

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**SKRIPSI**

**ANALISIS LAPORAN KEUANGAN DENGAN METODE Z SCORE  
UNTUK MEMPREDIKSI KEMUNGKINAN KEPAILITAN  
PADA PT. BAKRIE & BROTHERS, Tbk**



**Diajukan Oleh :  
Roberto Marisi Tua Panjaitan  
NIM. 01033130071**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi  
2007**

336  
Pan  
a  
2007

15859  
16221.

**DÉPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**



**SKRIPSI**

**ANALISIS LAPORAN KEUANGAN DENGAN METODE Z SCORE  
UNTUK MEMPREDIKSI KEMUNGKINAN KEPAILITAN  
PADA PT. BAKRIE & BROTHERS, Tbk**



**Diajukan Oleh :  
Roberto Marisi Tua Panjaitan  
NIM. 01033130071**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi  
2007**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

**NAMA** : ROBERTO MARISI T PANJAITAN  
**NIM** : 01033130071  
**JURUSAN** : AKUNTANSI  
**MATA KULIAH** : ANALISA LAPORAN KEUANGAN  
**JUDUL SKRIPSI** : ANALISIS LAPORAN KEUANGAN DENGAN  
METODE Z SCORE UNTUK MEMPREDIKSI  
KEMUNGKINAN KEPAILITAN PADA  
PT. BAKRIE & BROTHERS, Tbk


**PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI**

**TANGGAL PERSETUJUAN**

**DOSEN PEMBIMBING**

**Tanggal**

Ketua,



**Drs. H. Harun Delamat, Msi, Ak**  
NIP. 131885907

**Tanggal**

Anggota,



**Hj. Rina Tjandrakirana, SE, MM, Ak**  
NIP. 132000097

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

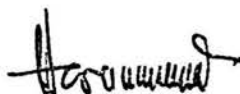
**TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF**

NAMA : ROBERTO MARISI T PANJAITAN  
NIM : 01033130071  
MATA KULIAH : ANALISA LAPORAN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS LAPORAN KEUANGAN DENGAN METODE  
Z SCORE UNTUK MEMPREDIKSI KEMUNGKINAN  
KEPAILITAN PADA PT. BAKRIE & BROTHERS, Tbk

Telah dipertahankan di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal  
15 Mei 2007 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 15 Mei 2007

Ketua,



Drs. H. Harun, DL, Msi., Ak  
NIP. 131885907

Anggota,



Hj. Rina Tjandrakirana, DP, SE, MM., Ak  
NIP. 132000097

Anggota,



Dewi Rina K., SE, Ak  
NIP. 132093577

Mengetahui  
Ketua Jurusan Akuntansi



Hj. Rina Tjandrakirana, DP, SE, MM., Ak  
NIP. 132000097

## MOTTO:

Seorang pemenang bukanlah seseorang yang tidak pernah kalah tetapi seseorang yang mau berusaha & bangkit dari kekalahannya dan selalu berfikiran positif... (Penulis)

"Janganlah hendaknya kamu kuatir dengan apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginan mu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur".

(FILIPPI 4 : 6).

"Kita tahu sekarang, bahwa Allah turut bekerja dalam segala sesuatu untuk mendatangkan kebaikan bagi mereka yang mengasihi Dia, yaitu bagi mereka yang terpanggil sesuai dengan rencana Allah".

(ROMA 8 : 28)

Kupersembahkan kepada :

Tuhan Yesus Kristus

Bapak & Mama

Saudara-saudariku

Almamaterku.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas izin dan rahmat serta kasih karunia Nya jualah penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **ANALISIS LAPORAN KEUANGAN DENGAN METODE Z SCORE UNTUK MEMPREDIKSI KEMUNGKINAN KEPAILITAN PADA PT. BAKRIE & BROTHERS, Tbk.** Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Gambaran Umum Perusahaan, Bab IV Analisis dan Pembahasan, dan Bab V Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data primer perusahaan yang diperoleh melalui PT. Bakrie & Brothers, Tbk. Data tersebut merupakan laporan keuangan *time series data* mulai tahun 1998-2003.

Informasi ini dapat diperoleh dengan menggunakan model analisis prediksi kebangkrutan, salah satunya adalah model *Edward*.

Model analisis ini menggunakan rasio-rasio keuangan sebagai variable prediksi. Model analisis ini menetapkan *cut off* sebagai garis batas apakah entitas bisnis akan mengalami kebangkrutan atau tidak.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui sejauh mana kemungkinan perusahaan untuk bangkrut atau pailit, mengukur sejauh mana perusahaan dapat mempertahankan usahanya, menggali lebih jauh dalam mengelola informasi-informasi yang terdapat dalam laporan keuangan.

