

ABSTRACT

The study of this research is to determine how the telecommunications company's bankruptcy analysis using the model of Altman Z-Score. In predictive models Altman Z-Score, there are five indicators of financial ratios that can be combined to see the difference between a company that went bankrupt and insolvent, NWCTA (Net Working Capital to Total Assets), RETTA (Retained Earnings to Total Assets), EBITTA (EBIT to Total Assets), MVOE to BVOD (Market Value of Equity to Book Value of Debt), and STTA (Sales to Total Assets). The five financial ratios have represented the aspects of liquidity, profitability, solvency, and activity. Therefore, the authors chose the title "Model Analysis of Altman Z-Score in Predicting Bankruptcy in the Telecommunications Company Listed on the Indonesian Stock Exchange Period 2007-2011."

Purpose of this study was (1) To determine the condition of financial ratios Altman Z-Score model of the company Telecommunications go public on the Indonesian Stock Exchange. (2) To determine the analytical values Altman Z-Score model of the telecommunications company go public on the Indonesian Stock Exchange. This study uses a descriptive study population telecommunications industry in Indonesia, while the samples were taken by purposive sampling technique with the following criteria: (1) telecommunications companies that go public. (2) telecommunications companies listed on the Stock Exchange. (3) telecommunications companies that issue financial statements every year. (4) telecommunications companies whose shares are active during the years 2007-2011. (5) telecommunications companies whose financial statements have been audited by an independent company. The sample was PT. Telkom, Tbk and PT. Indosat, Tbk.

Results from this study is that according to the calculation and analysis model of Altman Z-Score PT. Telkom, Tbk for the period 2007-2011 based on the criteria considered healthy because models Altman Z-Score Z-Score value > 2.99 . As for the PT. Indosat, Tbk has a Z-Score between 1.81 to 2.99 so categorized arrives at the grey area.

Keywords : Altman Z-Score, NWCTA, RETTA, EBITTA, MVOE to BVOD, STTA

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana analisis kebangkrutan perusahaan telekomunikasi dengan menggunakan model Altman *Z-Score*. Dalam model prediksi Altman *Z-Score* ini, terdapat 5 indikator rasio-rasio keuangan yang dapat dikombinasikan untuk melihat perbedaan antara perusahaan yang bangkrut dan tidak bangkrut, yaitu NWCTA (*Net Working Capital to Total Assets*), RETTA (*Retained Earnings to Total Assets*), EBITTA (*EBIT to Total Assets*), MVOE to BVOD (*Market Value of Equity to Book Value of Debt*), dan STTA (*Sales to Total Assets*). Kelima rasio keuangan tersebut telah mewakili aspek-aspek likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas. Oleh karena itu penulis memilih judul **“Analisis Model Altman *Z-Score* Dalam Memprediksi Kebangkrutan pada Perusahaan Telekomunikasi yang *Go Public* di BEI.”**

Tujuan dari penelitian ini adalah (1) Untuk mengetahui kondisi rasio-rasio keuangan model Altman *Z-Score* pada perusahaan Telekomunikasi yang *go public* di BEI. (2) Untuk mengetahui analisis nilai-nilai model Altman *Z-Score* pada perusahaan Telekomunikasi yang *go public* di BEI. Penelitian ini menggunakan metode penelitian deskriptif dengan populasi industri telekomunikasi yang ada di Indonesia, sedangkan sampel diambil dengan teknik *purposive sampling* dengan kriteria : (1) Perusahaan-perusahaan telekomunikasi yang *go public*. (2) Perusahaan-perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI. (3) Perusahaan-perusahaan telekomunikasi yang mengeluarkan laporan keuangan setiap tahunnya. (4) Perusahaan-perusahaan telekomunikasi yang sahamnya aktif selama tahun 2007-2011. (5) Perusahaan-perusahaan telekomunikasi yang laporan keuangannya telah diaudit oleh perusahaan independen. Sampel penelitian ini adalah PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk.

Hasil dari penelitian ini adalah bahwa menurut perhitungan dan analisis model Altman *Z-Score* PT. Telkom, Tbk pada periode 2007-2011 dikategorikan sehat karena berdasarkan kriteria model Altman *Z-Score* memiliki nilai *Z-Score* > 2,99. Sedangkan untuk PT. Indosat, Tbk memiliki nilai *Z-Score* antara 1,81 – 2,99 sehingga dikategorikan berada pada kondisi *grey area*.

