan, teori sinyal merujuk pada tindakan yang diambil oleh manajemen untuk memberikan

petunjuk kepada investor tentang pandangan manajemen terhadap prospek perusahaan (Brigham & Houston, 2011).

Menurut (Brigham & Houston, 2011), isyarat atau sinyal merujuk pada tindakan yang diambil oleh manajemen perusahaan untuk memberikan petunjuk kepada investor tentang pandangan manajemen terhadap prospek perusahaan. Teori ini menjelaskan bahwa investor dapat membedakan antara perusahaan dengan nilai tinggi dan perusahaan dengan nilai rendah dengan mengamati struktur modal perusahaan. Informasi ini memiliki nilai penting bagi investor dan pelaku bisnis karena informasi tersebut memberikan gambaran dan catatan mengenai kondisi masa lalu, saat ini, dan masa depan perusahaan serta dampaknya terhadap kelangsungan perusahaan.

Jika laporan keuangan perusahaan menunjukkan hasil yang tidak memuaskan, investor cenderung akan memilih untuk menginvestasikan dananya di perusahaan lain. Oleh karena itu, teori sinyal (Signaling Theory) dapat digunakan sebagai alat untuk memprediksi kemungkinan terjadinya financial distress dalam suatu perusahaan. Dalam penelitian ini, Signaling Theory digunakan untuk menganalisis pengaruh rasio pertumbuhan terhadap financial distress serta pengaruh ukuran perusahaan terhadap financial distress (Achmad, 2018).

### **Laporan Keuangan**

Menurut Standar Akuntansi Keuangan (SAK) yang diterbitkan oleh Ikatan Akuntan Indonesia pada tahun 2018, laporan keuangan adalah presentasi terstruktur tentang posisi keuangan dan kinerja keuangan suatu entitas. Laporan keuangan terdiri dari neraca, laporan laba rugi, dan laporan perubahan modal. Neraca menyajikan detail mengenai aktiva, hutang, dan modal perusahaan pada periode tertentu. Laporan laba rugi mencerminkan hasil dan biaya yang terjadi selama periode tersebut. Laporan perubahan modal menggambarkan sumber dan penggunaan modal perusahaan serta faktor-faktor yang menyebabkan perubahan tersebut (Munawir, 2014).

Menurut Standar Akuntansi Keuangan (SAK) yang diterbitkan oleh Ikatan Akuntan Indonesia pada tahun 2018, laporan keuangan dapat diartikan sebagai presentasi terstruktur mengenai posisi keuangan dan kinerja keuangan suatu entitas. Sementara itu, menurut (Munawir 2014), laporan keuangan pada dasarnya merupakan hasil dari proses akuntansi yang digunakan sebagai alat komunikasi antara data keuangan atau aktivitas perusahaan dengan pihak-pihak yang memiliki kepentingan.

Laporan keuangan umumnya terdiri dari neraca, laporan laba rugi, dan laporan perubahan modal. Neraca merinci jumlah aktiva, hutang, dan modal suatu perusahaan pada periode tertentu. Laporan laba rugi menggambarkan hasil yang dicapai dan biaya yang terjadi selama periode tersebut. Sedangkan laporan perubahan modal menyajikan sumber dan penggunaan modal perusahaan serta faktor-faktor yang menyebabkan perubahan tersebut. (Munawir, 2014:5).

### **Financial Distress**

Financial Distress merujuk pada penurunan kondisi keuangan yang terjadi sebelum kebangkrutan atau likuidasi perusahaan (Platt & Platt, 2002). Hal ini terlihat ketika perusahaan tidak mampu membayar kewajiban yang jatuh tempo atau tidak memiliki dana yang cukup. Menurut (Whitaker, 1999), suatu perusahaan dapat dikategorikan mengalami kesulitan keuangan atau financial distress jika mengalami kerugian bersih (net profit) yang negatif selama beberapa tahun.

### **Model Altman Z-Score**

Prediksi kebangkrutan perusahaan bertujuan memberikan panduan tentang kinerja keuangan dan potensi kesulitan finansial di masa depan (Altman, 1968). Salah satu metode yang digunakan untuk mengukur kebangkrutan adalah Model Altman Z-Score. Model ini dikembangkan oleh Edward I pada tahun 1968 dan sering digunakan karena kemudahan

penggunaannya. Altman menggabungkan beberapa rasio ke dalam model prediksi menggunakan teknik statistik.