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan dalam memprediksi kemungkinan kepailitan perusahaan dan sebagai bahan masukan akademis untuk penelitian lebih lanjut analisa laporan keuangan.

**Inderalaya, Mei, 2007**

**Roberto Marisi T Panjaitan**

## UCAPAN TERIMA KASIH

Pujian, syukur, hormat, dan kemuliaan diatas segala-galanya hanya bagi Tuhan Yesus Kristus di tempat yang maha tinggi.

Terima kasih Bapa karena rahmat serta kasih Mu jualah yang besar bagi hidup ku sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini berjudul **“Analisis Laporan Keuangan Dengan Metode Z Score Untuk Memprediksi Kemungkinan Kepailitan Pada PT. Bakrie & Brothers, Tbk.”** sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah banyak membantu & mendukung penulis baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Ir. H. Zainal Ridho Djafar, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Rina Tjandrakirana, DP, SE, MM., Ak, Ketua Jurusan akuntansi sekaligus Anggota Pembimbing Skripsi .Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. Harun Delamat, Msi., Ak, ketua pembimbing skripsi sekaligus Pembantu Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Dewi Rina Komarawati, SE, Ak, dosen tamu penguji ujian komprehensif.
6. Yulia Saftiana, SE, Msi., Ak, selaku pembimbing akademik penulis.
7. Semua Bapak / Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Kedua orang tuaku tercinta dan saudara-saudariku yang telah memberikan dukungan moril dan meterialnya.
9. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Teman-teman seangkatan di Jurusan akuntansi ( Acc 2003), kakak tingkat & adik tingkat Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya..

- Dr. Bakti Simanjuntak, SpB & Endang Panjaitan, SE, MM., Ak. Makasih banyak ya lae dan kakak buat semua kebaikan nya selama aku di Palembang. Doian aku supaya sukses kedepannya. Kalau aku ada berbuat salah tolong dimaafkan.
- M Panjaitan, SH & E.br Hombing. Makasih bayak ya bang, kak buat semua kebaikan kalian ma aku. Kalian menganggap aku seperti keluarga sendiri. Sekarang aku da sarjana. Doain kedepannya aku bisa jadi orang yang sukses ya. Moga semua apa yang kita doakan di jawab Tuhan. Amen.
- Yulia Saftiana, SE, Msi., Ak. Makasih banyak bu da banyak bantu penulis selama masa perkuliahan. Ibu adalah dosen PA yang baik dan menyenangkan.
- Teman-teman Batakneses (UCOK & BUTET), Dunal, makasih banyak ya dun buat semua kebaikan mu & Sorry bro klu aku kadang mengesalkan & bertindak sedikit gokil. Tetap semangat ya; Hotman, makasi ya buat pertemanannya, sorry klu aku kadang buat kamu bete, tetap semangat juga ya; Debora, tetap semangat n percaya setiap masalah ada solusinya; Lamhot , tetap semangat ya; Ediston, ayo semangat jangan malas-malas lagi, bangkit bro, Bernard & Jenni akhimya kita lulus juga...
- Teman-teman yang bareng kompre ma aku : ( Nina, Daniatun, Bernard, Arya, Intan, Liza, Jauhari, Jenni Vinida & Herlin). Mudah-mudahan kita semua sukses ya !!! Amen.
- Teman-teman Akuntansi 2003 : trio rengga (Rengga, dedi, daus), 4 sekawan (fenta, makasih banyak ya da mendengarkan share aku, meta, aku duluan ya n tetap semangat ngulang pajaknya, Uci , jangan telat lagi, Venny, tetap semangat ya!), Jauhari, makasih banyak jo km da jadi teman yang baik buat aku. Tetap semangat ya n kept pray too. Semua teman-teman baik yang uda lulus maupun yang masih kuliah yang gk bisa penulis tuliskan satu persatu yang uda menjadi teman penulis selama 3 tahun 8 bulan makasih banyak ya n doain aku menjadi orang yang sukses kedepannya.
- Adik-adik tingkat ku (Mami, Sentosa, Dedi, Dicky, Desi Suratmi, Rifky, Rio, Brit, Chacha, Nanda, Alex, Bintang, Indrawani, Erna, Caterina, Christin, David, Musa, arwadi, Hendri, Dedi, Arwadi, Johannes, Pandri,dll) makasih banyak ya da banyak membantu selama masa perkuliahan penulis. Ayo tetap semangat !!!
- Brother n sister COOL INDERALAYA : Jekson, Ranita, Hendra, Wenny, Riana, Onolawe, Okta, Karini, Tia, Eddy, Erik, Fernando, Nando, K Diana, K Poppy, B Dani, B Aris, K Vina, K Agustina, Krista, Juni, K Tonggo, dll. Kalian adalah orang yang tepat, di



waktu & tempat yang tepat. Tetap semangat ya n mari kita bawa cahaya kemuliaan Tuhan bersama-sama.

