

## ABSTRAK

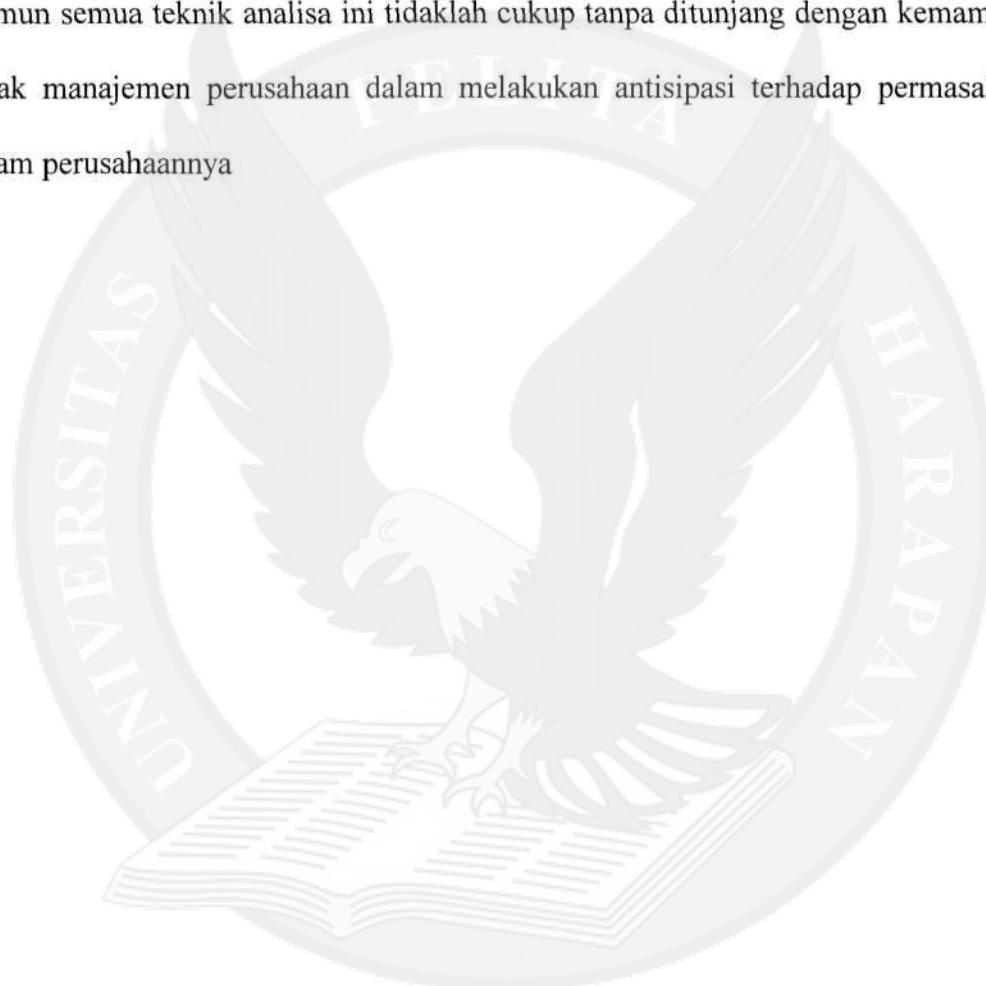
Pada era globalisasi saat ini, pertumbuhan perekonomian dan teknologi yang semakin pesat telah menjangkau berbagai aspek kehidupan yang menyebabkan semakin ketatnya persaingan antara perusahaan. Penemuan atau pencegahan dini dengan melalui penelitian akademis atau dengan mengembangkan teknik-teknik analisa dapat dijadikan sebagai suatu tindakan pencegahan (*early warning system*) dalam meramalkan kondisi kesehatan perusahaan. Dengan adanya berbagai teknik analisis untuk memprediksi kesehatan keuangan perusahaan sangat membantu pihak-pihak terkait (manajemen, kreditor, pemegang saham dan lainnya). Penemuan dini terhadap gejala-gejala kebangkrutan yang ditemukan melalui analisa kebangkrutan ini dapat dijadikan pedoman para pelaku usaha untuk mengantisipasi atau mengambil tindakan sebelum terjadi dampak yang lebih berbahaya lagi.