Adapun beberapa rasio yang digunakan yaitu:

**Working Capital to Total Asset (X1)**

Capital to Total Assets digunakan untuk mengukur efisiensi perusahaan dalam mengelola kewajiban jangka pendek dan tingkat likuiditas asetnya (Rudianto, 2013).

$$X1 = (\text{Aset Lancar} - \text{Kewajiban Lancar}) / (\text{Total Aset})$$

**Retained Earning to Total Assets Ratio (X2)**

Retained Earning to Total Assets merupakan rasio profitabilitas yang memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba (Rudianto, 2013).

$$X2 = (\text{Laba Ditahan}) / (\text{Total Aset})$$

**Earning Before Interest and Taxes to Total Assets Ratio (X3)**

Earning before Interest and Tax to Total Assets merupakan rasio profitabilitas yang dihitung dengan membagi pendapatan sebelum bunga dan pajak dengan total aset pada neraca akhir tahun (Rudianto, 2013).

$$X3 = (\text{Laba Sebelum Bunga dan Pajak}) / (\text{Total Aset})$$

**Market Value of Equity to Book Value Liabilities Ratio (X4)**

Market Value of Equity to Book Value of Total liabilities merupakan variabel yang digunakan untuk menggambarkan solvabilitas (leverage) yang berupa kemampuan finansial jangka panjang suatu perusahaan dan untuk mengetahui besarnya modal perusahaan yang digunakan untuk menanggung beban hutang (Rudianto, 2013).

$$X4 = (\text{Harga Saham} \times \text{Jumlah Saham Beredar}) / (\text{Total Kewajiban})$$

**Sales to Total Asset Ratio**

Sales to Total Assets merupakan variabel yang berfungsi untuk mengukur kemampuan manajemen dalam menggunakan aktiva untuk menghasilkan penjualan dan menggambarkan tingkat perputaran seluruh aktiva perusahaan (Rudianto, 2013)

$$X5 = \text{Penjualan} / (\text{Total Assets})$$

Table 1. Klasifikasi Zona Financial Distress

Safe	Grey Area	Distress
Jika nilai Z > 2,90	Jika Nilai Z diantara 1,20-2,90	Jika nilai Z < 1,20

**METODE**

Pada penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif dengan pendekatan observasi non partisipan yaitu dengan melakukan pengamatan dan pencatatan terhadap data yang diperlukan. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia dengan mengakses [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Pada penelitian ini menggunakan 23 perusahaan sebagai populasi dan 115 laporan tahunan sebagai sampel, teknik pengambilan sampel dilakukan dengan teknik purposive sampling berdasarkan kriteria yang ditentukan. Teknik analisis data yang digunakan yaitu melakukan perhitungan terhadap rasio yang terdapat pada model altman z-score, lalu diklasifikasikan berdasarkan titik cut off, lalu mencari tau dan menganalisa penyebab perusahaan mengalami financial distress dan diakhiri dengan membuat kesimpulan berdasarkan hasil analisis serta bagaimana cara mengatasinya.

**HASIL DAN PEMBAHASAN**

**Hasil Penelitian**

Berdasarkan perhitungan dari 5 rasio pada metode Altman Z-Score, berikut merupakan hasil perhitungan nilai Z-Score dari perusahaan manufaktur sub-sektor industri

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 hingga 2022.

Table 2. Hasil Perhitungan 2018

No	Kode	X1	X2	X3	X4	X5	Z
1	AMFG	0,056	0,010	0,041	0,331	0,527	0,965
2	KBLI	0,398	0,012	0,095	0,001	1,307	1,813
3	KBLM	0,108	0,001	0,050	0,587	0,958	1,704
4	JTPE	0,160	6,303	0,147	1,932	1,168	9,710
5	AMIN	0,314	0,194	0,224	2,755	0,683	4,168
6	APII	0,233	0,036	0,090	0,328	0,481	1,168
7	ARNA	0,212	0,599	0,128	0,005	1,193	2,137
8	ASGR	0,458	0,009	0,159	2,278	1,792	4,696
9	ASII	0,238	0,003	0,260	0,000	1,823	2,324
10	BHIT	0,036	0,015	0,027	0,170	0,261	0,509
11	DYAN	0,106	0,016	0,083	1,107	0,842	2,155
12	HEXA	0,398	0,013	0,088	0,017	0,991	1,508
13	ICON	0,423	0,070	0,089	0,793	0,501	1,876
14	INTA	0,081	0,000	0,000	0,340	0,556	0,977
15	JECC	0,061	0,008	0,059	2,008	0,002	2,138
16	TOTO	0,306	0,599	0,156	0,004	0,769	1,834
17	VOKS	0,164	0,002	0,057	0,798	1,080	2,101
18	SPTO	0,196	0,047	0,108	4,024	0,915	5,290
19	SKRN	0,106	0,203	0,077	0,721	0,354	1,461
20	CAKK	0,143	0,023	0,054	2,206	0,835	3,260
21	SCCO	0,264	0,015	0,082	1,700	1,239	3,301
22	UNTR	0,059	0,002	0,135	2,015	0,728	2,939
23	PANI	0,370	0,004	0,050	5,279	0,589	6,292

