

SKRIPSI

ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN METODE ALTMAN Z-SCORE DAN SPRINGATE S-SCORE PADA SEKTOR PERUSAHAAN ROKOK DI BEI TAHUN 2020-2024



Oleh :

FITROTUN NABILA
NBI : 1212200197

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2025

SKRIPSI

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN METODE ALTMAN Z-
SCORE DAN SPRINGATE S-SCORE PADA SEKTOR PERUSAHAAN
ROKOK DI BEI TAHUN 2020-2024**



Oleh:

FITROTUN NABILA

NBI : 1212200197

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

===== SKRIPSI =====

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN METODE ALTMAN Z-
SCORE DAN SPRINGATE S-SCORE PADA SEKTOR PERUSAHAAN
ROKOK DI BEI TAHUN 2020-2024**



Oleh:

FITROTUN NABILA

NBI : 1212200197

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2025

**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS DENGAN METODE ALTMAN Z-
SCORE DAN SPRINGATE S-SCORE PADA SEKTOR PERUSAHAAN
ROKOK DI BEI TAHUN 2020-2024**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna Mendapatkan Gelar Sarjana
Manajemen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh :

FITROTUN NABILA

NBI: 1212200197

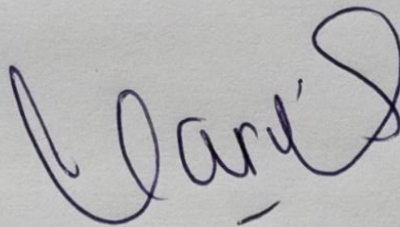
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING

Nama Lengkap : Fitrotun Nabila
NBI : 1212200197
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Progam Studi : Manajemen
Judul Skripsi :

Analisis Financial Distress dengan Metode Altman Z-Score dan Springete S-Score Pada Sektor Perusahaan Rokok Di BEI Tahun 2020-2024

Surabaya, 5 Desember 2025
Mengetahui / Menyetujui Pembimbing,



Dra. Dyah Rini Prihastuty, M.M

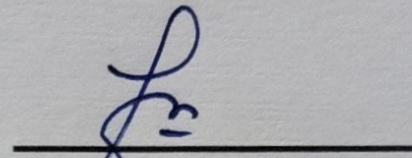
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal 12 Desember 2025

TIM PENGUJI:

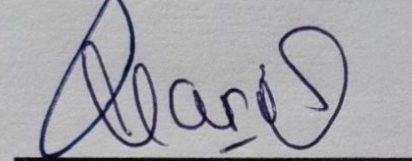
1. Dr. Ulfi Pristiana, M.Si.

-Ketua



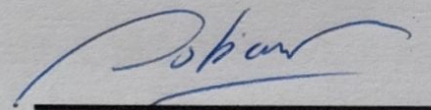
2. Dra. Dyah Rini Prihastuty, M.M

-Anggota



3. Drs. Ec Istiono, M.B.A

-Anggota

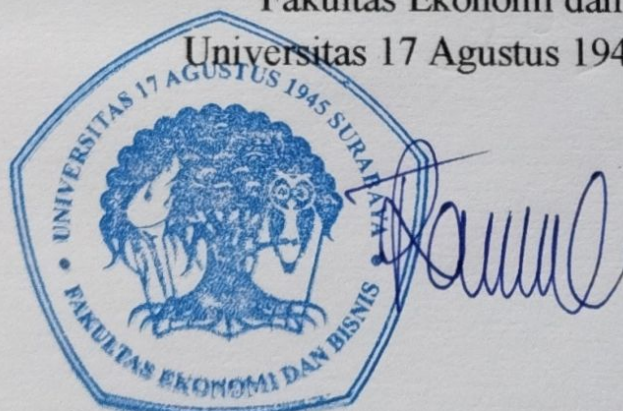


Mengesahkan

Dekan,

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.S., CA., CPA.