Salah satu teknik untuk memprediksi tersebuta ditemukan oleh Edward I Altman yang disebut dengan *Altman's Z Score Model* yang menggunakan rasio-rasio keuangan untuk membantu dalam melakukan prediksi terhadap keuangan perusahaan. Dan diharapkan dengan hasilnya tersebut dapat segera ditindaklanjuti oleh perusahaan untuk segera mengambil suatu kebijakan atas hasil dari analisa yang dilakukan.

Pemilihan *Altman's Z Score Model* ini dimaksudkan sebagai alat yang membantu memprediksikan tingkat kritis dari keuangan suatu perusahaan, dalam hal

ini penulis menggunakan PT. Aqua Golden Mississippi, Tbk sebagai obyek penelitian.

Walaupun hasil *Altman's Z Score Model* ini bukan merupakan yang terbaik, karena masih ada teknik-teknik analisa prediksi kebangkrutan yang lebih akurat. Namun semua teknik analisa ini tidaklah cukup tanpa ditunjang dengan kemampuan pihak manajemen perusahaan dalam melakukan antisipasi terhadap permasalahan dalam perusahaannya



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Analisis Altman Z-Score Model dan Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT.Aqua Golden Mississippi, Tbk” ini dengan baik. Tesis ini disusun dan dibuat guna memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen di Universitas Pelita Harapan.

Penyusunan dan penulisan tesis ini tidak terlepas dari berbagai hambatan dan tantangan, akan tetapi berkat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak DR. Samuel Dossugi, MA, selaku dosen pembimbing dan Ketua Program Studi Magister Manajemen, Universitas Pelita Harapan, yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan, dorongan dan semangat dalam penulisan tesis ini.
2. Seluruh dosen, staf dan segenap civitas akademika Program Pascasarjana, Universitas Pelita Harapan yang telah memberikan bantuan dan bimbingan selama penulis menjalani masa perkuliahan.
3. Papi L.I.Soelarso dan Mami Any Linawati, kakak (Kenneth), dan adik-adik tercinta (Raymond dan Rio) atas bantuan dan dukungan baik moril maupun materiil yang telah diberikan selama penulis mengikuti perkuliahan dan menyelesaikan tesis ini.
4. Calon Istri tercinta Herlina Wijaya untuk semua bantuan, dukungan, pengertian, dan cinta kasih yang diberikan selama penulis mengikuti perkuliahan dan menyelesaikan tesis ini.
5. Rekan-rekan seangkatan di Batch VII Program Studi Magister Manajemen, Program Pascasarjana, Universitas Pelita Harapan.

6. Pimpinan dan karyawan PT. Aqua Golden Mississippi, Tbk khususnya Bapak Lianghardi Boentario dan Ibu Martha Rakijono, yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan selama penulis menyelesaikan tesis ini.
7. Serta pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan dalam hasil penelitian ini sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan dapat memberikan sumbangan bagi almameter.

Jakarta, 19 Oktober 2002

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR JUDUL</b> .....	i
<b>PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR</b> .....	ii
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>ABSTRAK</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Pembahasan .....	7
<b>BAB II : LANDASAN TEORI</b>	
2.1 Laporan Keuangan .....	10
2.1.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	10

2.1.2 Sifat Laporan Keuangan.....	12
2.2 Manajemen Keuangan.....	13
2.2.1 Fungsi Manajemen Keuangan.....	13
2.3 Analisa Rasio Keuangan.....	14
2.3.1 Rasio Likuiditas.....	16
2.3.1.1 Rasio Lancar ( <i>Current Ratio</i> ).....	17
2.3.1.2 <i>Quick Ratio</i> .....	18
2.3.1.3 <i>Cash Ratio</i> .....	18
2.3.1.4 <i>Working Capital to Total Assets Ratio</i> .....	18
2.3.2 Rasio Leverage.....	18
2.3.2.1 <i>Total Debt to Equity Ratio</i> .....	19
2.3.2.2 <i>Total Debt to Total Capital Assets</i> .....	19
2.3.3 Rasio Aktivitas.....	20
2.3.3.1 <i>Total Asset Turnover</i> .....	20
2.3.3.2 <i>Inventory Turnover</i> .....	20
2.3.4 Rasio Kemampuanlabaan (Profitabilitas).....	21
2.3.4.1 <i>Net Profit Margin</i> .....	21
2.3.4.2 <i>Return on Equity</i> .....	21
2.3.4.3 <i>Rate of Return on Investment</i> .....	21
2.3.5 Rasio Penilaian.....	21
2.4 Analisa Prediksi Kebangkrutan ( <i>Financial Distress</i> ).....	24

