

**ANALISIS PERBANDINGAN PREDIKSI  
KEBANGKRUTAN METODE ALTMAN Z-SCORE  
MODIFIKASI DAN ZMIJEWSKI PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada  
Universitas Pendidikan Ganesha  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan  
Program Sarjana Manajemen**

**OLEH:  
LUH SUCI HANDAYANI  
2217041026**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN (S1)  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
SINGARAJA  
2026**



# SKRIPSI

## DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR SARJANA MANAJEMEN



Pembimbing I	Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.B.A. NIP.198208312010121001
Pembimbing II	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Skripsi oleh Luh Suci Handayani ini  
telah dipertahankan di depan dewan penguji  
Pada tanggal 26 Mei 2026

### Dewan Penguji

Ketua	Made Putri Ariasih, S.Si., M.M. NIP.199112192022032010
Anggota	Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.B.A. NIP.198208312010121001
Anggota	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi  
Universitas Pendidikan Ganesha  
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen

### Menyetujui

Ketua Ujian	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Sekretaris Ujian	Made Amanda Dewanti, S.E.,M.M NIP.199106072020122017



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

## PERNYATAAN

Nama : Luh Suci Handayani  
NIM : 2217041026  
Tempat, Tanggal Lahir : Banyuning, 31 Agustus 2003  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jurusan : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul **“Analisis Perbandingan Prediksi Kebangkrutan Metode Altman Z-Score Modifikasi dan Zmijewski pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 26 Mei 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Luh Suci Handayani

NIM 2217041026

## PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadapan Tuhan Yang Maha Esa, Ida Sang Hyang Widhi Wasa atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Prediksi Kebangkrutan Metode Altman Z-Score Modifikasi dan Zmijewski pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar sarjana Manajemen pada Universitas Pendidikan Ganesha.

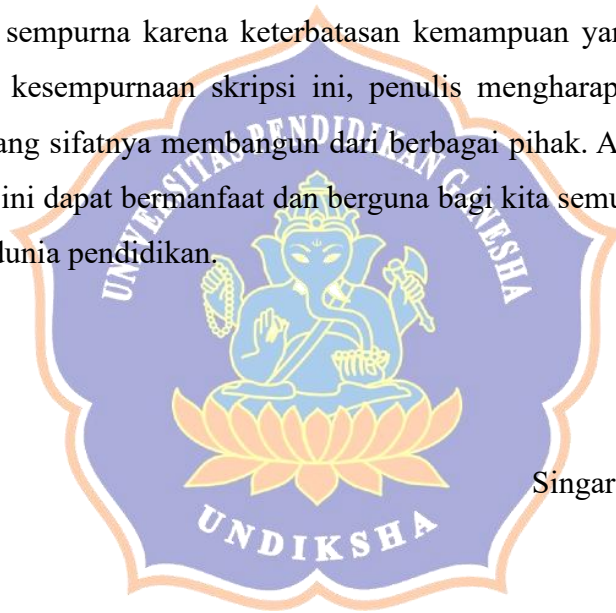
Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha atas kebijakan serta program-program yang telah dilaksanakan di undiksha.
2. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi atas motivasi dan fasilitas yang diberikan sehingga penulis bisa menyelesaikan studi sesuai dengan rencana.
3. Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.BA., selaku Ketua Jurusan Manajemen atas arahan dan bimbingan akademik yang diberikan selama masa studi.
4. Made Amanda Dewanti, S.E., M.M., selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen atas dukungan dan pelayanan akademik yang memfasilitasi proses penyusunan skripsi ini.
5. Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.BA., selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, motivasi, kritik, serta saran yang membangun kepada penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si., selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, motivasi, kritik, serta saran yang membangun kepada penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.

