

**ANALISIS KESEHATAN KEUANGAN DENGAN METODE  
ALTMAN Z-SCORE PADA PT INDOFOOD SUKSES  
MAKMUR DAN PT UNILEVER INDONESIA**



**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**OLEH :**

**LUH GDE SILVIA DEVIANA**

**2315664011**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**BADUNG**

**2024**

**ANALISIS KESEHATAN KEUANGAN DENGAN METODE  
ALTMAN Z-SCORE PADA PT INDOFOOD SUKSES  
MAKMUR DAN PT UNILEVER INDONESIA**



**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**OLEH :**

**LUH GDE SILVIA DEVIANA**

**2315664011**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**BADUNG**

**2024**

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Luh Gde Silvia Deviana

NIM : 2315664011

Program Studi : Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Analisis Kesehatan Keuangan Dengan Metode Altman Z-Score Pada PT Indofood Sukses Makmur Dan PT Unilever Indonesia

Pembimbing : 1. Dra. Ni Ketut Masih, MM  
2. Ni Luh Putri Setyastrini, S.E., M.Ak.

Tanggal Uji : 26 Agustus 2024

Menyatakan bahwa Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya. Atas perhatiannya disampaikan terimakasih.

Badung, 30 Juli 2024



Luh Gde Silvia Deviana

## SKRIPSI

# ANALISIS KESEHATAN KEUANGAN DENGAN METODE ALTMAN Z-SCORE PADA PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR DAN PT UNILEVER INDONESIA

Telah Diuji dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal: 26 Bulan: Agustus Tahun: 2024

Panitia Penguji

Ketua:



1. Dra. Ni Ketut Masih, MM  
NIP. 196411291993032001

Anggota:



2. Ni Nengah Lasmini, S.S.T.Ak., M.Si  
NIP. 199109102020122004

3. Cening Ardina, SE., M.Agb  
NIP. 196204141990031003

**SKRIPSI**  
**ANALISIS KESEHATAN KEUANGAN DENGAN METODE**  
**ALTMAN Z-SCORE PADA PT INDOFOOD SUKSES**  
**MAKMUR DAN PT UNILEVER INDONESIA**

Luh Gde Silvia Deviana


NIM. 2315664011

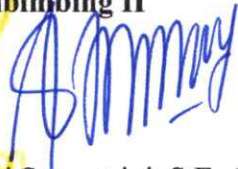
Tugas Akhir Ini Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Syarat  
Untuk Menyelesaikan Program Pendidikan Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial  
Pada Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali

Disetujui Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial:

**Dosen Pembimbing I**

**Dosen Pembimbing II**

  
Dra. Ni Ketut Masih, MM  
NIP. 196411291993032001

  
Ni Luh Putri Setyastrini, S.E., M.Ak  
NIP. 199506212022032017

**JURUSAN AKUNTANSI**  
**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**Disahkan Oleh:**  
**Jurusan Akuntansi**

**Ketua**



I Made Bagiada, S.E., M.Si, Ak  
NIP. 197512312005011003

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa), karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, S.E, M.eCom selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
2. Bapak I Made Bagiada, SE., M.Si, Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali.
3. Bapak Wayan Hesadjaya Utthavi, S.E.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Program Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali.
4. Ibu Dra. Ni Ketut Masih, MM selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini.

5. Ibu Ni Luh Putri Setyastrini, S.E., M.Ak. selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini.
6. Orang tua dan keluarga yang dengan penuh pengorbanan telah memberikan dukungan dan perhatian dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Teman – teman yang selalu memberikan dukungan dan perhatian dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak hal relevan yang belum diungkap secara utuh karena keterbatasan kemampuan, waktu, dan pengalaman penulis. Namun demikian, skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Badung, 30 Juli 2024

Penulis





# ANALISIS KESEHATAN KEUANGAN DENGAN METODE ALTMAN Z-SCORE PADA PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR DAN PT UNILEVER INDONESIA