- Teman-teman 1 perjuangan 1 sekolah dengan penulis ( Wandes, sudung, Tari, Irene) kept fight semuanya.
- Keluarga besar GBI MPI Palembang : Pdt. Sapta, thanks pak buat doanya, nasehat n semangatnya, B Vian thanks ya buat semua bantuannya. Teman-teman satu pelayanan ku di departemen musik (K Rahel, K Anda, B Deddy, B Andre, Tofel, Johan, Roy Panjaitan, K Anita, K Sonny, K Rini, Sahat, Mas Natan, Grace, ito Minar, Rida, semuanya yang gk bisa penulis tulis satu persatu) makasih banyak buat doanya, pertemanannya... tetap semangat melayani !!!.
- PDO Neraca kasih FE UNSRI, tetap maju n jadilah tiang doa bagi kampus kita yang tercinta.
- Teman-teman di M.Zein : Asbi, Maikel, Nedy, Ondank, K Okta, Nurhayati, Viktor, Boyke, Eva, Ulin, Grace, Kardo, Sholin, Wandes, Wisata,dll. Makasih banyak buat semua kebaikan kalian n tetap semangat ya...
- Verika tetap semangat ya n always thingking positif for everything... doain aku sukses ya!
- Apar, ito, tulang, lae, pariban di Inderalaya-Palembang, trims ya buat perhatian dan pertemanannya.
- Soulmate ku : Sabam, Herman, Juli, Melda, limo... thanks ya buat dukungan doanya...
- Semua orang yang telah mendoakan kesuksesan penulis, baik yang penulis kenal, maupun yang kenal ma penulis. thanks.
- Teman-teman di Inderalaya, tempat penulis tinggal, belajar selama 3 tahun 8 bulan serta penduduk asli... thanks
- Masa depan ku, i am ready now...

Akhir kata penulis ucapkan terima kasih banyak kepada semua pihak, buat semua dukungan baik : semangat, doa, maupun materi. Kiranya biarlah Tuhan Sumber segala berkat yang membalas setiap kebaikan saudara/i yang telah diberikan bagi penulis..GOD BLESS !!!

Inderalaya, , Mei, 2007

Roberto Marisi T Panjaitan

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GRAFIK .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi

### BAB I. PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang.....	1
1.2	Perumusan Masalah .....	5
1.3	Tujuan Penelitian .....	5
1.4	Manfaat Penelitian .....	5
1.5	Kerangka Pemikiran .....	6
1.6.2	Objek Penelitian.....	9
1.6.3	Metode Pengumpulan Data .....	9
1.6.4	Metode Analisis Data .....	10
1.6.5	Teknik Analisis Data .....	10
1.7.	Sistematika Pembahasan.....	14



## **BAB II. LANDASAN TEORI**

2.1. Laporan Keuangan .....	15
2.1.2 Asumsi Dasar Laporan Keuangan .....	17
2.1.3 Pemakai Laporan Keuangan dan Kebutuhan Informasi.....	18
2.1.4 Jenis-Jenis Laporan Keuangan.....	20
2.2. Kepailitan.....	21
2.2.1. Pengertian Kepailitan.....	21
2.2.2. Jenis-Jenis Kesulitan Keuangan .....	25
2.2.3. Manfaat Prediksi Kepailitan .....	26
2.2.4. Masalah Dalam Kepailitan .....	29
2.2.5. Langkah-Langkah Perbaikan .....	31
2.2.6. Model Edward.....	39
2.2.7. Rasio Keuangan .....	42