7. Made Putri Ariasih, S.Si., M.M., selaku Penguji yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan kritik, saran, dan masukan selama proses pelaksanaan ujian skripsi ini. Segala arahan dan evaluasi yang diberikan menjadi pembelajaran berharga bagi penulis dalam menyempurnakan skripsi ini.
8. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Program Studi S1 Manajemen yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, atas dedikasi dan kesabaran dalam mendidik serta memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
9. Kedua orang tua, Gede Widiasa dan Made Parwati, terimakasih atas kasih sayang, doa, motivasi, dukungan moral dan material yang tak terhingga kepada penulis. Serta keluarga besar yang selalu memberikan motivasi dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan.
10. Adik-adikku, Kadek Sevi Widyantini dan Komang Sapa Widyalyika, terimakasih selalu memberikan dukungan, semangat dan motivasi tanpa henti kepada penulis.
11. Kepada keluarga besar penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala dukungan, doa, motivasi, perhatian, serta semangat yang senantiasa diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan mencapai tahap ini dengan baik.
12. Untuk sahabat-sahabatku, Ayu Emas, Elsie Dharma, Sintia Chandayani, Elsa Putri, dan Dwi Sutami, terimakasih atas perhatian, motivasi, kebersamaan, tawa, tangis, serta doa yang senantiasa diberikan kepada penulis sehingga perkuliahan menjadi penuh makna.
13. Teman-teman Program Studi S1 Manajemen Angkatan 2022 yang telah bersama-sama melalui berbagai proses selama masa perkuliahan, kalian hebat.
14. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dalam proses penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

15. Terakhir, untuk diri penulis sendiri, terima kasih telah mampu bertahan, berjuang, dan tetap melangkah sampai titik ini. Terima kasih karena tidak menyerah pada lelah, tetap percaya pada mimpi, dan terus berjalan meskipun sering kali harus melewati keraguan serta proses yang tidak mudah. Setiap air mata, doa, usaha, dan pengorbanan yang telah dilalui menjadi bagian dari perjalanan dalam mengejar cita-cita. Semoga langkah yang telah ditempuh hari ini menjadi awal untuk mencapai impian yang besar di masa mendatang serta membanggakan diri sendiri dan orang-orang tercinta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Untuk itu demi kesempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan segala kritik maupun saran yang sifatnya membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua khususnya bagi pengembangan dunia pendidikan.



Singaraja, 26 Mei 2026

Luh Suci Handayani

## DAFTAR ISI

	HALAMAN
PRAKATA.....	i
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian.....	11
1.3 Pembatasan Masalah.....	12
1.4 Rumusan Masalah Penelitian.....	12
1.5 Tujuan Penelitian.....	13
1.6 Manfaat Hasil Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN TEORI.....	14
2.1 Deskripsi Teoritis.....	14
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	14
2.1.2 Pengertian Laporan Keuangan.....	15
2.1.3 Pengertian Kebangkrutan.....	17
2.1.4 Faktor - Faktor Penyebab Kebangkrutan.....	19
2.1.5 Analisis Kebangkrutan Metode Altman Z-Score.....	22
2.1.6 Analisis Kebangkrutan Metode Zmijewski (X-Score).....	27
2.2 Kajian Empiris.....	29
2.3 Kerangka Berpikir.....	35
2.4 Hipotesis Penelitian.....	36

BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	38
3.2 Rancangan Penelitian.....	39
3.3 Subjek dan Objek Penelitian.....	40
3.4 Populasi dan Sampel.....	40
3.4.1 Populasi .....	40
3.4.2 Sampel .....	41
3.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	43
3.6 Metode dan Instrumen Pengumpulan Data.....	47
3.7 Metode dan Teknik Analisis Data .....	48
3.7.1 Metode Altman Z-Score Modifikasi.....	48
3.7.2 Metode Zmijewski .....	49
3.7.3 Uji Asumsi Dasar (Uji Normalitas) .....	50
3.7.4 Uji Hipotesis .....	51
3.7.5 Uji Tingkat Akurasi dan <i>Error Type</i> .....	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	55
4.1 Deskripsi Data .....	55
4.2 Analisis Kebangkrutan Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen .....	60
4.2.1 Analisis Kebangkrutan dengan Metode Altman Z-Score Modifikasi.....	60
4.2.2 Rekapitulasi Hasil Kebangkrutan Metode Altman Z-Score Modifikasi.....	69
4.2.3 Analisis Kebangkrutan dengan Metode Zmijewski.....	72
4.2.4 Rekapitulasi Hasil Kebangkrutan Metode Zmijewski.....	77
4.3 Uji Normalitas .....	80
4.4 Uji Hipotesis .....	82
4.4.1 Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> .....	82
4.5 Uji Tingkat Akurasi dan <i>Error Type</i> .....	83
4.5.1 Metode Altman Z-Score Modifikasi.....	84
4.5.2 Metode Zmijewski .....	87
4.5.3 Rekapitulasi Hasil dari Tingkat Akurasi dan <i>Error Type</i> .....	89