**Luh Gde Silvia Deviana**  
**2315664011**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

## ABSTRAK

Perusahaan memiliki tujuan untuk memastikan kelangsungan operasional perusahaan dimasa mendatang. Salah satu tujuan utama pendirian perusahaan yaitu untuk meraih keuntungan, sehingga dapat terus beroperasi dan berkembang, baik dalam jangka panjang maupun pendek. Sebagai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, PT Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT Unilever Indonesia Tbk dan memiliki konsumen yang cukup besar di lingkungan masyarakat. Kesehatan keuangan perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memanfaatkan aset yang dimiliki untuk kelangsungan operasional perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis laporan keuangan untuk mengukur kesehatan keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT Unilever Indonesia Tbk dengan menggunakan model Altman *Z-Score* modifikasi dengan kurun periode 2020-2023. Model Altman *Z-Score* modifikasi yang diukur dengan empat rasio: modal kerja terhadap total aset, laba ditahan terhadap total aset, laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aset, dan nilai buku ekuitas terhadap nilai buku liabilitas. Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif, sumber data yang digunakan adalah data sekunder berdasarkan laporan keuangan tahunan.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, PT Indofood Sukses Makmur Tbk tahun 2020-2023 menunjukkan bahwa perusahaan dalam keadaan sehat dengan rata-rata nilai *Z-Score* yaitu 3,0334 yang berada di atas nilai standar *Z-Score* yaitu sebesar 2,60 dan PT Unilever Indonesia Tbk berada dalam keadaan *grey area* dengan nilai rata-rata *Z-Score* yaitu 1,9649 yang berada di antara 1,11 – 2,60 pada standar *Z-Score*.

**Kata Kunci:** *Altman Z-Score, Kesehatan Keuangan, Laporan Keuangan*



# **ANALYSIS OF FINANCIAL HEALTH USING THE ALTMAN Z-SCORE METHOD AT PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR AND PT UNILEVER INDONESIA**

**Luh Gde Silvia Deviana**

**2315664011**

(Bachelor of Applied Management Accounting Study Program, Bali State Polytechnic)

## **ABSTRACT**

The company aims to ensure the continuity of the company's operations in the future. One of the main goals of establishing a company is to make a profit, so that it can continue to operate and develop, both in the long and short term. As companies listed on the Indonesian Stock Exchange, PT Indofood Sukses Makmur Tbk and PT Unilever Indonesia Tbk have quite large consumers in the community. A company's financial health shows the company's ability to utilize its assets for the continuity of the company's operations.

This research aims to analyze financial reports to measure the financial health of PT Indofood Sukses Makmur Tbk and PT Unilever Indonesia Tbk using the Altman Z-modelScore modification for the 2020-2023 period. Altman Model Z-Score modification is measured by four ratios: working capital to total assets, retained earnings to total assets, earnings before interest and taxes to total assets, and book value of equity to book value of liabilities. The research method used is descriptive research with a quantitative approach, the data source used is secondary data based on annual financial reports.

Based on research that has been carried out, PT Indofood Sukses Makmur Tbk in 2020-2023 shows that the company is in a healthy condition with an average Z-Score value of 3.0334 which is above the standard Z-Score value of 2.60 and PT Unilever Indonesia Tbk is in a situation grey area with an average Z-Score value of 1.9649 which is between 1.11 – 2.60 on the Z-Score standard.

**Keywords:** *Altman Z-Score, financial health, Financial Reports*

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN SAMPUL DEPAN</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN SAMPUL DALAM</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGUJI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Batasan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>8</b>
A. Kajian Teori .....	8
B. Penelitian Terdahulu .....	20
C. Kerangka Berpikir.....	23
<b>BAB III METODOLOGI</b> .....	<b>25</b>
A. Jenis Data .....	25
B. Tempat dan Waktu Penelitian .....	25
C. Sumber Data.....	25
D. Subjek dan Objek Penelitian .....	26
E. Metode Pengumpulan Data .....	26
F. Teknik Analisis Data.....	26

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
A. Data dan Hasil Pengolahan Data Penelitian.....	31
B. Hasil Analisis dan Pembahasan .....	44
C. Interpretasi Hasil Penelitian .....	55
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>57</b>
D. Kesimpulan .....	57
E. Saran.....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>59</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>61</b>