Sumber : data diolah 2023

Table 3. Hasil Perhitungan 2019

No	Kode	X1	X2	X3	X4	X5	Z
1	AMFG	0,007	0,010	-0,020	0,279	0,509	0,785
2	KBLI	0,472	0,014	0,140	2,287	1,265	4,179
3	KBLM	0,120	0,002	0,038	0,986	0,895	2,041
4	JTPE	0,219	0,006	0,210	4,088	1,248	5,771
5	AMIN	0,307	0,231	0,110	2,220	0,654	3,523
6	APII	0,214	0,033	0,070	0,703	0,495	1,514
7	ARNA	0,230	0,596	0,162	0,006	1,196	2,190
8	ASGR	0,398	0,008	0,117	1,697	1,647	3,868
9	ASII	0,083	0,001	0,097	1,774	0,674	2,628
10	BHIT	0,026	0,069	0,047	0,151	0,202	0,496
11	DYAN	0,117	0,016	0,028	1,293	0,807	2,261
12	HEXA	0,398	0,013	0,145	0,016	1,332	1,904
13	ICON	0,551	0,142	0,113	1,006	0,551	2,363
14	INTA	0,102	-0,363	-0,129	0,387	0,484	0,480
15	JECC	0,137	0,051	0,768	0,823	1,549	3,328
16	TOTO	0,334	0,595	0,064	0,008	0,705	1,704
17	VOKS	0,329	0,002	0,086	0,871	0,882	2,169

No	Kode	X1	X2	X3	X4	X5	Z
18	SPTO	0,129	0,075	0,088	1,823	0,772	2,886
19	SKRN	0,170	0,002	0,107	0,882	0,408	1,569
20	CAKK	0,096	0,000	0,012	1,247	0,877	2,232
21	SCCO	0,302	0,016	0,094	1,497	1,296	3,205
22	UNTR	0,163	0,002	0,139	1,587	0,756	2,646
23	PANI	0,278	0,004	0,054	4,644	0,598	5,578

Sumber : data diolah 2023

Table 4. Hasil Perhitungan 2020

No	Kode	X1	X2	X3	X4	X5	Z
1	AMFG	-0,059	0,010	-0,058	0,233	0,473	0,599
2	KBLI	0,675	0,018	-0,019	2,661	0,654	3,989
3	KBLM	0,148	0,003	0,009	1,585	0,861	2,606
4	JTPE	0,254	0,007	0,094	6,463	0,943	7,761
5	AMIN	0,302	0,226	0,035	1,312	0,488	2,363
6	APII	0,250	0,031	0,076	0,643	0,486	1,486
7	ARNA	0,295	0,621	0,213	0,008	1,123	2,259
8	ASGR	0,493	0,012	0,028	1,485	1,463	3,481
9	ASII	0,138	0,001	0,064	1,800	0,518	2,521
10	BHIT	0,016	0,000	0,037	0,173	0,194	0,420
11	DYAN	-0,021	0,019	-0,243	0,504	0,272	0,532
12	HEXA	0,552	0,017	0,196	0,033	1,595	2,394
13	ICON	0,318	0,147	0,022	2,705	0,387	3,578
14	INTA	-0,832	-0,806	-0,349	0,154	0,236	-1,597
15	JECC	0,163	0,063	0,096	1,086	1,040	2,448
16	TOTO	0,333	0,551	-0,001	0,002	0,522	1,408
17	VOKS	0,340	0,002	0,002	0,544	0,629	1,518
18	SPTO	0,105	0,077	0,045	1,529	0,630	2,385
19	SKRN	0,082	0,004	0,009	1,105	0,326	1,527
20	CAKK	0,117	-0,052	0,006	0,502	0,611	1,186
21	SCCO	0,385	0,022	0,081	4,606	1,235	6,328
22	UNTR	0,233	0,002	0,605	2,707	0,070	3,617
23	PANI	0,242	0,004	0,065	5,202	0,666	6,179

