

**PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PT SEPATU BATA TBK
BERDASARKAN RASIO KEUANGAN MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN Z-SCORE PERIODE 2014–2024**

SKRIPSI



Ditulis oleh:

AHMAD FAHRUDIN
NIM. 211010551331

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PAMULANG
TANGERANG SELATAN
2026**

**PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PT SEPATU BATA TBK
BERDASARKAN RASIO KEUANGAN MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN Z-SCORE PERIODE 2014–2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Manajemen S1



Ditulis oleh:

AHMAD FAHRUDIN
NIM. 211010551331

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PAMULANG
TANGERANG SELATAN
2026**

HALAMAN MOTO

“Kesuksesan tidak lebih dari beberapa disiplin sederhana yang dipraktikkan setiap hari.”

--(Jim Rohn, *The Art of Exceptional Living*)--

“Jangan bandingkan dirimu dengan orang lain. Bandingkan dengan dirimu yang kemarin.”

--(James Clear, *Atomic Habits*)—

“Semua orang memiliki masanya masing-masing. Tak perlu terburu-buru, tunggulah. Kesempatan itu akan datang dengan sendirinya.”

--(Gol D. Roger, *Anime One Piece*)—

LEMBAR PERSETUJUAN

PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PT SEPATU BATA TBK BERDASARKAN RASIO KEUANGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE PERIODE 2014-2024

Oleh;

AHMAD FAHRUDIN

NIM. 211010551331

Skripsi telah disetujui untuk diajukan kepada majelis penguji skripsi,
Program Studi Manajemen Program Sarjana, Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pamulang, pada tanggal 29 November 2025

Menyetujui
Pembimbing Skripsi,



Tri Sulistyani, S.E., M.M.
NIDN. 0416029002

Mengetahui
a.n. Ketua Program Studi Manajemen
Program Sarjana
Kepala Bagian Administrasi



Fauziah Setiati, S.E., M.M.
NIDN. 0402099101

LEMBAR PENGESAHAN

PREDIKSI KEBANGKRUTAN PADA PT SEPATU BATA TBK BERDASARKAN RASIO KEUANGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE PERIODE 2014–2024

Oleh;

AHMAD FAHRUDIN

NIM. 211010551331

Skripsi telah dipertahankan di majelis penguji skripsi, Program Studi Manajemen
Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pamulang, pada
tanggal 31 Januari 2026 dan dinyatakan LULUS.

Pembimbing Skripsi,



Tri Sulistyani, S.E., M.M.

NIDN. 0416029002

Penguji I



Dede Hendra, S.E., M.M.

NIDN. 0407678904

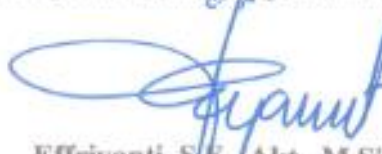
Penguji II



Janudin, S.Kom., M.M.

NIDN. 0419047403

Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana



Effriyanti, S.E., Akt., M.Si., CA.

NIDN. 0003047701

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Fahrudin
Nim : 211010551331
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Prediksi Kebangkrutan Pada PT Sepatu Bata Tbk Berdasarkan Rasio Keuangan Menggunakan Metode Altman Z-Score Periode 2014–2024

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini ditulis dengan penuh tanggung jawab dan benar-benar hasil penelitian pribadi;
2. Skripsi ini bukan hasil plagiat dan atau menyalin dari skripsi orang lain;
3. Setiap kutipan, saduran dan atau pernyataan yang terdapat di dalam Skripsi ini, merupakan rujukan yang disebutkan jelas sumbernya dan dicantumkan dalam daftar pustaka
4. Apabila di kemudian hari, terbukti ada pelanggaran mengenai keaslian Skripsi ini, maka saya siap menerima sanksi sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya, dan dapat dipertanggung jawabkan.

Pamulang, 31 Januari 2026



AHMAD FAHRUDIN
NIM. 211010551331

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Ahamd Fahrudin
Tempat, Tanggal Lahir : Brebes, 29 Desember 1997
Jenis Kelamin : Laki - laki
Agama : Islam
Kebangsaan : Indonesia
Status : Belum Menikah
Alamat : Wlahar, RT 008 RW 004, Kec. Larangan Kab. Brebes



Telepon : 0888-0993-3610
Email : ahmadfahrudin2997@gmail.com
Riwayat Pendidikan : 1. SD Negeri Wlahar 03 2009/2010
2. SMP Negeri 04 Larangan 2012/2013
3. Pendidikan Kesetaraan Paket C (Setara SMA/MA),
PKBM Ki Hajar Dewantara, 2019/2020

Demikianlah daftar riwayat hidup ini saya buat dengan sebenar – benarnya.