NPP. 20220.85.0043

LEMBAR SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama (KTP) : Fitrotun Nabila
NBI : 1212200197
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajamaen
NIK (KTP) : 3578094505040002
Alamat Rumah (KTP) : Nginden Tembusan 20B Surabaya

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

“Analisis Financial Distress dengan Metode Altman Z-Score dan Springate S-Score Pada Sektor Perusahaan Rokok Di BEI Tahun 2020-2024”

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa adanya sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya

Surabaya, 5 Desember 2025

Yang membuat,



(Fitrotun Nabila)



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
Jl. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)
e-mail: perpus@untag-sby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitrotun Nabila
NBI/ NPM : 1212200197
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Karya : Skripsi/ ~~Tesis/ Disertasi/ Laporan Penelitian/ Praktek*~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya *Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)*, atas karya saya yang berjudul:

“Analisis Financial Distress Dengan Metode Altman Z-Score Dan Springate S-Score Pada Sektor Perusahaan Rokok Di Bei Tahun 2020-2024”

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Nonexclusive Royalty - Free Right*), Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal :

Yang Menyatakan,



(Fitrotun Nabila)

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga saya diberikan kesempatan untuk melanjutkan pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kebanggaan. Saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing saya dalam menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya saya tujukan kepada:

1. Dra. Dyah Rini Prihastuty, M.M., selaku Pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, dan tambahan ilmu serta wawasannya. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
2. Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAL. selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.S., CA., CPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan pada pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Dr. Gustaf Naufan Febrianto, A.Md., S.E., M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk boleh melaksanakan penelitian. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
5. Seluruh Staff dan Karyawan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah banyak mendukung dan membantu saya dari awal perkuliahan hingga ujian skripsi ini
6. Kedua orangtua saya (Muhammad Rudi Hartono & Mas'ulah) yang selalu menjadi alasan saya untuk berjuang di dunia ini, yang selalu memberikan nasihat dan kasih sayang yang penuh kepada saya. Terimakasih sudah berusaha dan berjuang untuk kehidupan saya. Dan terimakasih, tanpa doa doa kalian saya tidak akan pernah bisa sampai titik ini dan bisa menjadi diri saya yang sekarang. Sehat selalu dan panjang umur semoga bisa hidup lebih lama untuk menyaksikan pencapaian-pencapaian lain dari anakmu ini. *I love you, forever, ever and ever.*

7. Yang tersayang adik adik saya Rahmatun Nailah, Rosyiqul Nabhan serta adik saya yang di surga Maratus Solikhah. Semoga saya selalu bisa menjadi contoh kakak yang baik untuk adik adikku yang menyebarkan tapi sayang ini, terimakasih sudah memberi warna tawa, canda, sedih di hidup saya.
8. Teman teman seperjuangan saya di kuliah (Sekar & Citra) yang sudah mau berjuang bersama-sama dari awal perkuliahan sampai akhirnya kita selesai bersama. Serta teman SMK saya (Bella, Firdha, Jasmine, April) yang mau menerima keluh kesah saya selama proses mengerjakan skripsi ini. Terimakasih kalian semua sudah menjadi warna di kehidupan saya. Saling membantu satu sama lain, memberikan motivasi di kala saya malas, memberikan tempat untuk berkeluh kesah. Semoga kalian selalu Bahagia. Love you ya.
9. Teman teman saya yang lain, yang berjuang bersama-sama disaat proses pengerjaan skripsi, terimakasih sudah sama-sama berproses untuk menyelesaikan ini, karena adanya kalian saya tidak merasa sendiri dikala semester akhir ini.
10. Dan yang terakhir untuk diri saya sendiri, terimakasih kamu sudah bisa kuat berjuang sampai di titik ini, terimakasih sudah bertanggungjawab dan tuntaskan apa yang kamu pilih. Terimakasih dan semoga kamu selalu kuat setelah ini dan dikelilingi orang yang baik dan sayang dengan dirimu dan semoga selalu bahagia. Dengan segala kelebihan serta kekurangan yang ada, saya menyadari bahwa masih banyak cacat cela dalam skripsi ini dan saya terbuka menerima saran dan kritik untuk perbaikan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi saya dan para pembaca. Terima kasih.