Sumber : data diolah 2023

Table 5. Hasil Perhitungan 2021

No	Kode	X1	X2	X3	X4	X5	Z
1	AMFG	-0,003	0,011	0,051	0,469	0,641	1,170
2	KBLI	0,622	0,020	0,040	4,121	0,646	5,450
3	KBLM	0,097	0,002	-0,007	0,892	0,811	1,795
4	JTPE	0,209	0,004	0,080	3,340	0,688	4,322
5	AMIN	0,186	0,092	0,018	1,243	0,585	2,124
6	APII	0,261	0,030	0,053	1,105	0,465	1,914
7	ARNA	0,377	0,658	0,272	0,009	1,139	2,455
8	ASGR	0,484	0,010	0,042	1,082	1,242	2,861
9	ASII	0,154	0,001	0,088	1,503	0,636	2,382
10	BHIT	0,035	0,000	0,051	0,177	0,282	0,545

No	Kode	X1	X2	X3	X4	X5	Z
11	DYAN	-0,061	0,021	-0,090	0,876	0,588	1,333
12	HEXA	0,562	0,018	0,128	0,053	1,030	1,792
13	ICON	0,344	0,140	0,007	0,877	0,379	1,746
14	INTA	-1,080	-1,121	-0,173	0,055	0,250	-2,068
15	JECC	0,102	0,014	-0,042	0,717	0,991	1,782
16	TOTO	0,333	0,606	0,005	0,002	0,145	1,091
17	VOKS	0,129	0,002	-0,087	0,376	0,591	1,011
18	SPTO	0,157	0,107	0,082	1,349	0,712	2,408
19	SKRN	0,823	0,007	-0,002	1,522	0,289	2,640
20	CAKK	0,050	0,000	0,040	0,587	0,613	1,290
21	SCCO	0,318	0,019	0,037	7,219	1,069	8,662
22	UNTR	0,268	0,002	0,128	2,028	0,706	3,132
23	PANI	0,315	0,006	0,086	22,640	0,418	23,47

Sumber : data diolah 2023

Table 6. Hasil Perhitungan 2022

No	Kode	X1	X2	X3	X4	X5	Z
1	AMFG	0,054	0,011	0,076	0,643	0,746	1,530
2	KBLI	0,631	0,021	0,031	4,167	0,794	5,644
3	KBLM	0,128	0,002	0,023	1,035	1,004	2,193
4	JTPE	0,227	0,004	0,116	3,340	0,910	4,598
5	AMIN	0,186	0,104	0,018	0,687	0,585	1,580
6	APII	0,243	0,028	0,048	0,791	0,523	1,633
7	ARNA	0,355	0,672	0,289	0,010	1,003	2,329
8	ASGR	0,489	0,010	0,048	1,301	1,087	2,935
9	ASII	0,147	0,001	0,122	1,345	0,729	2,343
10	BHIT	0,047	0,000	0,051	0,165	0,168	0,431
11	DYAN	0,049	0,018	0,087	0,725	1,112	1,991
12	HEXA	0,420	0,015	0,233	0,030	1,521	2,219
13	ICON	-0,025	0,090	-0,059	0,435	0,463	0,905
14	INTA	-0,012	-0,001	-0,026	0,061	0,302	0,323
15	JECC	0,101	0,011	0,024	3,880	1,280	5,296
16	TOTO	0,333	0,615	0,120	0,002	0,631	1,701
17	VOKS	0,027	0,000	-0,084	0,297	0,986	1,226
18	SPTO	0,123	0,131	0,090	1,459	0,804	2,608
19	SKRN	0,134	0,062	0,006	3,006	0,379	3,587
20	CAKK	-0,092	0,050	0,031	1,244	0,559	1,791
21	SCCO	0,302	0,018	0,029	0,004	1,067	1,420
22	UNTR	0,263	0,001	0,210	1,908	0,880	3,262
23	PANI	0,302	0,003	0,121	14,343	0,818	15,586

Sumber : data diolah 2023

### Pembahasan

Pada periode 2018-2022, dilakukan analisis prediksi potensi financial distress pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis tersebut menunjukkan kondisi sebagai berikut :

Asahimas Flat Glass Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 0,96, pada

tahun 2019 menghasilkan z-score 0,79, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 0,60, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,17 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 1,53, yang artinya periode tahun 2018 hingga 2021 berada di posisi distress dan pada tahun 2022 berada di posisi grey area. Penurunan dominan terjadi pada X1 dan X3 yang artinya proporsi modal kerja dan total aset yang dimiliki perusahaan dan penghasilan setelah bunga dan pajak yang dihasilkan pada perusahaan tersebut sangat redah.