Pamulang, 31 Januari 2026

AHMAD FAHRUDIN
NIM. 211010551331

LEMBAR PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur, Karya Tulis Ilmiah ini persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua tercinta

Alm. Bapak Tohari dan Ibu Untung Riyati, yang telah memberikan dukungan, semangat, serta doa yang tidak pernah putus. Terima kasih atas segala pengorbanan, kasih sayang, dan kepercayaan yang menjadi kekuatan terbesar bagi saya.

2. Ibu Tri Sulistyani, S.E.,M.M.

Selaku dosen pembimbing yang dengan kesabaran, bimbingan, dan arahan yang tulus telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas waktu, ilmu, dan masukan berharga yang telah diberikan.

3. Diriku sendiri

Yang telah bertahan melalui proses panjang, tekanan, serta berbagai fase hidup yang tidak selalu mudah. Terima kasih karena tetap kuat, terus belajar, dan tidak menyerah meskipun terkadang harus berjalan sendirian.

4. Teman-teman terbaik

Agit Saputra, Dimas Dwi Pamungkas, Rayhan, Muhamad Alfarizi dan Dika, serta teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih atas kebersamaan selama hampir empat tahun, dukungan tulus, dan motivasi yang selalu menguatkan.

Semoga persembahan ini menjadi bentuk penghargaan atas setiap langkah, bantuan, dan doa yang telah diberikan sepanjang perjalanan saya.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis tingkat kesehatan keuangan serta memprediksi potensi kebangkrutan PT Sepatu Bata Tbk berdasarkan rasio keuangan menggunakan metode Altman Z-Score selama periode 2014–2024. Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang telah diaudit. Analisis dilakukan dengan menghitung lima rasio keuangan yang membentuk model Altman Z-Score yaitu *Working Capital to Total Assets*, *Retained Earnings to Total Assets*, *Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets*, *Market Value of Equity to Total Liabilities*, dan *Sales to Total Assets*. Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai Z-Score PT Sepatu Bata Tbk memiliki nilai minimum $-0,42$, maksimum $6,18$, rata-rata $3,62$, dan *standar deviasi* $2,16$. Secara periodik perusahaan berada pada kondisi *non-distress* selama periode 2014–2019 masuk ke dalam *grey zone* pada tahun 2020 dan 2022, serta mengalami kondisi *financial distress* pada tahun 2023 dan 2024. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa PT Sepatu Bata Tbk menghadapi peningkatan risiko kebangkrutan pada akhir periode penelitian.

Kata kunci : Altman Z-Score, *Financial distress*, Kebangkrutan, Manajemen Keuangan

ABSTRACT

This study aims to analyze the financial health and predict the bankruptcy potential of PT Sepatu Bata Tbk based on financial ratios using the Altman Z-Score method during the 2014–2024 period. The research employs a descriptive quantitative approach using secondary data in the form of the company's audited annual financial statements. The analysis is conducted by calculating five financial ratios that form the Altman Z-Score model, namely Working Capital to Total Assets, Retained Earnings to Total Assets, Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets, Market Value of Equity to Total Liabilities, and Sales to Total Assets. The results show that the Z-Score of PT Sepatu Bata Tbk has a minimum value of -0.42 , a maximum value of 6.18 , an average of 3.62 , and a standard deviation of 2.16 . Periodically the company was in a non-distress condition during 2014–2019, entered the grey zone in 2020 and 2022, and experienced financial distress in 2023 and 2024. These conditions indicate that PT Sepatu Bata Tbk faces an increasing risk of bankruptcy at the end of the observation period.

Keywords : *Altman Z-Score, Financial distress, Bankruptcy, Financial Management*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil ‘alamin, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *Prediksi Kebangkrutan pada PT Sepatu Bata Tbk Berdasarkan Rasio Keuangan Menggunakan Metode Altman Z-Score Periode 2014–2024*. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi dalam Ilmu Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pamulang.

