

ABSTRACT

Gudang Garam Inc. and Bentoel Internasional Investama Inc. are one of the biggest cigarette companies in Indonesia. The two companies have registered themselves as go public companies in 1990 in accordance with their developments.

The purpose of this research is to analyze the comparison of the estimation level of bankruptcy in Gudang Garam Inc. and Bentoel Internasional Investama Inc. during 2005 to 2008 using Altman Z-score model and ratio analysis.

The method of research that is used is descriptive research. Samples used in this research are purposive sampling. Variables that are thoroughly examined in this research come from the financial reports that consist of the balance sheets, profit and loss reports and stock prices.

The management of the data is done by using Altman model and ratio analysis. The ratio analysis includes liquidity ratio, solvability ratio, profitability ratio and stock ratio. The Z-Score Altman is used in order to see and estimate the level of bankruptcy of Gudang Garam Inc. and Bentoel Internasional Investama Inc. Meanwhile, the ratio analysis is used as an additional proven of the real situations of the two companies being seen from the financial ratio.

The conclusion that can be drawn from this research is that both Gudang Garam Inc. and Bentoel Internasional Investama Inc. are in good condition according to the calculation using Z-Score Altman. The calculation of analysis ratio shows that the two companies are in good financial conditions, in accordance with the result of the Z-Score Altman that the conditions of the two companies are good.

Key Words: Z-Score Altman, liquidity ratio, solvability ratio, profitability ratio, stock ratio

ABSTRAK

PT. Gudang Garam Tbk dan PT. Bentoel Internasional Investama Tbk merupakan perusahaan rokok yang terbesar di Indonesia. Sejalan dengan perkembangannya kedua perusahaan rokok ini mulai mendaftarkan perusahaannya menjadi perusahaan *go public* pada tahun 1990.

Tujuan penelitian ini adalah menganalisis perbandingan prediksi tingkat kebangkrutan PT. Gudang Garam Tbk dan PT. Bentoel Internasional Investama Tbk dengan periode 2005-2008 dengan model Altman *Z-Score* dan analisis rasio.

Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah bersumber dari laporan keuangan yang meliputi neraca, laporan laba rugi dan harga saham.

Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan model Altman dan analisis rasio. Analisis rasio tersebut meliputi rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas dan rasio saham. *Z-Score* Altman digunakan untuk melihat dan memprediksi tingkat kebangkrutan dari PT. Gudang Garam Tbk dan PT. Bentoel Internasional Investama Tbk, sedangkan analisis rasio digunakan sebagai bahan tambahan pembuktian tentang kondisi perusahaan itu yang sebenarnya dilihat dari rasio keuangan.

Kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah bahwa kondisi PT. Gudang Garam Tbk dan PT. Bentoel Internasional Tbk berada dalam kondisi yang sehat berdasarkan perhitungan *Z-Score* Altman. Hasil perhitungan analisis rasio menunjukkan kondisi keuangan perusahaan yang baik, sesuai dengan hasil perhitungan *Z-Score* Altman, bahwa kondisi kedua perusahaan tersebut adalah sehat.

Kata-Kata Kunci: *Z-Score* Altman, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio saham

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xviii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian mengapa	7
1.4 Kegunaan Penelitian	8
1.5 Pembatasan Masalah	9

BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

2.1 Laporan Keuangan	10
2.1.1 Pengguna Laporan Keuangan	11
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan	14
2.1.3 Tujuan Analisis Laporan Keuangan	15
2.1.4 Jenis Laporan Keuangan	17
2.1.5 Keterbatasan dan Keunggulan Analisis Laporan Keuangan	19
2.1.6 Metode dan Teknik Analisis Laporan Keuangan	21
2.1.7 Keterkaitan Usaha dengan Keuangan	23
2.1.8 Investasi	25
2.2 Analisis Rasio	26
2.2.1 Keunggulan Analisis Rasio	29
2.2.2 Keterbatasan Analisis Rasio	30
2.3 Kebangkrutan	31
2.3.1 Penyebab Kebangkrutan	33
2.3.2 Manfaat Informasi Kebangkrutan	36
2.3.3 Permasalahan dalam Kesulitan Keuangan	37
2.3.4 <i>Multiple Discriminant Analysis</i>	38
2.3.5 Analisis <i>Z-Score</i> Model Altman	38
2.4 Kerangka Pemikiran	40

BAB III OBYEK DAN METODE PENELITIAN

3.1 Obyek Penelitian	43
3.1.1 Sejarah PT. Gudang Garam Tbk	43

3.1.2	Struktur Organisasi dan Anak Perusahaan PT. Gudang Garam Tbk	45
3.1.3	Sejarah PT. Bentoel Internasional Investama Tbk	46
3.1.2	Struktur Organisasi dan Anak Perusahaan PT. Bentoel Internasional Investama Tbk	47
3.2	Metode Penelitian	48
3.2.1	Subyek Penelitian	48
3.2.2	Sumber dan Jenis Data Penelitian	50
3.2.3	Metode Pengumpulan Data	51
3.2.4	Operasional Variabel	53
3.2.5	Teknik Analisis Data	54
3.2.5.1	Analisis Altman <i>Z-Score</i>	54
3.2.5.1	Analisis Rasio Keuangan	55