KMI Wire & Cable Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 1,81, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 4,18, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 3,99, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 5,45 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 5,64, yang artinya periode tahun 2018 berada di posisi grey area dan pada tahun 2019 hingga 2022 berada di posisi safe. Peningkatan signifikan terjadi di tahun 2019 hingga 2022 pada X4 yang artinya pada periode tersebut perusahaan sangat efektif dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri.

Kabelindo Murni Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 1,70, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 2,04, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 2,61, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,79 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 2,19, yang artinya periode tahun 2018 hingga 2022 berada di posisi grey area. Penurunan dominan terjadi pada X4 yang artinya perusahaan kurang efektif dan konsisten untuk memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri.

Jasuindo Tiga Perkasa Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 9,71, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 5,77, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 7,76, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 4,32 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 4,60, yang artinya periode tahun 2018 hingga 2022 berada di posisi safe. Perusahaan sudah sangat baik dalam menghasilkan nilai antara X1 hingga X5 meskipun sempat ada penurunan pada nilai z-score akan tetapi perusahaan masih tetap berada di posisi safe.

Ateliers Mecaniques D Indonesie Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 4,17, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 3,52, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 2,36, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 2,12 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 1,58, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2019 berada di posisi safe dan pada tahun 2020 hingga 2022 berada pada posisi grey area. Penurunan terjadi di tahun 2020 hingga 2022 pada X3 dan X4 yang artinya pada periode tersebut penghasilan setelah bunga dan pajak yang dihasilkan perusahaan cukup rendah, selain itu perusahaan kurang efektif dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri.

Arita Prima Indonesia Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 1,17, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 1,51, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 1,49, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,91 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 1,63, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2022 berada di posisi grey area. Perubahan dominan terjadi pada X4 yang artinya perusahaan kurang efektif dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri.

Arwana Citramulia Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 2,14, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 2,19, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 2,26, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 2,46 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 2,33, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2022 berada di posisi grey area. Tidak ada perubahan yang signifikan antara hasil dari X1 hingga X5, tetapi hal ini tergolong masih belum bisa dikatakan adalah hasil yang baik bagi perusahaan karena masih berada pada posisi grey area.

Astra Graphia Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 4,70, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 3,87, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 3,48, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 2,86 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 2,93, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2020 berada di posisi safe, lalu pada tahun 2021 sempat berada di posisi grey area dan akhirnya pada tahun 2022 kembali berada pada posisi safe. Perubahan signifikan terjadi pada X4 dan X5 pada tahun 2021, yang artinya pada tahun tersebut perusahaan mengalami penurunan dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri dan penurunan efisiensi dalam menghasilkan laba.

Astra International Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 2,32, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 2,63, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 2,52, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 2,38 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 2,34, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2022 berada di posisi grey area. Tidak ada perubahan yang signifikan antara hasil dari X1 hingga X5, tetapi hal ini tergolong masih belum bisa dikatakan adalah hasil yang baik bagi perusahaan karena masih berada pada posisi grey area.

MNC Asia Holding Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 0,51, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 0,50, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 0,42, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 0,54 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 0,42, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2022 berada di posisi distress. Penurunan tidak terlalu signifikan tiap tahun nya, tetapi nilai antara X1 hingga X5 tergolong sangat rendah, yang artinya proporsi modal kerja dan total asset yang dimiliki perusahaan sangat rendah, ketidak efektifan perusahaan dalam menghasilkan laba ditahan, penghasilan setelah bunga dan pajak perusahaan cukup rendah, selain itu perusahaan tidak terlalu efektif dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri, dan mengalami penurunan efisiensi dalam menghasilkan laba.

Dyandra Media International Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 2,15, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 2,26, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 0,53, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,33 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 1,99, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2019 berada di posisi grey area, lalu pada tahun 2020 berada pada posisi distress dan akhirnya pada tahun 2021 hingga 2022 perusahaan kembali berada di posisi grey area. Penurunan signifikan terjadi pada X1 dan X3 pada tahun 2020 dan 2021 yang artinya pada periode tersebut proporsi modal kerja dan total aset yang dimiliki perusahaan sangat rendah dan penghasilan setelah bunga dan pajak yang dihasilkan juga sangat rendah.

Hexindo Adiperkasa Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 1,51, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 1,90, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 2,39, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,79 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 2,22, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2022 berada di posisi grey area. Perubahan dominan terjadi diantara X1 hingga X5, walaupun penurunan dan peningkatan sering terjadi tetapi tidak terlalu signifikan, namun, hanya X5 saja yang mengalami perubahan yang paling menonjol karena perusahaan tersebut masih belum mampu mencapai laba yang optimal secara konsisten.