Saya menyadari tanpa bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan ini saya ingin menghaturkan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. (H.C.) Drs. H. Darsono, selaku Ketua Yayasan Sasmita Jaya yang telah mewujudkan mimpi-mimpi anak bangsa dengan memelopori adanya pendidikan dengan biaya terjangkau dan berkualitas.
2. Dr. E Nurzaman AM., M.M., M.Si. selaku Rektor Universitas Pamulang yang telah berupaya keras menjadikan Universitas Pamulang semakin berkualitas.
3. Dr. H. Endang Ruhiyat, S.E., M.M. CSRA., CMA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pamulang yang telah memajukan Fakultas Ekonomi dan Bisnis menjadi semakin baik.
4. Effriyanti, S.E., Akt., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Universitas Pamulang.
5. Ibu Tri Sulistyani, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan bijak membimbing, memberi dukungan, dan membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Dede Hendra, S.E., M.M. dan Janudin, S.Kom., M.M. sebagai Dosen Penguji.
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat.
8. Bapak dan Ibu jajaran staf Universitas Pamulang, yang telah membantu memperlancar upaya saya dalam menyelesaikan studi di Universitas Pamulang.

9. Semua pihak yang telah membantu kelancaran skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Terima kasih atas dorongan, motivasi, bantuan, dan doa yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari yang diharapkan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis berharap skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca dan dunia ilmu pengetahuan.

Pamulang, 31 Januari 2026

Penulis

AHMAD FAHRUDIN
NIM. 211010551331

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
HALAMAN MOTO.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
LEMBAR PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABLE	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Manajemen	11
2.1.2 Manajemen Keuangan	15

2.1.3 Analisis Laporan Keuangan.....	17
2.1.4 Analisis Rasio Keuangan.....	19
2.1.5 Laporan Keuangan.....	22
2.1.6 <i>Financial Distress</i>	25
2.1.7 Kebangkrutan.....	28
2.1.8 Model <i>Altman Z Score</i>	31
2.2 Penelitian Terdahulu.....	38
2.4 Kerangka Berpikir	51
BAB III METODE PENELITIAN	54
3.1 Jenis Penelitian	54
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	54
3.3 Operasional Variabel.....	55
3.4 Populasi dan Sampel	57
3.5 Teknik Pengumpulan Data	57
3.6 Teknik Analisis Data	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian.....	60
4.2 Hasil Penelitian.....	63
4.2.1 Ringkasan Data Keuangan Tahunan.....	63
4.2.2 Perhitungan Nilai <i>Z-Score</i> per Tahun	67
4.2.3 Analisis <i>Deskriptif</i>	77
4.3 Pembahasan Penelitian	79
4.3.1 Interpretasi Hasil <i>Z-Score</i> Secara Umum	79
4.3.2 Hubungan dengan Konteks Eksternal (Industri & Impor).....	81
4.3.3 Kesesuaian dengan Penelitian Sebelumnya.....	82
BAB V PENUTUPAN.....	83
4.4 Kesimpulan.....	83
4.5 Keterbatasan Penelitian	84

4.6 Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA	88
DAFTAR LAMPIRAN	91

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Laju Pertumbuhan Industri Kulit, Barang dari Kulit dan Alas Kaki di Indonesia	3
Gambar 1. 2 Tren Peningkatan Impor Alas Kaki Indonesia dari Tiongkok & Vietnam (2014–2023)	4
Gambar 4. 1 Persebaran Lokasi Gerai PT Sepatu Bata Tbk secara Nasional 2023	61
Gambar 4. 2 Struktur Organisasi PT Sepatu Bata Tbk Tahun 2024	62
Gambar 4. 4 Tren Z Score PT Sepatu Bata Tbk 2014-2024	79

DAFTAR TABLE

	Halaman
Table 1. 1 Kinejra PT Sepatu Bata Tbk 2014-2023.....	5
Table 2. 1 Klasifikasi <i>Cut-of point Model Altman Z Score</i> Awal	33
Table 2. 2 Klasifikasi <i>Cut-of point Model Altman Z Score</i> Revisi	34
Table 2. 3 Klasifikasi <i>Cut-of point Model Altman Z Score</i> Modifikasi	35
Table 2. 6 Penelitian Terdahulu	38
Table 3. 1 Waktu Penelitian	55
Table 3. 2 Operasional Variabel.....	55
Table 4. 1 Data Keuangan PT Sepatu Bata 2014 - 2016.....	64
Table 4. 2 Data Keuangan PT Sepatu Bata 2017 - 2020.....	65
Table 4. 3 Data Keuangan PT Sepatu Bata 2021 - 2024.....	66
Table 4. 4 Hasil Perhitungan Altman Z Score Versi Awal (1968)	67
Table 4. 5 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2013-2014.	68
Table 4. 6 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2015	69
Table 4. 7 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2016.....	70
Table 4. 8 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2017.....	71
Table 4. 9 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2018.....	71
Table 4. 10 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2019.....	72
Table 4. 11 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2020.....	73
Table 4. 12 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2021	74
Table 4. 13 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2022.....	75
Table 4. 14 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2023	75
Table 4. 15 Rasio Keuangan dan Pertumbuhan PT Sepatu Bata Tbk 2024.....	76
Table 4. 16 Hasil Analisis Deskriptif X1 – X5 Z Score	78

