

BAB V

5.1 Kesimpulan

1. PT Sepatu Bata Tbk menunjukkan tren penurunan kesehatan keuangan yang signifikan berdasarkan analisis Altman Z-Score periode 2019–2023, dari zona aman (Z-Score 3,48) ke zona distress (Z-Score 0,49). Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan berada dalam kondisi risiko kebangkrutan yang tinggi, terutama akibat penurunan profitabilitas, krisis likuiditas, dan dominasi struktur pendanaan oleh liabilitas.
2. Faktor-faktor internal utama penyebab potensi kebangkrutan adalah buruknya manajemen modal kerja (X1), kerugian operasional berkelanjutan (X3), serta ketidakseimbangan struktur modal (X4). Penurunan laba ditahan (X2) dan efisiensi aset (X5) juga turut memperburuk kondisi, menunjukkan bahwa masalah berasal dari dalam operasional dan kebijakan finansial perusahaan, bukan semata-mata dari tekanan eksternal.
3. Potensi kebangkrutan memberikan dampak sistemik terhadap seluruh pemangku kepentingan, termasuk karyawan (PHK dan penurunan kesejahteraan), pemasok (risiko gagal bayar), konsumen (penurunan kualitas dan layanan), investor dan kreditur (hilangnya kepercayaan dan kerugian finansial), serta manajemen dan pemilik (ancaman kehilangan kendali dan reputasi bisnis). Oleh karena itu, diperlukan tindakan restrukturisasi yang strategis dan cepat untuk menyelamatkan keberlanjutan perusahaan.

5.2 Saran

Dengan dilaksanakannya penelitian ini, penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat kekurangan, untuk itu penulis memiliki beberapa saran untuk peneliti selanjutnya, yaitu:

1. Untuk penelitian selanjutnya, dapat menggunakan sampel lebih banyak dan dapat menambahkan penggunaan metode analisis faktor kebangkrutan lainnya sehingga hasilnya dapat di perbandingkan dan lebih baik
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat mempertimbangkan factor-faktor lain seperti sector ekonomi sehingga hasil penelitiannya lebih akurat.
3. Untuk penelitian selanjutnya, disarankan agar cakupan studi diperluas dengan melibatkan lebih banyak perusahaan serta menggabungkan model indikator kebangkrutan lainnya sebagai bahan perbandingan.

DAFTAR PUSTAKA

- Altman, E., Hartzel, & Peck, M. (1995). *Emerging Markets Corporate Bonds: A Scoring System*. Salomon Brothers.
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589–609.
- Cındık, Z., & Armutlulu, I. H. (2021). A revision of Altman Z-Score model and a comparative analysis of Turkish companies' financial distress prediction. *National Accounting Review*, 3(2), 237–255. <https://doi.org/10.3934/NAR.2021012>
- Darsono, L., & Ashari, S. (2005). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Andi.
- Dwiranti, S. (2022). *Analisis kebangkrutan perusahaan dengan menggunakan metode Altman Z-Score pada industri Transportasi (sub sektor industri transportasi darat) yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2015-2020*. Universitas Batanghari.
- Efendi, A. I., Tato, M. S., & Ni'mah, M. (2022). Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score “Studi Kasus Pada PT. Sepatu Bata Tbk. *Economics And Business Management Journal (EBMJ)*, 1(3), 161–168.
- Gapenski, B. (2008). *Financial Management Theory and Practic*. The Dryden Press.
- Hariyanto. (2021, July 16). *Imbas Pandemi, Saham SSTM Masih Redup di Tahun 2021*. Ajaib.Co.Id. <https://ajaib.co.id/imbas-pandemi-saham-sstm-masih-redup-di-tahun-2021/>
- Husein, D., & Anit, W. F. (2023). Analisis Kebangkrutan PT. Prasadha Aneka Niaga Tbk Menggunakan Metode Altman Z-Score Periode 2016-2020. *Jurnal Akuntansi, Manajemen, Bisnis Dan Teknologi*, 3(2), 145–149.
- Kefi, B. S., Taufiq, M., & Sutopo. (2020). Analisis Return Saham Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19 (Studi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan dan LQ45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi*, 5(2), 212–224.
- Korry, S. T. I., & Dewi, P. M. (2019). Analysis Method of Altman Z Score Modifications to Predict Financial Distress on the Company Go Public Sub Sector of The Automotive and Components. *Buletin Studi Ekonomi*, 24(2), 191–200.

- Kurniawan, M. R. (2024). *Analisis Prediksi Tingkat Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Z-Score pada Sub Sektor Pakaian dan Barang Mewah yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022*. Universitas Borneo Tarakan.
- Lisdayanti, A. (2013). Analisis Potensi Kebangkrutan Bank yang Terdaftar di BEI Tahun 2012 dengan Menggunakan Model Altman Z-Score. *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitektur & Teknik Sipil)*, 414–420.
- Ludji, R., & Kelen, L. H. S. (2023). Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Metode Altman Z-Score di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Transformatif Unkriswina Sumba*, 12(1), 33–48.
- Martin, J., Williams, J., & Jo-Hui, C. (1997). Business Failure and Entrepreneurship: Emergence, Evolution and Future Directions. *International Small Business Journal*, 15(4), 379–396.
- Mastuti, F., Saifi, M., & Azizah, D. F. (2012). Altman Z-Score Sebagai Salah Satu Metode Dalam Menganalisis Estimasi Kebangkrutan Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 6(1), 1–10.
- Melia, Y., & Deswita, R. (2020). Analisis Predeksi Kebangkrutan dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 13(1), 71–80.
- Nasution, D. A. D., Erlina, E., & Muda, I. (2020). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 212. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.5313>
- Octavia, K. P., Rosdianti, N., & Mardiana, E. (2022). Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Metode Altman Z-Score Pada PT. Kimia Farma Tbk Periode 2016-2021. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 2(1), 23–21.
- Pihadi, T. (2011). *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyek dan Valuasi*. PPM.
- Putri, N., Fauzan, M., & Alfassa, A. I. (2024). Analisis Prediksi Kebangkrutan dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Berdasarkan Model Terbaik pada PT. Unilever Indonesia Tbk Periode 2018-2022. *Jurnal Analisis Manajemen*, 10(2), 198–207.
- Sari, R. R., Lau, E. A., & Heriyanto. (2020). Analisis Potensi Kebangkrutan pada PT. Sepatu Bata Tbk. *Jurnal Ekonomika*, 9(2), 1–5.
- Sarwono, J. (2006). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Graha Ilmu.
- Silvianti, V. (2024). Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman Z-Score Periode 2019-2022 (Studi Kasus Pada Pt X Di Jawa Timur). *Management Studies and Enterpreneurship Journal*, 5(1), 1215–1222.