Island Concepts Indonesia Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 1,88, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 2,36, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 2,58, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,75 dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 0,91, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2019 berada di posisi grey area, lalu pada tahun 2020 berada pada posisi safe, di tahun 2021 kembali ke grey area, dan di tahun 2022 menurun drastis hingga mengalami distress. Penurunan yang sangat signifikan terjadi pada tahun 2022 pada X1 dan X3 yang artinya pada tahun tersebut proporsi modal kerja dan total asset yang dimiliki perusahaan sangat rendah dan penghasilan setelah bunga dan pajak yang dihasilkan perusahaan juga sangat rendah.

Intraco Penta Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 0,98, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 0,48, pada tahun 2020 menghasilkan z-score -1,60, pada tahun 2021 menghasilkan z-score -2,07, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 0,32, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2022 berada di posisi distress. Perubahan selalu terjadi diantara X1 dan X5, dan perubahan yang sangat signifikan terjadi pada tahun 2021 pada X1, X2 dan X3, yang artinya proporsi modal kerja dan total aset yang dimiliki perusahaan sangat rendah, ketidak efektifan perusahaan dalam menghasilkan laba ditahan dan penghasilan setelah bunga dan pajak yang dimiliki perusahaan juga sangat rendah.

Jembo Cable Company Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 2,14, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 3,33, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 2,45, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,78, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 5,30,

yang artinya pada tahun 2018 berada di posisi grey area, lalu pada tahun 2019 berada pada posisi safe, lalu pada tahun 2020 hingga 2021 kembali ke posisi grey area dan pada tahun 2022 berada di posisi safe. Perubahan dominan terjadi pada X3 dan X4 yang artinya penghasilan setelah bunga dan pajak yang dihasilkan sangat rendah dan perusahaan tidak terlalu efektif dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri.

Surya Toto Indonesia Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 1,83, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 1,70, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 1,41, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,09, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 1,70, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2020 berada di posisi grey area, lalu pada tahun 2021 berada di posisi distress, dan kembali berada di posisi grey area pada tahun 2022. Perubahan paling signifikan terjadi pada X5 ditahun 2021 yang artinya di tahun tersebut perusahaan mengalami penurunan efisiensi dalam menghasilkan laba.

Voksel Electric Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 2,10, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 2,17, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 1,52, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,01, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 1,23, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2020 berada pada posisi grey area, lalu pada tahun 2021 berada di posisi distress, dan kembali berada di posisi grey area pada tahun 2022. Penurunan signifikan terjadi pada X3 yang artinya penghasilan setelah bunga dan pajak sangat rendah.

Surya Pertiwi Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 5,29, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 2,89, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 2,38, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 2,41, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 2,61, yang artinya pada tahun 2018 berada di posisi safe, lalu pada tahun 2019 hingga 2022 berada di posisi grey area. Penurunan signifikan terjadi di tahun 2021 dan 2022 pada X4 yang artinya pada periode tersebut perusahaan tidak terlalu efektif dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri.

Superkrane Mitra Utama Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 1,46, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 1,57, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 1,53, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 2,64, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 3,59, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2021 berada di posisi grey area, lalu pada tahun 2022 berada di posisi safe. Peningkatan signifikan terjadi pada X1 hingga X5 ditahun 2022 yang artinya ditahun tersebut proporsi modal kerja dan total asset yang dimiliki perusahaan meningkat, perusahaan efektif dalam menghasilkan laba ditahan, penghasilan setelah bunga dan pajak perusahaan cukup baik, perusahaan cukup efektif dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri, dan mengalami peningkatan efisiensi dalam menghasilkan laba.

Cahayaputra Asa Keramik Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 3,26, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 2,23, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 1,19, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 1,29, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 1,79, yang artinya pada tahun 2018 berada di posisi safe, ditahun 2019 berada di posisi grey area, lalu ditahun 2020 mengalami distress, dan pada tahun 2021 hingga 2022 berada pada posisi grey area. Penurunan signifikan terjadi ditahun 2020 pada X3 yang artinya ditahun tersebut proporsi modal kerja dan total aset yang dimiliki perusahaan sangat rendah

Supreme Cable Manufacturing Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 3,30, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 3,21, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 6,33, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 8,66, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 1,42, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2021 berada di posisi safe, lalu pada tahun 2022 berada di posisi grey area. Perurunan signifikan terjadi di tahun 2022 pada X4 yang artinya ditahun tersebut perusahaan tidak terlalu efektif dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri.