Surabaya, 1 Desember 2025

Fitrotun Nabila

ABSTRAK

Kajian ini difokuskan pada identifikasi kondisi financial distress pada perusahaan yang bergerak di sektor rokok dan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama rentang waktu 2020 hingga 2024. Analisis dilakukan dengan memanfaatkan dua model prediksi kebangkrutan, yaitu Altman Z-Score dan Springate S-Score. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Seluruh perusahaan rokok yang terdaftar selama periode penelitian dijadikan sebagai objek penelitian melalui penerapan teknik sampling jenuh, yaitu PT Gudang Garam Tbk (GGRM), PT Indonesian Tobacco Tbk (ITIC), PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM), dan PT H.M. Sampoerna Tbk (HMSP). Hasil perhitungan menunjukkan bahwa berdasarkan model Altman Z-Score, tiga perusahaan, yaitu GGRM, WIIM, dan HMSP, berada dalam kategori perusahaan dengan kondisi keuangan yang stabil, sedangkan ITIC teridentifikasi mengalami kondisi financial distress. Pengujian menggunakan model Springate S-Score menghasilkan kesimpulan yang sejalan, di mana GGRM, WIIM, dan HMSP kembali diklasifikasikan berada dalam kondisi keuangan yang sehat, sementara ITIC secara konsisten berada pada kategori financial distress. Evaluasi terhadap hasil kedua metode tersebut menunjukkan bahwa Altman Z-Score dan Springate S-Score memiliki tingkat kesesuaian yang sama, yaitu sebesar 75%, dalam mengidentifikasi kondisi financial distress pada perusahaan sektor rokok yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: Financial Distress, Altman Z-Score, Springate S-Score, Perusahaan Rokok.

ABSTRACT

This study focuses on identifying financial distress conditions among cigarette manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (DX) during the 2020-2024 period. The analysis employs two bankruptcy prediction models, namely the Altman Z-Score and the Springate S-Score. A descriptive quantitative approach is applied using secondary data in the form of companies' annual financial statements obtained from the Indonesia Stock Exchange. All cigarette companies listed during the observation period are included as research objects through the use of a saturated sampling technique, namely PT Gudang Garam Tbk (GGRM), PT Indonesian Tobacco Tbk (ITIC), PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM), and PT H.M. Sampoerna Tbk (HMSP). The results indicate that, based on the Altman Z-Score model, GGRM, WIIM, and HMSP are classified as financially stable companies, while ITIC is identified as experiencing financial distress. Consistent findings are also obtained from the Springate S-Score analysis, where GGRM, WIIM, and HMSP continue to demonstrate sound financial conditions, whereas ITIC is onsistently categorized as being in financial distress. A comparison of the two models reveals that both the Altman Z-Score and Springate S-Score exhibit an equal level of accuracy, amounting to 75%, in identifying financial distress conditions among cigarette sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: *Financial Distress, Altman Z-Score, Springate S-Score, Cigarette Companies.*

RINGKASAN

Penelitian ini membahas kondisi kesehatan keuangan perusahaan-perusahaan subsektor rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Industri rokok merupakan salah satu sektor strategis yang memberikan kontribusi besar terhadap penerimaan negara melalui cukai, namun dalam beberapa tahun terakhir menghadapi tekanan signifikan akibat kenaikan tarif cukai, penurunan daya beli, serta perubahan pola konsumsi masyarakat. Kondisi ini menimbulkan kekhawatiran apakah perusahaan-perusahaan rokok mengalami potensi financial distress, sehingga diperlukan analisis mendalam menggunakan model prediksi kesehatan keuangan.