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1.1</b>	Data Keuangan Perusahaan INDF dan UNVR Tahun 2020-2023 .....	4
<b>Tabel 4.1</b>	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Rasio Working Capital to Total Asset (X1) Tahun 2020-2023.....	32
<b>Tabel 4.2</b>	PT. Unilever Indonesia Tbk Rasio Working Capital to Total Asset (X1) Tahun 2020-2023 .....	33
<b>Tabel 4.3</b>	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Rasio Retained Earning to Total Asset (X2) Tahun 2020-2023 .....	34
<b>Tabel 4.4</b>	PT. Unilever Indonesia Tbk Rasio Retained Earning to Total Asset (X2) Tahun 2020-2023 .....	36
<b>Tabel 4.5</b>	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Rasio Earning Before Interest and Taxes to Total Asset (X3) Tahun 2020-2023.....	38
<b>Tabel 4.6</b>	PT. Unilever Indonesia Tbk Rasio Earning Before Interest and Taxes to Total Asset (X3) Tahun 2020-2023 .....	39
<b>Tabel 4.7</b>	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Rasio Book Value of Equity to Book Value of Debt (X4) Tahun 2020-2023 .....	41
<b>Tabel 4.8</b>	PT. Unilever Indonesia Tbk Rasio Book Value of Equity to Book Value of Debt (X4) Tahun 2020-2023.....	42
<b>Tabel 4.9</b>	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Hasil Perhitungan Analisis Altman Z-Score Tahun 2020-2023 .....	46
<b>Tabel 4.10</b>	PT. Unilever Indonesia Tbk Hasil Perhitungan Analisis Altman Z-Score Tahun 2020-2023 .....	46

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1</b> Kerangka berpikir peneliti .....	23
<b>Gambar 4.1</b> Grafik Nilai Z-Score PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2020-2023 .....	48
<b>Gambar 4.2</b> Grafik Nilai Z-Score PT. Unilever Indonesia Tbk Tahun 2020-2023 .....	52



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Neraca PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2020-2021.....	62
Lampiran 1 Neraca PT Indofood Sukses Makmur Tbk 2020-2021 (lanjutan) .....	63
Lampiran 2 Neraca PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2020-2021.....	64
Lampiran 2 Neraca PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2020-2021 (lanjutan) .....	65
Lampiran 3 Laporan Laba Rugi PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2020- 2021 .....	66
Lampiran 3 Laporan Laba Rugi PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2020- 2021 (lanjutan).....	67
Lampiran 4 Laporan Laba Rugi PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2020-2021 ..	68
Lampiran 5 Rekapitan Laporan Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2020-2023 .....	69
Lampiran 6 Rekapitan Laporan Keuangan PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2020- 2023 .....	70
Lampiran 7 Modal Kerja PT Indofood Sukses Makmur Tbk .....	71
Lampiran 8 Modal Kerja PT Unilever Indonesia Tbk .....	72
Lampiran 9 Menghitung Rasio Keuangan Altman Z-Score INDF .....	73
Lampiran 10 Menghitung Rasio Keuangan Altman Z-Score UNVR .....	74
Lampiran 11 Menghitung Z-Score Modifikasi INDF dan UNVR.....	75

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Pada umumnya setiap perusahaan memiliki tujuan untuk memastikan kelangsungan operasional mereka dimasa depan. Salah satu tujuan pendirian perusahaan yang utama yaitu untuk meraih keuntungan, sehingga dapat terus beroperasi dan berkembang, baik dalam jangka panjang maupun pendek. Jika perusahaan gagal mencapai tujuannya, hal ini bisa berdampak negatif pada kesehatan keuangan perusahaan. Risiko yang muncul dari kondisi keuangan yang kurang sehat dapat diketahui dari laporan keuangan dengan memanfaatkan analisis pada laporan keuangan yang disediakan perusahaan tersebut.

Analisis laporan keuangan adalah proses yang bertujuan untuk menilai kondisi keuangan perusahaan, termasuk hasil operasi perusahaan di masa lalu dan proyeksi untuk masa depan (Sujarweni, 2017). Salah satu metode analisis yang diterapkan adalah analisis rasio. Analisis rasio adalah teknik yang digunakan perusahaan untuk mengevaluasi kondisi keuangan dengan membandingkan berbagai pos dari laporan keuangan, seperti neraca dan laporan laba rugi untuk periode tertentu. Tujuan dari analisis rasio adalah untuk membantu perusahaan mengidentifikasi situasi keuangan mereka dengan membandingkannya dengan standar rasio yang relevan.