## **BAB III. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

3.1. Sejarah Singkat Perusahaan dan Kegiatan Perusahaan.....	46
3.2. Rasio Keuangan .....	53

## **BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

4.1. Analisis Model Edward .....	59
4.2. Langkah-langkah Perbaikan .....	79

## **BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan.....	91
B. Saran .....	93

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 2.1.	Empat Kategori kondisi Perusahaan.....	30
Tabel 3.1.	Susunan Anak Perusahaan per 31 Desember 2003 dan 2002.....	49
Tabel 3.2.	Susunan Dewan Komisaris dan Dewan Direksi per 31 Desember 2002 dan 2003 .....	52
Tabel 3.3	<i>Working Capital to Total Assets Ratio</i> Periode 1998-2003.....	53
Tabel 3.4	<i>Retained Earnings to Total Assets Ratio</i> Periode 1998-2003.....	53
Tabel 3.5	<i>Earnings Before Interest and Tax Ratio</i> Periode 1998-2003 .....	54
Tabel 3.6	<i>Market Value of Equity to Book Value of Liabilities Ratio</i> Periode 1998-2003.....	54
Tabel 3.7	<i>Sales To Total Assets Ratio</i> Periode 1998-2003 .....	55
Tabel 4.1	Akun-akun yang berkaitan dengan Model Analisis Edward.....	58
Tabel 4.2	<i>Working Capital to Total Assets Ratio</i> Periode 1998-2003.....	60
Tabel 4.3	<i>Retained Earnings to Total Assets Ratio</i> Periode 1998-2003.....	64
Tabel 4.4	<i>Earnings Before Interest and Tax Ratio</i> Periode 1998-2003.....	67
Tabel 4.5	<i>Market Value of Equity to Book Value of Liabilities Ratio</i> Periode 1998-2003.....	71
Tabel 4.6	<i>Sales To Total Assets Ratio Periode</i> 1998-2003.....	74
Tabel 4.7	<i>Z Score</i> .....	77
Tabel 5.1	<i>Z Score</i> .....	91

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1 <i>Working Capital to Total Assets Ratio</i> Periode 1998-2003.....	62
Grafik 4.2 <i>Retained Earnings to Total Assets Ratio</i> Periode 1998-2003.....	65
Grafik 4.3 <i>Earnings Before Interest and Tax Ratio</i> Periode 1998-2003.....	68
Grafik 4.4 <i>Market Value of Equity to Book Value of Liabilities Ratio</i> Periode 1998-2003.....	73
Grafik 4.5 <i>Sales to Total Assets Ratio</i> Periode 1998-2003.....	75
Grafik 4.6 <i>Z Score</i> .....	78

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Surat Keputusan Pencatatan Saham di Bursa Efek Jakarta (JSX)
- Lampiran 2 Harga Saham PT. Bakrie & Brothers, Tbk periode tahun 1998-2003
- Lampiran 3 Laporan Auditor Independent Atas Audit Laporan Keuangan tahun 1998
- Lampiran 4 Laporan Auditor Independent Atas Audit Laporan Keuangan tahun 1999
- Lampiran 5 Laporan Auditor Independent Atas Audit Laporan Keuangan tahun 2000
- Lampiran 6 Laporan Auditor Independent Atas Audit Laporan Keuangan tahun 2001
- Lampiran 7 Laporan Auditor Independent Atas Audit Laporan Keuangan tahun 2002
- Lampiran 8 Laporan Auditor Independent Atas Audit Laporan Keuangan tahun 2003
- Lampiran 9 Neraca Konsolidasi Perbandingan PT. Bakrie & Brothers, Tbk periode tahun 1998-2003
- Lampiran 10 Laporan Laba/Rugi Perbandingan PT. Bakrie & Brothers, Tbk periode tahun 1998-2003
- Lampiran 11 Laporan Perubahan Ekuitas Perbandingan PT. Bakrie & Brothers, Tbk periode tahun 1998-2003
- Lampiran 12 Laporan Perubahan Arus Kas Perbandingan PT. Bakrie & Brothers, Tbk, periode tahun 1998-2003
- Lampiran 13 Undang-Undang No.4 tahun 1998 tentang Kepailitan, Bab 1 tentang Kepailitan, Bagian 1 Pernyataan Pailit.

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Setiap kejadian atau peristiwa yang dialami dalam hidup ini, sebenarnya terdiri dari peristiwa-peristiwa kecil yang mengarah ke peristiwa atau kejadian yang lebih besar. Hal-hal yang mengawali kejadian atau peristiwa yang lebih besar disebut dengan fenomena.

Kondisi ini pun dapat diterapkan dalam dunia ekonomi. Sebagai contohnya, Indonesia mengalami krisis ekonomi pada tahun 1997. Sebagian besar rakyat Indonesia menganggap bahwa krisis yang terjadi di Indonesia disebabkan oleh spekulasi yang bermain mata uang asing. Tetapi sebenarnya yang terjadi, Indonesia tidak memiliki pondasi yang kuat. Sehingga saat terjadi kegoncangan, ekonomi Indonesia langsung ambruk. Ekonomi Indonesia tidak didirikan di atas ekonomi kerakyatan, Indonesia meloncat ke fase negara industri dari negara pertanian, dimana sebenarnya Indonesia belum siap, dan masih banyak lagi faktor yang lainnya.