Dalam penelitian ini digunakan dua metode yang banyak dipakai dalam menganalisis potensi kebangkrutan, yaitu Altman Z-Score dan Springate S-Score. Analisis dilakukan pada empat perusahaan: PT Gudang Garam Tbk (GGRM), PT Indonesian Tobacco Tbk (ITIC), PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM), dan PT H.M. Sampoerna Tbk (HMSP). Setiap rasio dalam kedua model dihitung berdasarkan laporan keuangan yang telah dipublikasikan. Hasil perhitungan kemudian dibandingkan dengan batas nilai standar untuk mengidentifikasi apakah perusahaan berada pada zona aman, rawan, atau distress.

Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan kondisi keuangan yang cukup mencolok pada perusahaan-perusahaan dalam subsektor rokok. GGRM, WIIM, dan HMSP secara konsisten berada dalam kategori aman menurut kedua metode, meskipun GGRM sempat mengalami penurunan kinerja laba yang cukup signifikan pada 2024. Sebaliknya, ITIC berada dalam kategori distress baik menurut Altman maupun Springate, mencerminkan lemahnya profitabilitas dan terbatasnya modal kerja perusahaan tersebut. Temuan ini memperlihatkan bahwa subsektor rokok tidak homogen; setiap perusahaan memiliki fundamental keuangan yang berbeda meskipun berada dalam industri yang sama.

Pada tahap akhir, penelitian ini membandingkan tingkat akurasi kedua model dengan mencocokkan hasil prediksi dengan kondisi keuangan aktual masing-masing perusahaan. Baik Altman Z-Score maupun Springate S-Score menunjukkan tingkat akurasi yang sama, yaitu 75%, yang berarti kedua model mampu memberikan gambaran yang cukup tepat mengenai tingkat risiko distress pada subsektor rokok. Dengan demikian, kedua model dapat digunakan sebagai alat pendukung analisis kondisi keuangan di industri ini, baik oleh manajemen perusahaan, investor, maupun peneliti selanjutnya.

DAFTAR ISI

COVER LUAR.....	i
COVER DALAM	ii
LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iv
LEMBAR SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT.....	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RINGKASAN	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.2 Rumusan masalah.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
BAB II KAJIAN PUSTAKA	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	5
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan	5
2.1.2.1 Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	5
2.1.2.2 Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	5
2.1.2.3 Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	6
2.1.3 Laporan Keuangan	7
2.1.3.1 Pengertian Laporan Keuangan	7
2.1.3.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	8
2.1.4 Analisis Rasio Keuangan	8
2.1.4.1 Pengertian Analisis Rasio Keuangan	8
2.1.4.2 Jenis-jenis Analisis Rasio Keuangan	9
2.1.5 <i>Financial Distress</i>	12
2.1.5.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	12
2.1.5.2 Faktor Penyebab <i>Financial Distress</i>	12

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	22
---------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional.....	26
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Altman Z-Score PT Gudang Garam Tbk (GGRM)	33
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Altman Z-Score PT Indonesian Tobacco Tbk (ITIC) ..	34
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Altman Z-Score PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM)	36
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Altman Z-Score PT H.M. Sampoerna Tbk (HMSP) ..	37
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Springate S-Score PT Gudang Garam Tbk (GGRM) ..	38
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Springate S-Score PT Indonesian Tobacco Tbk (ITIC)	40
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Springate S-Score PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM).....	41
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Springate S-Score PT H.M. Sampoerna Tbk (HMSP)	42
Tabel 4.9 Hasil Temuan Metode Altman Z-Score	44
Tabel 4.10 Hasil Temuan Metode Springate S-Score	44
Tabel 4.11 Perbandingan Model Financial Distress.....	45
Tabel 4.12 Perbandingan Model Financial Distress.....	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Data Keuangan PT Gudang Garam Tbk (GGRM)	55
Lampiran 1. 2 Data Keuangan PT Indonesian Tobacco Tbk (ITIC).....	56
Lampiran 1. 3 Data Keuangan PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM)	57
Lampiran 1. 4 Data Keuangan PT H.M. Sampoerna Tbk (HMSP).....	58
Lampiran 2. 1 Kartu Bimbingan	59
Lampiran 3. 1 Hasil Turnitin	60