Salah satu metode yang dapat digunakan untuk menilai kesehatan keuangan perusahaan adalah Altman Z-score. Model Altman Z-Score, yang dikembangkan oleh Edward I. Altman, adalah alat analisis keuangan yang menggabungkan beberapa rasio keuangan dalam sebuah persamaan diskriminan untuk menghasilkan skor yang menunjukkan kemungkinan kebangkrutan perusahaan. Metode ini melibatkan empat rasio, yaitu rasio modal kerja terhadap total aset, rasio laba ditahan terhadap total aset, rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aset, serta rasio nilai buku ekuitas terhadap nilai buku utang.

Salah satu perusahaan yang memiliki loyalitas konsumen cukup besar di lingkungan masyarakat adalah PT. Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT. Unilever Indonesia Tbk. PT. Indofood Sukses Makmur Tbk menawarkan beragam produk yang memenuhi kebutuhan sehari-hari konsumen dan segmen pasar, dengan lebih dari 40 merek yang tersedia. Banyak dari merek tersebut merupakan merek terkenal dengan posisi pasar yang kuat di Indonesia, serta telah mendapatkan kepercayaan dan loyalitas jutaan konsumen selama bertahun-tahun. Perusahaan ini beroperasi di berbagai sektor, termasuk produksi mie, pasta, susu, bumbu makanan, makanan ringan, dan lainnya. Beberapa merek yang mereka pasarkan meliputi Indomie, Supermi, Indomilk, Milkuat, dan banyak lainnya.

Perusahaan PT. Unilever Indonesia Tbk adalah perusahaan yang menawarkan berbagai produk untuk kebutuhan rumah tangga dan perawatan pribadi, seperti sabun, deterjen, sampo, pasta gigi, body lotion, dan sikat gigi.

Produk-produk unggulan dari PT. Unilever Indonesia Tbk memberikan posisi khusus dalam kehidupan konsumen di seluruh dunia. Ketika konsumen mencari es krim yang lezat, sabun terjangkau dan efektif melawan penyakit, sampo berkualitas tinggi, atau produk perawatan rumah tangga sehari-hari, kemungkinan besar mereka akan memilih salah satu merek dari Unilever Indonesia. Beberapa merek terkemuka dari Unilever termasuk Lipton, Dove, Axe, Knorr, dan Omo. Selain itu, Unilever Indonesia juga memiliki merek lokal terpercaya seperti Blue Band, Rinso, Pureit, dan Suave yang memenuhi kebutuhan konsumen di pasar lokal. Kedua perusahaan tersebut adalah perusahaan yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu dengan kode perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk atau INDF dan PT. Unilever Indonesia Tbk atau UNVR. Total penjualan bersih PT Unilever Indonesia Tbk di 2020 mencapai Rp 42,97 triliun, naik 0,12% dari 2019 yakni Rp 42,92 triliun, sedangkan PT Indofood Sukses Makmur Tbk total pendapatan tahun 2020 senilai Rp81,73 triliun ([www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com), 2021).

Perusahaan yang memiliki loyalitas konsumen cukup besar di lingkungan masyarakat belum dapat menjamin kesehatan keuangan perusahaan. Salah satu penyebab kondisi kesehatan keuangan perusahaan kurang baik salah satunya karena adanya penurunan penjualan ataupun peningkatan beban yang dapat menyebabkan penurunan laba. Laba adalah salah satu komponen laporan keuangan yang menyimpan informasi yang penting. Sering kali, laba digunakan sebagai indikator untuk menilai kinerja perusahaan (Purwanti et al, 2015). Perusahaan yang memiliki laba sedikit

dikhawatirkan akan memperburuk kesehatan keuangan perusahaan, sehingga meningkatkan risiko mengalami kesulitan keuangan.

Kesehatan keuangan perusahaan dapat dinilai melalui laporan keuangan yang telah dipublikasikan. Dalam menghadapi persaingan bisnis yang semakin ketat dan perkembangan teknologi yang pesat, perusahaan perlu berhati-hati untuk menjaga stabilitas keuangannya. Hal ini penting agar perusahaan tidak menghadapi kesulitan finansial, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor yang tertarik untuk berinvestasi (Suteja, 2018). Berikut data laporan keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) dan PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) dapat dilihat pada Tabel 1.1.