Dalam perusahaan sendiri, ada fenomena-fenomena yang mengawali kejadian yang besar. Misalnya kepailitan yang menimpa *Enron*. *Enron* merupakan perusahaan peringkat ke-7 yang terbesar di Amerika Serikat, dan peringkat ke-16 terbesar di dunia dengan aset mencapai US\$ 65,5 miliar. Namun *Enron* yang menguasai 23 % pasar industri energi dunia ini hancur dalam sekejap. Padahal *Enron* tercatat sebagai

perusahaan ke-4 dalam industri energi dunia dengan peningkatan pendapatan terbesar, yaitu 151,3%. (*Fortune, 2001; July 23*).

Kemalangan yang menimpa *Enron* ini sebenarnya dapat dilihat dari beberapa sudut pandang. Satu sisi dapat dilihat sebagai suatu kegagalan dari pelaporan keuangan, dimana kegagalan ini sebenarnya disebabkan karena adanya *konspirasi* antara CEO *Enron* dengan *Ernst & Young*. Disini *Ernst & Young* berperan sebagai konsultan ekonomi dari *Enron*. Disisi lain, kasus *Enron* dapat digunakan sebagai tolak ukur untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mempertahankan *going concern-nya*. Atau dengan kata lain, melihat kemampuan perusahaan dalam mempertahankan diri supaya tidak pailit.

Untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mempertahankan *going concern-nya*, dapat dilakukan analisis laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan tersebut. Menurut PSAK Dalam Kerangka Dasar Penyusunan dan Penyajian Laporan Keuangan Paragraf 12, tujuan laporan keuangan adalah :

”Tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.”

PT. Bakrie & Brothers, Tbk. merupakan salah satu perusahaan nasional yang terkemuka di Indonesia bahkan berskala internasional. PT. Bakrie & Brothers, Tbk, beserta anak perusahaan dalam perekonomian bergerak dalam berbagai bidang industri, antarlain : industri produk dari asbes dan semen serta pipa AC, pabrikasi baja bergelombang dan ”*multiplate*” , pabrikasi besi cor, jasa pendanaan, pembangkit



listrik, industri makanan, perdagangan, pembangunan dan pengoperasian sarana telekomunikasi, konstruksi, konstruksi baja, investasi, industri marmer, industri bahan bangunan, industri semen, pabrikasi pipa baja, energi dan listrik, industri barang elektronik, jasa penjawab telepon;penyampaian pesan;pager;dan seluler, jasa operasi lapangan telekomunikasi selular, konsultan investasi dan manajemen proyek, jasa telekomunikasi sambungan telepon lintas radio, dan industri minuman.

BAPEPAM dalam usahanya untuk melindungi investor yang menanamkan modalnya pada suatu perusahaan mewajibkan perusahaan tersebut untuk menerbitkan/membuat laporan keuangan. Kewajiban tersebut juga mengikat PT.Bakrie & Brothers,Tbk.

Apabila dilihat dari laporan keuangannya, PT. Bakrie & Brothers, Tbk menunjukkan kinerja yang "naik turun" dalam arti kata tidak stabil. Pada tahun 1997 & 1998 mengalami kerugian, demikian juga pada tahun 2003. Ketidakstabilan ini tentu saja mencemaskan banyak pihak, mulai dari pemilik, investor, pemerintah, maupun karyawan sendiri. Seperti yang diketahui, bahwa PT. Bakrie & Brothers, Tbk merupakan perusahaan berskala nasional yang memiliki jumlah karyawan yang tidak sedikit, jumlah aset yang besar, dan pemerintah mencemaskan jumlah pengangguran yang akan bertambah seandainya perusahaan mengalami kepailitan.

Tentu saja, kepailitan itu tidak diinginkan semua pihak, karena pada saat mendirikan perusahaan, pendiri tidak menetapkan suatu batas waktu dari "hidup"nya perusahaan. Pendiri menginginkan perusahaan tetap "hidup" selama-lamanya. PSAK dalam Kerangka dasa Penyusunan dan Penyajian Laporan Keuangan paragraf 23.

”Laporan keuangan biasanya disusun atas dasar kelangsungan usaha perusahaan dan akan melanjutkan usahanya dimasa depan. Karena itu, perusahaan diasumsikan tidak bermaksud atau berkeinginan melikuidasi atau mengurangi secara material skala usahanya. Jika maksud atau tujuan tersebut timbul, laporan keuangan mungkin harus disusun dengan dasar yang berbeda dan dasar yang digunakan harus diungkapkan.”