United Tractors Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 2,94, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 2,65, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 3,62, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 3,13, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 3,62, yang artinya

pada tahun 2018 berada di posisi *safe*, lalu ditahun 2019 berada di posisi *grey area*, dan pada tahun 2020 hingga 2022 berada di posisi *safe*. Terjadi penurunan yang cukup signifikan ditahun 2019 pada X4 yang artinya di tahun tersebut perusahaan tidak terlalu efektif dalam memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri.

Pratama Industri Tbk pada tahun 2018 menghasilkan nilai z-score 6,29, pada tahun 2019 menghasilkan z-score 5,58, pada tahun 2020 menghasilkan z-score 6,18, pada tahun 2021 menghasilkan z-score 23,17, dan pada tahun 2022 menghasilkan z-score 15,59, yang artinya pada tahun 2018 hingga 2022 berada di posisi *safe*. Peningkatan signifikan ditahun 2021 pada X4 yang artinya di tahun tersebut perusahaan sangat efektif untuk memenuhi kewajibannya dari nilai pasar modal sendiri.

Alasan utama terjadinya financial distress adalah karena perusahaan tidak mampu menghasilkan cukup modal kerja untuk memenuhi kewajiban jangka pendek. Sebagai akibatnya, modal kerja perusahaan menjadi negatif. Selain itu, perusahaan juga mengalami kesulitan dalam menghasilkan laba yang dapat ditahan sebagai sumber keuntungan dari aktivitas operasional. Hasil yang diperoleh sangat rendah bahkan bisa mencapai angka negatif. Selain itu, perusahaan tidak efektif dalam menggunakan dana yang diinvestasikan oleh para investor. Perusahaan juga menghadapi kesulitan dalam memenuhi kewajiban dari nilai pasar modal. Selain itu, penjualan perusahaan rendah karena manajemen perusahaan tidak efisien dalam menggunakan seluruh aset perusahaan untuk mendapatkan keuntungan (Febriyandi & Amalia, 2022)

Teori agensi mengidentifikasi kemungkinan terjadinya konflik kepentingan antara manajemen perusahaan dan pemilik perusahaan, terutama pada perusahaan yang mengalami distress. Dengan memahami konflik kepentingan ini, teori agensi dapat memberikan wawasan tentang faktor yang mempengaruhi perilaku manajemen perusahaan yang merugikan perusahaan dan meningkatkan risiko financial distress (Jensen & Meckling, 1976). Pemisahan peran antara manajemen dan pemilik perusahaan memungkinkan terjadinya permasalahan agensi dalam menjalankan perusahaan (Jensen & Meckling, 1976).

Teori sinyal menyatakan bahwa prediksi financial distress dapat menggunakan sinyal-sinyal yang mengindikasikan potensi masalah keuangan di masa depan. Hasil analisis financial distress, seperti metode Altman Z-Score, dapat memberikan sinyal buruk kepada investor, memberikan petunjuk tentang pandangan manajemen terhadap prospek perusahaan (Bringham & Houston, 2011).

## KESIMPULAN DAN SARAN

### Kesimpulan

Dalam periode tahun 2018-2022, dilakukan analisis menggunakan model Altman Z-Score terhadap 23 perusahaan manufaktur di sub-sektor industri. Pada tahun 2018, terdapat 8 perusahaan yang berada pada posisi *safe*, terdapat 12 perusahaan yang berada pada posisi *grey area*, dan terdapat 3 perusahaan yang berada di posisi *distress*. Pada tahun 2019, terdapat 7 perusahaan yang berada di posisi *safe*, terdapat 13 perusahaan yang berada di posisi *grey area*, dan terdapat 3 perusahaan yang berada pada posisi *distress*. Pada tahun 2020, terdapat 7 perusahaan yang menunjukkan berada di posisi *safe*, terdapat 11 perusahaan yang berada pada posisi *grey area*, namun, terdapat 5 perusahaan yang menghadapi berada di posisi *distress*. Pada tahun 2021, terdapat 5 perusahaan yang berada di posisi *safe*, terdapat 13 perusahaan yang berada di posisi *grey area*, namun, terdapat 5 perusahaan yang berada di posisi *distress*. Pada tahun 2022, terdapat 7 perusahaan yang berada di posisi *safe*, terdapat 13 perusahaan yang berada di posisi *grey area*, sementara itu, terdapat 3 perusahaan yang berada di posisi *distress*.