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2014-2015	91
Lampiran 2 Lanjutan Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2014-2015	92
Lampiran 3 Laporan Laba Rugi PT Sepatu Bata Tbk 214-2015	93
Lampiran 4 Laporan Arus Kas PT Sepatu Bata Tbk 2014-2015	94
Lampiran 5 Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2016-2017	95
Lampiran 6 Lanjutan Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2016-2017	96
Lampiran 7 Laporan Laba Rugi PT Sepatu Bata Tbk 216-2017	97
Lampiran 8 Laporan Arus Kas PT Sepatu Bata Tbk 2016-2017	98
Lampiran 9 Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2018-2019	99
Lampiran 10 Lanjutan Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2018-2019	100
Lampiran 11 Laporan Laba Rugi PT Sepatu Bata Tbk 2018-2019	101
Lampiran 12 Laporan Arus Kas PT Sepatu Bata Tbk 2018-2019	102
Lampiran 13 Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2020-2021	103
Lampiran 14 Lanjutan Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2020-2021	104
Lampiran 15 Laporan Laba Rugi PT Sepatu Bata Tbk 2020-2021	105
Lampiran 16 Laporan Arus Kas PT Sepatu Bata Tbk 2020-2021	106
Lampiran 17 Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2022-2023	107
Lampiran 18 Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2022-2023	108
Lampiran 19 Laporan Laba Rugi PT Sepatu Bata Tbk 2022-2023	109
Lampiran 20 Laporan Arus Kas PT Sepatu Bata Tbk 2022-2023	110
Lampiran 21 Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2024.....	111
Lampiran 22 Lanjutan Laporan Posisi Keuangan PT Sepatu Bata Tbk 2024.....	112
Lampiran 23 Laporan Laba Rugi PT Sepatu Bata Tbk 2024.....	113
Lampiran 24 Laporan Arus Kas PT Sepatu Bata Tbk 2024.....	114

Lampiran 25 Laporan Laba Rugi PT Primarindo Asia Infrastructure Tbk 2020-2021	115
Lampiran 26 Laporan Laba Rugi PT Primarindo Asia Infrastructure Tbk 2022-2024.....	116
Lampiran 27 Harga Saham/Price PT Sepatu Bata 2014-2016	117
Lampiran 28 Harga Saham/Price PT Sepatu Bata 2017-2019	118
Lampiran 29 Harga Saham/Price PT Sepatu Bata 2020-2024	119
Lampiran 30 Perhitungan Working capital to Total Assets 2014-2024.....	120
Lampiran 31 Perhitungan Retained Earnings to Total Assets 2014-2024	120
Lampiran 32 Perhitungan EBIT to Total Assets 2014-2024.....	121
Lampiran 33 Perhitungan MVE to Total Liabiliteas 2014-2024	121
Lampiran 34 Perhitungan Sales to Total Assets 2014-2024	122
Lampiran 35 Perhitungan Rasio Altman Z Score 2014-2024.....	122
Lampiran 36 Rasio Z Score dan Klasifikasi	123
Lampiran 37 Perhitungan Rasio Likuiditas (Curent Ratio) 2014-2024	123
Lampiran 38 Perhitungan Ratio Likuiditas (Quick Ratio) 2014-2024.....	124
Lampiran 39 Perhitungan Ratio Solvabilitas (DER Ratio) 2014-2024.....	124
Lampiran 40 Perhitungan Ratio Profitabilitas (ROA) 2014-2024	125
Lampiran 41 Perhitungan Ratio Profitabilitas (ROE) 2014-2024	125
Lampiran 42 Perhitungan EBIT Margin 2014-2024.....	126
Lampiran 43 Perhitungan Ratio Earnings Per Share 2014-2024	126
Lampiran 44 Perhitungan Dividend Payout Ratio 2014-2024.....	127
Lampiran 45 Uji Analisis Deskriptif.....	127
Lampiran 46 Catatan Bimbingan	128
Lampiran 47 Sertifikat Seminar Internasional	129
Lampiran 48 Sertifikat Seminar Nasional.....	129
Lampiran 49 Sertifikat Propesa.....	131
Lampiran 50 Sertifikat TOEFL	132
Lampiran 51 Sertifikat Uji Kompetensi.....	133