Kepailitan sendiri sebenarnya dapat diprediksi sebelumnya. Hasil penelitian *Beaver* pada tahun 1966 menyimpulkan bahwa analisa rasio keuangan berguna untuk memprediksi kepailitan. *Beaver* mengadakan penelitian dengan membandingkan masing-masing rasio perusahaan pailit dengan perusahaan yang tidak pailit terhadap kondisi selama lima tahun sebelum pailit. Penelitian dilakukan terhadap 158 perusahaan, yang terdiri dari 79 perusahaan mengalami kegagalan dan 79 perusahaan yang sukses selama lima tahun sebelum kepailitan. Penelitian yang sama pun pernah dilakukan oleh *Edward I Altman* pada tahun 1968. hasil penelitian dari *Edward I Altman* mampu meningkatkan tingkat ketepatan prediksi menjadi 95% untuk data satu tahun sebelum kepailitan. Untuk dua tahun sebelum kepailitan, tingkat ketepatannya adalah 72%. (Media Akuntansi No.15/TH.VII, 2000:52).

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis memilih PT Bakrie & Brothers, Tbk sebagai objek penelitian terhadap kemungkinan kepailitan.

Bertitik tolak pada hal diatas, maka penulis memilih judul pembahasan skripsi : **”ANALISIS LAPORAN KEUANGAN DENGAN METODE Z SCORE UNTUK MEMPREDIKSI KEMUNGKINAN KEPAILITAN PADA PT. BAKRIE & BROTHERS, Tbk.”**

## **1.2. Perumusan Masalah.**

Berdasarkan analisis sederhana yang dilakukan terhadap laporan keuangan PT. Bakrie & Brothers, Tbk, maka penulis memfokuskan pada permasalahan :

1. Apakah PT. Bakrie & Brothers, Tbk akan mengalami kepailitan pada tahun berikutnya dan faktor apa saja yang menyebabkan terjadinya kepailitan?
2. Langkah apa saja yang sudah dilakukan dan akan dilakukan oleh PT. Bakrie & Brothers, Tbk untuk mencegah terjadinya kepailitan?

## **1.3 Tujuan Penelitian.**

Adapun tujuan dari penelitian ini, antara lain :

1. Mengetahui sejauh mana kemungkinan perusahaan untuk pailit.
2. Mengukur sampai sejauh mana perusahaan dalam mempertahankan usahanya.
3. Menggali lebih jauh, dalam mengolah informasi-informasi yang terdapat pada laporan keuangan.

## **1.4. Manfaat Penelitian.**

Adapun manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian ini, antara lain :

1. Perusahaan dapat mengambil langkah-langkah perbaikan seandainya ditemukan indikasi-indikasi kelemahan.
2. Investor dapat melakukan analisa dasar sebelum memutuskan untuk berinvestasi.

3. Menambah wawasan dan pengetahuan serta pengalaman penulis dalam bidang analisa laporan keuangan.
4. Sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya.

### **1.5. Kerangka Pemikiran.**

Laporan Keuangan merupakan produk atau hasil akhir dari suatu proses akuntansi, yang merupakan ikhtisar atau kumpulan dari transaksi-transaksi perusahaan yang terjadi selama suatu periode akuntansi tertentu. Laporan keuangan juga merupakan sarana pengkomunikasian informasi keuangan utama kepada pihak-pihak di luar korporasi. Pemakai laporan keuangan itu sendiri terdiri dari banyak pihak, masing-masing dengan kepentingan dan oleh karena itu harus membuat keputusan yang berbeda.

Laporan keuangan disusun dan disajikan sekurang-kurangnya setahun sekali untuk memenuhi kebutuhan sejumlah besar pemakai. Beberapa diantara pemakai ini memerlukan dan berhak untuk memperoleh informasi tambahan disamping yang tercakup di dalam laporan keuangan. Namun demikian, banyak pemakai sangat tergantung pada laporan keuangan sebagai sumber utama informasi keuangan dan karena itu laporan keuangan tersebut seharusnya disusun dan disajikan dengan mempertimbangkan kebutuhan mereka.

Menurut SAK (2002:2), laporan keuangan merupakan bagian dari proses pelaporan keuangan. Laporan keuangan yang lengkap biasanya meliputi Laporan Laba Rugi, Laporan Perubahan Ekuitas, Laporan Arus Kas, Neraca, serta Catatan Atas Laporan Keuangan yang merupakan bagian integral dari laporan keuangan.

Disamping itu juga termasuk skedul dan informasi tambahan yang berkaitan dengan laporan tersebut, misalnya ; informasi keuangan segmen industri dan geografis serta pengungkapan pengaruh perubahan harga.

PSAK No.1 menyatakan bahwa tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.

Melalui laporan keuangan perusahaan tersebut dapat diketahui kondisi perusahaan apakah dalam keadaan pailit atau tidak.