2.4.1 Altman Z-Score Model.....	28
<b>BAB III : METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Variabel dan Pengukurannya.....	30
3.2 Metode Analisis.....	32
3.2.1 Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Altman Z-Score Model.....	32
3.3 Sampel dan Data.....	33
3.4 Tahap Penelitian.....	34
<b>BAB IV : ANALISA DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Sejarah Singkat Perusahaan.....	35
4.2 Visi dan Misi Perusahaan.....	38
4.2.1 Visi Perusahaan.....	38
4.2.2 Misi Perusahaan.....	38
4.3 Analisa Rasio Keuangan.....	39
4.3.1 Rasio Likuiditas.....	40
4.3.2 Rasio Leverage.....	41
4.3.3 Rasio Aktivitas.....	42
4.3.4 Rasio Profitabilitas.....	43
4.4 Analisa Prediksi Kebangkrutan Dengan Altman Z-Score Model.....	45
4.4.1 Analisa Lima Rasio Keuangan dalam Model Altman Z-Score.....	54
4.4.1.1 Rasio Modal Kerja terhadap Total Aktiva ( $X_1$ ).....	54
4.4.1.2 Rasio Laba Ditahan terhadap Total Aktiva ( $X_2$ ).....	54

4.4.1.3 Rasio Laba Sebelum Bunga dan Pajak terhadap Total Aktiva (X <sub>3</sub> ).....	55
4.4.1.4 Rasio Nilai Pasar Modal Sendiri terhadap Hutang (X <sub>4</sub> ).....	56
4.4.1.5 Rasio Penjualan terhadap Total Aktiva (X <sub>5</sub> ).....	56
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	64
5.2 Saran.....	68
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>69</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>71</b>





## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Kualifikasi <i>Z-score</i> .....	29
Tabel 4.1	Current Ratio PT.AGM Tahun 1990 - 2001.....	40
Tabel 4.2	Debt to Equity Ratio PT.AGM Tahun 1990 - 2001.....	41
Tabel 4.3	Total Asset Turnover PT.AGM Tahun 1990 - 2001.....	43
Tabel 4.4	Net Profit Margin Ratio PT.AGM Tahun 1990 - 2001.....	44
Tabel 5.1	Altman Z-Score Model PT.AGM Tahun 1990 - 2001.....	67

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1.1 : Skema Kerangka Pemikiran .....	6
GAMBAR 2.1 : Penentu Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan.....	22
GAMBAR 2.2 : Stock Based Insolvency.....	26
GAMBAR 2.3 : Flow Based Insolvency.....	26
GAMBAR 4.1 : Rasio Modal Kerja terhadap Total Aktiva .....	58
GAMBAR 4.2 : Rasio Laba Ditahan terhadap Total Aktiva .....	59
GAMBAR 4.3 : Rasio Laba Sebelum Bunga dan Pajak terhadap Total Aktiva .....	60
GAMBAR 4.4 : Rasio Nilai Pasar Modal Sendiri terhadap Hutang .....	61
GAMBAR 4.5 : Harga Saham Rata-rata PT.AGM.....	62
GAMBAR 4.6 : Rasio Penjualan terhadap Total Aktiva .....	63

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 : Grafik Kinerja PT.AGM Tahun 1990 - 2001.....	71
LAMPIRAN 2 : Neraca Konsolidasi PT.AGM Tahun 2000 – 2001.....	72
LAMPIRAN 3 : Laporan Laba Rugi Konsolidasi PT.AGM Tahun 2000 – 2001.....	74
LAMPIRAN 4 : Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasi PT.AGM Tahun 2000 – 2001.....	75
LAMPIRAN 4 : Laporan Arus Kas Konsolidasi PT.AGM Tahun 2000 – 2001...	76