**Tabel 1.1** Data Keuangan Perusahaan INDF dan UNVR Tahun 2020-2023  
(Dalam Jutaan Rupiah)

Tahun	PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR			PT UNILEVER INDONESIA		
	Aset Lancar	Liabilitas Jangka Pendek	Laba sebelum Pajak	Aset Lancar	Liabilitas Jangka Pendek	Laba sebelum Pajak
2020	38.418.238	27.975.875	12.426.334	8.828.360	13.357.536	9.206.869
2021	54.183.399	40.403.404	14.488.653	7.642.208	12.445.152	7.496.592
2022	54.876.668	30.725.942	12.318.765	7.567.768	12.442.223	6.993.803
2023	63.101.797	32.914.504	15.615.384	6.191.839	11.223.968	6.201.876

Sumber: Lampiran 3 dan 4

Berdasarkan data di atas menunjukkan adanya perubahan jumlah liabilitas jangka pendek PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang mengalami fluktuasi pada tahun 2021 saldo utang mengalami peningkatan. Sedangkan pada PT Unilever Indonesia Tbk pada tahun 2020 sampai tahun 2023 mengalami penurunan saldo utang, namun aset lancar yang dimiliki mengalami penurunan dengan jumlah saldo yang lebih kecil dibandingkan utang lancar

yang dimiliki. Hal ini dapat menunjukkan modal kerja PT Unilever Indonesia Tbk pada kondisi yang kurang baik dan kemungkinan besar akan menghadapi masalah dalam menutupi kewajiban jangka pendeknya.

Selain itu, Pada tahun 2020 laba sebelum pajak PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) tercatat turun 3,11% menjadi Rp7,16 triliun dari tahun sebelumnya (www.cnbcindonesia.com, 2021). Pada tahun 2021-2022 laba sebelum pajak PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) mengalami penurunan berturut-turut. Sedangkan, PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) pada tahun 2022 mengalami penurunan laba sebelum pajak menjadi Rp12.318.765 dari tahun sebelumnya.

Adanya perubahan terhadap aset lancar dan utang liabilitas jangka pendek dapat mempengaruhi modal kerja perusahaan. Perubahan modal kerja dan penurunan laba perusahaan akan berpengaruh terhadap kondisi keuangan perusahaan. Oleh karena itu, untuk menilai dan meminimalisir dampak akibat kondisi keuangan dan kesehatan yang buruk maka diperlukan adanya pengawasan terhadap kondisi keuangan. Berdasarkan pada uraian diatas, perlu dilakukan analisis kesehatan pada perusahaan agar dapat menggambarkan dan menjelaskan bagaimana kondisi keuangan perusahaan secara keseluruhan. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Kesehatan Keuangan dengan Metode Altman Z-Score Pada PT Indofood Sukses Makmur dan PT Unilever Indonesia”.

**B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka pokok permasalahan dari penelitian ini adalah bagaimana kesehatan keuangan pada perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT Unilever Indonesia Tbk dengan metode Altman Z-Score periode 2020-2023?

**C. Batasan Masalah**

Terdapat 3 batasan masalah:

1. Model analisis kesehatan keuangan yang digunakan yaitu Model Altman Z – Score versi Modifikasi.
2. Laporan keuangan yang dianalisis diambil dari tahun 2020 - 2023.
3. Perusahaan yang diteliti yaitu PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) dan PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) yang laporan keuangannya terdapat di Bursa Efek Indonesia.

**D. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis kesehatan keuangan pada perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT Unilever Indonesia Tbk dengan metode Altman Z-Score periode 2020-2022.

**E. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini mencakup manfaat bagi mahasiswa, Perusahaan, dan pihak yang memiliki kepentingan sebagai berikut:

**1. Bagi mahasiswa**

Penelitian ini memberikan kesempatan bagi mahasiswa untuk mengaplikasikan teori yang telah dipelajari di kuliah ke dalam praktik di dunia kerja, serta diperolehnya tambahan pengetahuan khusus mengenai analisis kesehatan keuangan pada perusahaan di bursa efek Indonesia.

**2. Bagi Politeknik Negeri Bali**

Diharapkan dari hasil penelitian ini dapat menjadi referensi dan sumber pustaka tambahan bagi mahasiswa yang akan melanjutkan penelitian lebih lanjut.

**3. Bagi Investor**

Hasil Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan bagi investor dalam memilih saham perusahaan yang tergolong aman dari potensi masalah keuangan berdasarkan laporan keuangannya, sehingga membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang menguntungkan.

JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **F. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil perhitungan dari pembahasan nilai z-score yang telah ditetapkan oleh Altman, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa analisis kesehatan menggunakan Altman Z-Score modifikasi pada PT. Indofood Sukses Makmur dan PT. Unilever Indonesia tahun 2020-2023 menunjukkan bahwa perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur dalam keadaan sehat dan tidak berpotensi mengalami kesulitan keuangan dengan rata-rata nilai Z-Score yaitu 3,0334 yang berada di atas nilai standar Z-Score yaitu sebesar 2,60. Sedangkan PT. Unilever Indonesia berada dalam keadaan *grey area* dengan nilai rata-rata Z-Score yaitu 1,9649 sehingga perusahaan perlu memperhatikan dan melakukan upaya untuk meningkatkan keadaan keuangan perusahaan.

#### **G. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada PT. Indofood Sukses Makmur dan PT. Unilever Indonesia tahun 2020-2023.

1. Calon investor dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT. Unilever Indonesia Tbk yang terdaftar di Bursa efek Indonesia. Dengan hasil yang diperoleh dari penelitian ini, sangat disarankan memilih berinvestasi pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk karena kondisi keuangannya sehat selama 3 tahun dari tahun 2021-2023. Dan nilai  $X_1$  dari



PT Indofood Sukses Makmur yang memiliki nilai 6,56 memiliki nilai yang positif.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat hasil penelitian ini sebagai bahan referensi dan dapat menggunakan metode lainnya untuk menganalisis kondisi keuangan guna mendapatkan perbandingan hasil dari metode yang lainnya.



## DAFTAR PUSTAKA

- Altman Z-score: Model Untuk Memprediksi Kesulitan Keuangan Perusahaan. Binus.ac.id. Published 2023. Diakses 9 Maret 2024.  
<https://accounting.binus.ac.id/2015/03/09/altman-z-score-model-untuk-memprediksi-kesulitan-keuangan-perusahaan/>
- Adawiyah, S. R., Suharti, T., Yudhawati, D., & Maulani, D. (2021). Analisis Tingkat Kesehatan Perusahaan Menggunakan Metode Z-Score. *MANAGER: Jurnal Ilmu Manajemen*, 4(4), 454–460.  
<http://ejournal.uika-bogor.ac.id/index.php/Manager/article/view/6040>
- Bahri, S. (2016). Pengantar Akuntansi Berdasarkan SAK ETAP dan IFRS (Edisi pertama). Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi keempat). Yogyakarta: YKPN.
- Muchlisin Riadi. Metode Altman Z-Score. Kajianpustaka.com. Published March 15, 2013. Diakses 9 Maret 2024.  
<https://www.kajianpustaka.com/2013/03/metode-altman-z-score.html>
- Melia Y, Rini Deswita. Analisis Predeksi Kebangkrutan dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score. *Jurnal akuntansi keuangan dan bisnis*. 2020;13(1):71-80. Diakses 17 April 2024  
<https://doi.org/10.35143/jakb.v13i1.3438>
- Nasrudin A. Altman Z-Score: Konsep, Model, Rumus, Kritik — Cerdasco. Cerdasco. Published April 11, 2022. Diakses 9 Maret 2024.  
<https://cerdasco.com/altman-z-score/>

Pratiwi, A.S., Satoto, S. H., & Sri Budiwati Wahyu, Suprpti. The Effect Of Financial Ratio In The Altman Z-Score On Financial Distress. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*. 2022;6(1):902-909. Diakses 18 April 2024  
<https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/view/4736/2059>

Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Susilawati, E. (2019). "Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Alman Z-Score Pada Perusahaan Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2018". *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 2(1), 1–12.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.32670/fairvalue.v2i1.59999>

Sugiyono, P. D. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.

Suteja, I.G.N. (2018). Analisis Kinerja Keuangan dengan Metode Altman Z-Score pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk. *Moneter*, V(1), 12-17. P-ISSN 2355-2700 e-ISSN 2550-1039

Tanjung, P. R. S. (2020). "Comparative Analysis Of Altman Z-Score, Springate, Zmijewski And Ohlson Models In Predicting Financial Distress". *EPR International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR)-Peer Reviewed Journal*, 6(3), 126–137.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.36713/epra4162>