Menurut ISDA (*International Swaps and Derivatives Association*) adalah terjadinya salah satu kejadian-kejadian berikut dibawah ini :

1. Perusahaan yang mengeluarkan surat utang berhenti beroperasi(pailit).
2. Perusahaan tidak solven atau tidak mampu membayar utang.
3. Timbulnya tuntutan kepailitan.
4. Telah ditunjuknya receivership.
5. Dititipkannya seluruh aset kepada pihak ketiga.
6. Proses Kepailitan sedang terjadi.

Pengertian kepailitan di Indonesia mengacu pada Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-Undang No.1 tahun 1998 tentang perubahan atas Undang-Undang Kepailitan (Undang-Undang Kepailitan No.4 tahun 1998), yang menyebutkan ;

1. Debitur yang mempunyai dua atau lebih kreditur dan tidak membayar sedikitnya satu utang yang telah jatuh waktu dan tidak dapat ditagih, dinyatakan pailit dengan putusan pengadilan yang berwenang, baik atas

Laporan yang akan diteliti, yaitu : Laporan Arus Kas, Laporan Perubahan Ekuitas, Laporan Laba/Rugi, dan Neraca.

### **1.6.2. Objek Penelitian.**

Objek penelitian akan dilakukan pada laporan keuangan PT. Bakrie & Brothers, Tbk. Dimana PT. Bakrie & Brother berdomisili di Jakarta, berkantor pusat di Wisma Bakrie, lantai 4, Jalan H.R. Rasuna Said, Kav.B-1, Jakarta Selatan.

### **1.6.3. Metode Pengumpulan Data.**

Adapun data yang dipergunakan dalam penulisan skripsi ini adalah bersumber dari :

#### **a. Data Internal.**

Diperoleh dari dalam perusahaan. Data yang akan digunakan dalam penelitian ini yaitu laporan keuangan PT. Bakrie & Brothers, Tbk. dan data-data lain yang menunjang laporan keuangan tersebut. Untuk memperakurat hasil penelitian, maka laporan keuangan yang akan diteliti memerlukan *Time Series Data* untuk enam tahun terakhir.

#### **b. Data Sekunder.**

Yaitu data penunjang dari persoalan pokok yang dikumpulkan secara tidak langsung dari sumber-sumber lain seperti referensi, surat kabar dan majalah.

#### **1.6.4. Metode Analisis Data.**

Dalam proses menganalisis data ada beberapa alternatif metode berfikir yang akan digunakan, yaitu :

##### **a. Cara Berpikir Deduktif.**

Yaitu cara berfikir yang dimulai dari pengetahuan yang bersifat umum dan bertitik tolak pada pengetahuan umum untuk menilai suatu kejadian khusus.

##### **b. Cara Berpikir Induktif.**

Yaitu cara berfikir yang dimulai dari fakta-fakta khusus yang konkret, yang kemudian digeneralisasi menjadi sesuatu yang bersifat umum.

#### **1.6.5. Teknik Analisis Data.**

Dalam proses penganalisaan terdapat beberapa teknik analisa yang lazim digunakan yaitu :

##### **a. Metode Kualitatif.**

Yaitu analisis deskriptif dengan cara melukiskan objek yang diteliti dengan jalan mengumpulkan, mengklasifikasikan dan menganalisis data yang berhubungan dengan penelitian.

##### **b. Metode Kuantitatif.**

Yaitu dengan mengolah data-data dalam bentuk angka yang digunakan dalam penelitian ini kemudian diambil suatu ikhtisar.

Adapun cara yang digunakan oleh penulis dalam skripsi ini adalah analisis *deskriptif kuantitatif*.

Metode yang akan digunakan dalam perhitungan ini adalah metode Z Score yang ditemukan oleh Edward Altman pada tahun 1968. Edward Altman memutuskan untuk mengabaikan mencari satu rasio terbaik, namun mencari suatu rangkaian rasio. Model statistik yang digunakan adalah *Multiple Discriminant analysis (MDA)* (Altman, 2000:3). MDA dapat digunakan dalam mengelompokkan data dalam beberapa kategori pre-determinan. Dua kategori yang digunakan Altman adalah perusahaan yang pailit dan perusahaan yang tidak pailit.

Berikut adalah model yang dibuat oleh Edward Altman, model ini biasanya disebut Z Score. (Altman, 2000 : 23, 25)

$$Z' = 0.717 X1 + 0.847 X2 + 3.107 X3 + 0.420 X4 + 0.998 X5.$$

Dimana :

Z' = Z Score untuk perusahaan manufaktur.

X1 = Working Capital / Total assets

( Aktiva Lancar – Hutang Lancar / Total Aktiva).

X2 = Retained Earnings / Total Assets.