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Analisis Rasio	57
4.1.1	Analisis Rasio PT. Gudang Garam Tbk	58
4.1.1.1	Rasio Likuiditas	58
4.1.1.2	Rasio Solvabilitas	60
4.1.1.3	Rasio Profitabilitas	62
4.1.1.4	Rasio Saham	67
4.1.2	Analisis Rasio PT. Bentoel Internasional Investama Tbk	70
4.1.2.1	Rasio Likuiditas	70
4.1.2.2	Rasio Solvabilitas	72
4.1.2.3	Rasio Profitabilitas	75

4.1.2.4 Rasio Saham	81
4.2 Analisis Altman <i>Z-Score</i>	83
4.2.1 Analisis Altman <i>Z-Score</i> PT. Gudang Garam Tbk	84
4.2.1.1 Rasio Likuiditas (X_1)	84
4.2.1.2 Rasio Laba (X_2)	85
4.2.1.3 Rasio <i>Coverage</i> (X_3)	86
4.2.1.4 Rasio Hutang (X_4)	87
4.2.1.5 Rasio Aktivitas (X_5)	88
4.2.2 Analisis Altman <i>Z-Score</i> PT. Bentoel Internasional Investama Tbk .	89
4.2.2.1 Rasio Likuiditas (X_1)	89
4.2.2.2 Rasio Laba (X_2)	90
4.2.2.3 Rasio <i>Coverage</i> (X_3)	91
4.2.2.4 Rasio Hutang (X_4)	93
4.2.2.5 Rasio Aktivitas (X_5)	94
4.3 Analisis Perbandingan Antara <i>Z-Score</i> Altman dengan Analisis Rasio PT. Gudang Garam Tbk	95
4.4 Analisis Perbandingan Antara <i>Z-Score</i> Altman dengan Analisis Rasio PT. Bentoel Internasional Investama Tbk	105
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	119
5.2 Saran	121

DAFTAR PUSTAKA	123
LAMPIRAN	126
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>)	

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Keputusan Bisnis	24
Gambar 2.2 Keputusan Bisnis	25
Gambar 2.3 Bagan Kerangka Pemikiran	25

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Peringkat Sepuluh Besar Perusahaan Indonesia Versi Far Eastern Economic Review, 1999-2001	4
Tabel 2.1 Kriteria Interpretasi <i>Z-Score</i>	40
Tabel 3.1 Data Emiten PT. Gudang Garam Tbk	44
Tabel 3.2 Struktur Organisasi PT. Gudang Garam Tbk	45
Tabel 3.3 Data Anak Perusahaan	45
Tabel 3.4 Data Emiten PT. Bentoel Internasional Investama Tbk	47
Tabel 3.5 Struktur Organisasi PT. Bentoel Internasional Investama Tbk	47
Tabel 3.6 Data Anak Perusahaan	48
Tabel 3.7 Operasional Variabel	53
Tabel 3.8 Operasional Variabel	54
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	58
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan <i>Quick Ratio</i>	59
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	60
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i>	61
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Operating Profit Margin</i>	62
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i>	64
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan <i>Return On Equity</i>	65
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Return On Assets</i>	66
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan <i>Earning Per Share</i>	68
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i>	69
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	70

Tabel 4.12	Hasil Perhitungan <i>Quick Ratio</i>	71
Tabel 4.13	Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	73
Tabel 4.14	Hasil Perhitungan <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i>	74
Tabel 4.15	Hasil Perhitungan <i>Operating Profit Margin</i>	76
Tabel 4.16	Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i>	77
Tabel 4.17	Hasil Perhitungan <i>Return On Equity</i>	78
Tabel 4.18	Hasil Perhitungan <i>Return On Assets</i>	80
Tabel 4.19	Hasil Perhitungan <i>Earning Per Share</i>	81
Tabel 4.20	Hasil Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i>	82
Tabel 4.21	Hasil Perhitungan Rasio Likuiditas (X ₁)	84
Tabel 4.22	Hasil Perhitungan Rasio Laba (X ₂)	85
Tabel 4.23	Hasil Perhitungan Rasio <i>Coverage</i> (X ₃)	86
Tabel 4.24	Hasil Perhitungan Rasio Hutang (X ₄)	87
Tabel 4.25	Hasil Perhitungan Rasio Aktivitas (X ₅)	88
Tabel 4.26	Hasil Perhitungan Rasio Likuiditas (X ₁)	89
Tabel 4.27	Hasil Perhitungan Rasio Laba (X ₂)	91
Tabel 4.28	Hasil Perhitungan Rasio <i>Coverage</i> (X ₃)	92
Tabel 4.29	Hasil Perhitungan Rasio Hutang (X ₄)	93
Tabel 4.30	Hasil Perhitungan Rasio Aktivitas (X ₅)	94
Tabel 4.31	Hasil Perhitungan Analisis Rasio	95
Tabel 4.32	Hasil Perhitungan Analisis <i>Z-Score</i> Altman	95
Tabel 4.33	Hasil Perhitungan Analisis Rasio	105
Tabel 4.34	Hasil Perhitungan Analisis <i>Z-Score</i> Altman	106

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Hasil Pengolahan Data	126
Lampiran B Volume Perdagangan dan Harga Saham	135
Lampiran C Laporan Keuangan Tahunan	137

This document was created with Win2PDF available at <http://www.win2pdf.com>.
The unregistered version of Win2PDF is for evaluation or non-commercial use only.
This page will not be added after purchasing Win2PDF.