Kata Kunci : Altman *Z-Score*, NWCTA, RETTA, EBITTA, MVOE to BVOD, STTA

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GRAFIK.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Kegunaan Penelitian.....	6
1.5 Kerangka Pemikiran.....	7
1.6 Sistematika Penelitian.....	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Laporan Keuangan.....	9
2.1.1	Pengertian Laporan Keuangan.....	9
2.1.2	Tujuan Laporan Keuangan.....	10
2.1.3	Jenis-Jenis Laporan Keuangan.....	12
2.1.4	Pihak yang Berkepentingan dengan Laporan Keuangan.....	16
2.1.5	Keterbatasan Laporan Keuangan.....	18
2.2	Analisis Laporan Keuangan.....	21
2.2.1	Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	21
2.2.2	Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	22
2.2.3	Sifat-Sifat Analisis Laporan Keuangan.....	23
2.2.4	Kelemahan Analisis Laporan Keuangan.....	26
2.2.5	Teknik dan Metode Analisis Laporan Keuangan.....	27
2.3	Rasio Keuangan.....	28
2.3.1	Pengertian Rasio Keuangan.....	28
2.3.2	Jenis-Jenis Rasio Keuangan.....	31
2.3.2.1	Pengertian Net Working Capital to Total Assets.....	33
2.3.2.2	Pengertian Retained Earnings to Total Assets.....	33
2.3.2.3	Pengertian EBIT to Total Assets.....	34
2.3.2.4	Pengertian MVOE to BVOD.....	34
2.3.2.5	Pengertian Sales to Total Assets.....	34
2.4	Kebangkrutan.....	35
2.4.1	Pengertian Analisis Kebangkrutan.....	35
2.4.2	Penyebab Kebangkrutan.....	37

2.4.3	Indikator Kebangkrutan.....	39
2.4.4	Model Prediksi Kebangkrutan.....	40
2.4.5	Analisis Altman Z-Score.....	44

BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN

3.3	Objek Penelitian.....	45
3.1.1	Gambaran Umum PT. Telkom, Tbk.....	45
3.1.2	Gambaran Umum PT. Indosat, Tbk.....	47
3.2	Metode Penelitian.....	49
3.2.1	Definisi Operasional Variabel.....	50
3.2.2	Jenis dan Sumber Data.....	54
3.2.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	54
3.2.4	Teknik Pengambilan Sampel.....	55
3.2.5	Teknik Analisis Data.....	56
3.2.6	Kerangka Teoritis.....	58
3.2.7	Hipotesis.....	58

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Analisis Kondisi Rasio-Rasio Keuangan Perusahaan Telekomunikasi di Indonesia dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score.....	59
4.1.1	Kondisi NWCTA pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI.....	60
4.1.1.1	Perkembangan NWCTA PT. Telkom, Tbk.....	61

4.1.1.2	Perkembangan NWCTA PT. Indosat, Tbk.....	62
4.1.2	Kondisi RETTA pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI.....	64
4.1.2.1	Perkembangan RETTA PT. Telkom, Tbk.....	65
4.1.2.2	Perkembangan RETTA PT. Indosat, Tbk.....	66
4.1.3	Kondisi EBITTA pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI.....	68
4.1.3.1	Perkembangan EBITTA PT. Telkom, Tbk.....	69
4.1.3.2	Perkembangan EBITTA PT. Indosat, Tbk.....	70
4.1.4	Kondisi MVOE to BVOD pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI.....	72
4.1.4.1	Perkembangan MVOE to BVOD PT. Telkom, Tbk..	73
4.1.4.2	Perkembangan MVOE to BVOD PT. Indosat, Tbk..	74
4.1.5	Kondisi STTA pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI.....	75
4.1.5.1	Perkembangan STTA PT. Telkom, Tbk.....	76
4.1.5.2	Perkembangan STTA PT. Indosat, Tbk.....	77
4.2	Penilaian Model Altman Z-Score.....	79
4.2.1	Analisis Penilaian Model Altman Z-Score PT. Telkom, Tbk.....	82
4.2.2	Analisis Penilaian Model Altman Z-Score PT. Indosat, Tbk.....	83

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1	Simpulan.....	86
5.2	Saran.....	89

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (*CURRICULUM VITAE*)

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran.....	7
Gambar 3.1 Kerangka Teoritis.....	58

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	50
Tabel 4.1 Perkembangan Net Working Capital to Total Assets.....	60
Tabel 4.2 Perkembangan Retained Earnings to Total Assets.....	64
Tabel 4.3 Perkembangan EBIT to Total Assets.....	68
Tabel 4.4 Perkembangan Market Value of Equity to Book Value of Debt.....	72
Tabel 4.5 Perkembangan Sales to Total Assets.....	75
Tabel 4.6 Perkembangan Altman Z-Score.....	81

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1 Grafik Perkembangan NWCTA PT. Telkom, Tbk.....	62
Grafik 4.2 Grafik Perkembangan NWCTA PT. Indosat, Tbk.....	63
Grafik 4.3 Grafik Perkembangan RETTA PT. Telkom, Tbk.....	66
Grafik 4.4 Grafik Perkembangan RETTA PT. Indosat, Tbk.....	67
Grafik 4.5 Grafik Perkembangan EBITTA PT.Telkom, Tbk.....	70
Grafik 4.6 Grafik Perkembangan EBITTA PT.Indosat, Tbk.....	71
Grafik 4.7 Grafik Perkembangan MVOE to BVOD PT.Telkom, Tbk.....	73
Grafik 4.8 Grafik Perkembangan MVOE to BVOD PT.Indosat, Tbk.....	74
Grafik 4.9 Grafik Perkembangan STTA PT.Telkom, Tbk.....	77
Grafik 4.10 Grafik Perkembangan STTA PT.Indosat, Tbk.....	79
Grafik 4.11 Grafik Perkembangan Z-Score PT.Telkom, Tbk.....	83
Grafik 4.12 Grafik Perkembangan Z-Score PT.Indosat, Tbk.....	85

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Laporan Keuangan Perusahaan Telekomunikasi
- Lampiran II Daftar Riwayat Hidup