(Laba yang Ditahan / Total Aktiva).

X3 = Earnings Before Interest and Taxes / Total Assets

( Laba Sebelum Bunga dan Pajak / Total Aktiva)

X4 = Market Value of Equity / Book Value of Total Liabilities.

(Nilai Pasar Saham Biasa dan Preferen / Nilai Buku Total Hutang)

X5 = Sales / Total Assets

(Penjualan / Total Aktiva).



$$Z'' = 6.56 X1 + 3.26 X2 + 6.72 X3 + 1.05 X4$$

Dimana :

- Z'' = Z Score untuk perusahaan non-manufaktur
- X1 = Working Capital / Total assets  
( Aktiva Lancar – Hutang Lancar / Total Aktiva).
- X2 = Retained Earnings / Total Assets.  
(Laba yang Ditahan / Total Aktiva).
- X3 = Earnings Before Interest and Taxes / Total Assets  
( Laba Sebelum Bunga dan Pajak / Total Aktiva)
- X4 = Market Value of Equity / Book Value of Total Liabilities.  
(Nilai Pasar Saham Biasa dan Preferen / Nilai Buku Total Hutang).

Altman merekomendasikan nilai *cut off* yang lebih rendah yaitu 1,81. Z Score yang berada diantara 1,81-2,675 merupakan wilayah abu-abu (*Grey Area*) yang dapat diabaikan. Namun apabila Z Score berada lebih kecil dari 1,81 (<1,81) maka perusahaan dalam keadaan pailit. Sebaliknya jika Z Score berada lebih besar dari 2,675 (>2,675) maka perusahaan dalam kondisi tidak pailit.

## **1.7. Sistematika Pembahasan.**

Skripsi ini disusun dalam lima bab, dimana antara bab yang satu dengan lainnya merupakan satu kesatuan. Sistematikanya sebagai berikut :

### **BAB I            PENDAHULUAN**

Dalam bab ini dimuat latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kerangka pemikiran, metodologi penelitian serta sistematika penulisan skripsi.

### **BAB II           LANDASAN TEORI**

Dalam bab ini dimuat teori-teori yang menjadi landasan dalam pembahasan masalah, antara lain : laporan keuangan, tujuan laporan keuangan, asumsi dasar laporan keuangan yang digunakan, serta model prediksi kepailitan.

### **BAB III          GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

Bab ini memberikan penjelasan tentang keadaan umum pada PT. Bakrie & Brothers, Tbk sebagai objek penelitian yang meliputi sejarah singkat dan kegiatan perusahaan serta rasio keuangan yang digunakan dalam memprediksi laporan keuangan.

#### **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Bab ini akan membahas penerapan model prediksi kepilitan yang dilakukan atas laporan keuangan PT. Bakrie & Brothers, Tbk, yaitu model analisis *Edward I Altman*.

#### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini merupakan hasil akhir dari penulisan yang berisikan kesimpulan dari keseluruhan materi yang diperoleh melalui hasil analisis serta beberapa saran yang mungkin bermanfaat bagi perusahaan dan pembaca

## DAFTAR PUSTAKA

Altman, Edward I, 2000, *Predicting Financial Distries of Companies : Revesting the Z Score and Zeta Models*,

Chucakin, Nikolas and L. Wayne Gertmenian, 2004, Grant *How Determine When It Safe to Credits* : Predicting Banckruptcy In the WorldCom Age, Gbr.pepperdine.edu/031/banckrupt.html.

Niswonger , 2004, *Prinsip-Prinsip Akuntansi*, Jakarta : Erlangga.

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, 1996, *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta : UPP-MMP YKPN.

Ikatan Akuntan Indonesia, 2002, *Standart Akuntansi Keuangan* , Jakarta :Salemba Empat

Indrianto, Nur, dan Bambang, 2002, *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*, Yogyakarta : BPFE

McClure, Ben, 2004, *Z Marks The End*, www.bankruptcy.com

Munawir, 1997, *Analisa Laporan Keuangan*, Jogjakarta : Liberty.

Satyo, November-Desember 2000, *Meramal Sebelum Bangkrut*, Media Akuntansi : hlm .52.

Sartono, 1997, *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan*, Jogjakarta : BPFE.

Sawir, Agnes, 2005 *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta : PT. Gramedia Pustaka utama.

Tim Penyusun Buku Pegangan Penyusunan Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, 2007, *Pedoman Penulisan Skripsi Fakultas Ekonomi UNSRI*, Indralaya : UNSRI.

Weston, J.Fred & Thomas E. Copeland, 1997, *Manajemen keuangan*, Edisi Kesembilan Jakarta : Binarupa Aksara.