

## **FINANCIAL DISTRESS: SEBUAH PENDEKATAN ZMIJEWSKI MODEL**

Nama mahasiswa : Mutimmatul Faidah  
NIM : 1011510080  
Pembimbing : Dr. Erlina Diamastuti, S.E., M.Si. Ak., CA  
Pembimbing I : Yanuar Trisnowati, S.E., M.M., CFP

### **ABSTRAK**

Perlambatan ekonomi yang terjadi di Indonesia memberikan pengaruh terhadap perkembangan industri negara. Salah satunya yaitu sub sektor *property* dan *real estate*. Sub sektor *property* dan *real estate* merupakan stimulan perekonomian nasional dikarenakan dampak perkembangannya dapat menimbulkan *multiplier effect* pada sektor industri lainnya. Analisa kondisi keuangan untuk mengantisipasi lebih awal terhadap potensi terjadinya *financial distress* sangat diperlukan oleh perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimanakah kondisi keuangan dari perusahaan sub sektor *property* dan *real estate* dengan menggunakan Zmijewski model. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan sub sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2015. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel yang didapat sebanyak 30 perusahaan. Hasil prediksi *financial distress* menggunakan Zmijewski model yakni terdapat satu perusahaan berada pada kondisi *financial distress* yaitu PT Duta Anggada Realty Tbk pada tahun 2007 dan 2009, sementara 29 perusahaan lainnya dalam kondisi sehat selama sembilan tahun berturut-turut. Perusahaan yang memiliki risiko tinggi terhadap *financial distress* adalah PT Duta Anggada Realty Tbk (2007, 2009, 2010), PT Indonesia Prima Property Tbk (2008), PT Bhuwanatala Indah Permai Tbk (2011), PT Gowa Makassar Tourism Development Tbk (2012, 2013), dan PT Cowell Development Tbk (2014, 2015).

Kata kunci: *current ratio*, *debt ratio*, *financial distress*, *return on assets*, Zmijewski model.



*-Halaman ini sengaja dikosongkan-*



# **FINANCIAL DISTRESS: A ZMIJEWSKI MODEL APPROACH**

By : Mutimmatul Faidah  
Student Identity Number : 1011510080  
Supervisor : Dr. Erlina Diamastuti, S.E., M.Si. Ak., CA  
Supervisor I : Yanuar Trisnowati, S.E., M.M., CFP

## **ABSTRACT**

The slowing of Indonesia's economic growth has an effect on the development of the country's industry. One of them is property and real estate sub-sector. Property and real estate sub-sector is a national economic stimulant because the impact of its development can cause multiplier effect to other industrial sectors. Financial condition analysis to anticipate early on the potential occurrence of financial distress is needed by the company. This study aims to determine how the financial condition of the property and real estate sub-sector using Zmijewski model. This study uses secondary data from financial statements of property and real estate companies listed in Indonesia Stock Exchange at 2007-2015. The sample selection used purposive sampling with the number of samples is 30 companies. The results of financial distress prediction using Zmijewski model is one company in financial distress condition, namely PT Duta Anggada Realty Tbk in 2007 and 2009, meanwhile 29 other companies are in good condition for nine years. Companies that have high risk to financial distress is PT Duta Anggada Realty Tbk (2007, 2009, 2010), PT Indonesia Prima Property Tbk (2008), PT Bhuwanatala Indah Permai Tbk (2011), PT Gowa Makassar Tourism Development Tbk (2012, 2013), and PT Cowell Development Tbk (2014, 2015).

Key words: current ratio, debt ratio, financial distress, return on assets, Zmijewski model.