4.6	Pembahasan Hasil Penelitian.....	90
4.6.1	Hasil Prediksi Kebangkrutan Metode Altman Z-Score Modifikasi .....	90
4.6.2	Hasil Prediksi Kebangkrutan Metode Zmijewski.....	93
4.6.3	Perbedaan Prediksi Kebangkrutan.....	96
4.6.4	Tingkat Akurasi Metode Altman Z-Score Modifikasi dengan Metode Zmijewski.....	97
4.7	Implikasi .....	101
BAB V PENUTUP.....		104
5.1	Rangkuman.....	104
5.2	Simpulan.....	106
5.3	Saran .....	106
DAFTAR PUSTAKA.....		109
LAMPIRAN.....		116



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 1.1 Jumlah Tenaga Kerja yang Ter-PHK Tahun 2022-2024.....	2
Tabel 1.2 Sektor yang Mengalami PHK Pada Tahun 2024.....	3
Tabel 1.3 Data Laporan Laba Rugi Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di BEI.....	6
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu yang Relevan .....	29
Tabel 3.1 Jadwal Waktu Penelitian.....	38
Tabel 3.2 Populasi Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang terdaftar di BEI .....	41
Tabel 3.3 Data <i>Purposive Sampling</i> .....	42
Tabel 3.4 Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang menjadi Sampel.....	43
Tabel 3.5 Definisi dan Operasional Variabel Penelitian Pada Model Altman Z-Score.....	45
Tabel 3.6 Definisi dan Operasional Variabel Penelitian Pada Model Zmijewski ..	46
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Rasio <i>Working Capital to Total Assets</i> ( $X_1$ ).....	61
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Rasio <i>Retained Earnings to Total Assets</i> ( $X_2$ ).....	63
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Rasio <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Assets</i> ( $X_3$ ) .....	66
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Rasio <i>Book Value of Equity to Book Value of Debt</i> ( $X_4$ ).....	68
Tabel 4.5 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Rasio Metode Altman Z-Score Modifikasi .....	70
Tabel 4.6 Hasil Prediksi Kebangkrutan Metode Altman Z-Score Modifikasi .....	71
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Rasio Profitabilitas/ROA ( $X_1$ ) .....	72
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Rasio <i>Leverage</i> ( $X_2$ ) .....	74
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Rasio Likuiditas ( $X_3$ ).....	76
Tabel 4.10 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Rasio Metode Zmijewski.....	78
Tabel 4.11 Hasil Prediksi Kebangkrutan Metode Zmijewski .....	79
Tabel 4.12 Uji Normalitas .....	80

Tabel 4.13 Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> .....	82
Tabel 4.14 Perbandingan Prediksi Kebangkrutan Metode Altman Z-Score Modifikasi dengan Kondisi Aktual Perusahaan.....	85
Tabel 4.15 Prediksi Benar Metode Altman Z-Score Modifikasi.....	85
Tabel 4.16 Tingkat <i>Error</i> Metode Altman Z-Score Modifikasi .....	86
Tabel 4.17 Perbandingan Prediksi Kebangkrutan Metode Zmijewski dengan Kondisi Aktual Perusahaan.....	87
Tabel 4.18 Prediksi Benar Metode Zmijewski.....	87
Tabel 4.19 Tingkat <i>Error</i> Metode Zmijewski .....	88
Tabel 4.20 Rekapitulasi Hasil dari Tingkat Akurasi dan <i>Error Type</i> .....	89



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Penelitian .....	36
Gambar 4.1 Normal Q-Q Metode Altman Z-Score Modifikasi .....	81
Gambar 4.2 Normal Q-Q Metode Zmijewski .....	81



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 01. Data Komponen Metode Altman Z-Score Modifikasi .....	116
Lampiran 02. Hasil Prediksi Metode Altman Z-Score Madifikasi .....	117
Lampiran 03. Data Komponen Metode Zmijewski .....	118
Lampiran 04. Hasil Prediksi Metode Zmijewski .....	119
Lampiran 05. Hasil Uji Normalitas .....	120
Lampiran 06. Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> .....	122