### Saran

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang menghadapi kesulitan keuangan harus melakukan evaluasi menyeluruh terhadap kinerja mereka, termasuk penggunaan sumber daya yang efisien. Selain itu, penting bagi mereka untuk

mempertimbangkan dengan hati-hati struktur keuangan agar dapat mengalokasikan dana secara bijaksana, mengelola sumber daya dengan baik, dan membangun dan membuat struktur keuangan yang tepat guna untuk mencegah terjadinya *financial distress*.

Bagi perusahaan yang berada dalam kategori yang tidak pasti, disarankan untuk memeriksa dan mengevaluasi rasio-rasio yang mengalami penurunan dari tahun ke tahun. Langkah ini bertujuan untuk merespons kondisi tersebut secara cepat dan positif guna mencegah terjadinya *financial distress*.

Perusahaan yang memiliki keuangan yang sehat harus tetap menjaga dan meningkatkan kinerja mereka. Mereka juga harus terus mengevaluasi struktur mereka yang memerlukan perbaikan. Tindakan ini sangat penting dilakukan untuk mempertahankan kinerja yang baik dan mencegah terjadinya *financial distress*.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589–609.
- Bringham & Houston. (2011). *Dasar-dasar manajemen keuangan* / Eugene F. Brigham, Joel F. Houston; penerjemah, Novietha Indra Sallama, Febriany Kusumastuti; supervisor editor, Masykur, M. | OPAC Perpustakaan Nasional RI.
- Cipta, R. S. (2021). Analisa Financial Distress Menggunakan Metode Altman (Z-Score) Untuk Memprediksi Kebangkrutan (Pada Perusahaan Pelayaran Terdaftar Bei 2016-2019). *Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(2), Article 2.
- Curry, K., & Banjarnahor, E. (2018). Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Properti Go Public Di Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Pakar*, 207–221.
- Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 1(1).
- Edward Altman & Edit Hotckiss. (2019). *Corporate Financial Distress, Restructuring, And Bankruptcy: Analyze Leveraged Finance, Distressed Debt, And Bankruptcy*, 4th Edition.
- Febriyandi, A., & Amalia, H. S. (2022). Analisis Financial Distress Menggunakan Model Altman Z-Score Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 23(1), Article 1.
- Harningsih, S., Agustin, H., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Csr Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Ranah Research : Journal Of Multidisciplinary Research And Development*.
- Ivan Aldo Hosea, Tri Siswantini, & Sri Murtatik. (2020). Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan terhadap Financial Distress pada Perusahaan Ritel di BEI | Hosea | Prosiding BIEMA (Business Management, Economic, and Accounting National Seminar).
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Kartika, A., Rozak, H. A., Nurhayati, I., & Bagana, B. D. (2020). Rasio Keuangan Sebagai Prediksi Financial Distress. *Proceeding SENDI\_U*, 675–681.
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty Yogyakarta.
- Ningsih, S., & Permatasari, F. F. (2018). Analysis Method Of Altman Z Score Modifications To Predict Financial Distress On The Company Go Public Sub Sector Of The Automotive And Components. *International Journal Of Economics, Business And Accounting Research (Ijebar)*.
- Platt, H., & Platt, M. (2002). Predicting corporate financial distress: Reflections on choice-based sample bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184–199.
- Prasetianingtiyas, E., & Kusumowati, D. (2019). Analisis Perbandingan Model Altman, Grover,

- Zmijewski Dan Springate Sebagai Prediksi Financial Distress. *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan*, 5(1), 9–14.
- Purnama Dewi, P., & Widiarnata, I. G. A. (2021). Analisa Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan Perusahaan. *MEDIA BINA ILMIAH*, 16(5), Article 5. <https://doi.org/10.33758/mbi.v16i5.1388>
- Pusvita & Rizali. (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi manajemen*. Erlangga.
- Sondakh, C. A., Murni, S., & Mandagie, Y. (2014). Analisis Potensi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Springate Dan Zmijewski Pada Industri Perdagangan Ritel Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2013. *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(4).
- Sulastri, E., & Zannati, R. (2018). Prediksi financial distress dalam mengukur kinerja perusahaan manufaktur. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 1(1), Article 1.
- Wahyuni, S. F., & Rubiyah, R. (2021). Analisis Financial Distress Menggunakan Metode Altman Z-Score, Springate, Zmijeski Dan Grover Pada Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*.
- Whitaker, R. B. (1999). The early stages of financial distress. *Journal of Economics and Finance*, 23(2), 123–132.
- Yati, S., & Patunrui, K. I. A. (2017). Analisis Penilaian Financial Distress Menggunakan Model Altman (Z-Score) Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 5(1), Article 1.