

## **Analisis Kinerja Keuangan dengan Metode Altman Z-Score Pada PT. Sepatu Bata, Tbk.**

**Maret Yohanes Ariks<sup>1</sup>, Fitria Shierly Melinda Mulyanto<sup>2\*</sup>**

Magister Manajemen Teknologi, Institut Teknologi Sepuluh November, Jl. Cokroaminoto, DR. Soetomo, Kec. Tegalsari, Kota SBY, Jawa Timur 60264, Indonesia.

Email: maret.ariks@gmail.com<sup>1</sup>; shirleymelinda40@gmail.com<sup>2</sup>

### **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perkembangan bisnis pada PT. Sepatu Bata, Tbk dengan melihat data sekunder berupa laporan keuangan dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2021. Teknik yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan metode Altman Z-Score dimana jika nilai Z lebih dari 2,99 diklasifikasikan sebagai perusahaan yang sehat. Jika nilai Z kurang dari 1,81 tergolong perusahaan tidak sehat. Jika nilai Z antara 1,81 sampai dengan 2,99 tergolong perusahaan pada area abu-abu atau daerah rawan. Dari hasil penelitian yang telah dilakukan dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2021 berdasarkan laporan keuangan diketahui bahwa PT. Sepatu Bata, Tbk memiliki nilai Z kurang dari 1,81 di tahun 2020 dan 2021 yang berarti perusahaan tersebut mengalami kesulitan keuangan atau dengan kata lain perusahaan tersebut dapat digolongkan sebagai perusahaan yang tidak sehat.

**Kata kunci:** *Kinerja Keuangan; Skor Altman Z; Kesulitan Keuangan*

### ***Financial Performance Analysis with Altman Z-Score Method at PT. Sepatu Bata, Tbk.***

#### ***Abstract***

*This research purpose is to determine the business development at PT. Sepatu Bata, Tbk by looking at secondary data in the form of financial statements from 2017 to 2021. The technique used in this study is to use the Altman Z-Score method where if the Z value is more than 2.99 it is classified as a healthy company. If the Z value is less than 1.81, it is classified as an unhealthy company. If the Z value is between 1.81 to 2.99, the company is classified as a company in the gray area or vulnerable area. From the results of research that has been carried out from 2017 to 2021 based on financial reports, it is known that PT. Sepatu Bata, Tbk has a Z value of less than 1.81 in 2020 and 2021, which means the company is experiencing financial difficulties or in other words the company can be classified as an unhealthy company.*

**Keywords:** *Financial Performance; Altman Z score; Financial distress*

### **Pendahuluan**

Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memaksimalkan laba sehingga mampu untuk bertahan dalam jangka waktu panjang yang tidak terbatas. Setiap perusahaan juga mempunyai potensi mengalami kebangkrutan, sebelum perusahaan mengalami kebangkrutan akan diawali dengan kesulitan keuangan (*financial distress*). *Distress risk* merupakan risiko kegagalan

perusahaan dalam menjalankan operasi atau usahanya. Laporan keuangan dapat mengukur kondisi dan kinerja keuangan suatu perusahaan. Dengan melakukan analisis laporan keuangan pelaku bisnis dapat mengetahui perkembangan dan kesehatan perusahaan.

Pandemi yang disebabkan virus corona (Covid-19) di akhir 2019 menyebabkan perubahan signifikan terhadap tatanan kehidupan hampir di seluruh dunia dan telah menekan segala bidang perekonomian, terlebih di sektor manufaktur. PT. Sepatu Bata, Tbk merupakan salah satu perusahaan manufaktur sub sector alas kaki yang memenuhi kebutuhan konsumsi sepatu dan alas kaki di Indonesia sejak tahun 1931. Penelitian lain melaporkan bahwa perusahaan mampu bertahan dengan baik ditengah persaingan industri alas kaki yang semakin marak berkembang di Indonesia. Dibuktikan dengan hasil dari perhitungan semua variabel yang menyatakan kondisi perusahaan dalam keadaan sehat. (Sari, Lau dan Heriyanto, 2020)

Perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur memerlukan modal kerja yang cukup besar dalam menjalankan usahanya. Sedangkan pandemi Covid-19 merupakan ancaman bagi keberlangsungan usaha suatu perusahaan. Khususnya perusahaan seperti PT. Sepatu Bata, Tbk.

Untuk mengetahui apakah PT. Sepatu Bata, Tbk berada dalam kondisi yang sehat atau tidak perlu dilakukan analisa terhadap laporan keuangan. Salah satu metode untuk menganalisa kondisi keuangan suatu perusahaan adalah dengan metode Altman Z Score. Hasil Analisa dari metode Altman Z Score dapat menentukan apakah perusahaan yang diteliti dalam klasifikasi perusahaan sehat atau tidak.

### Metode Penelitian

Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id yaitu berupa laporan keuangan tahunan (*Annual Report*) PT. Sepatu Bata, Tbk dari tahun 2017 – 2021. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode Altman Z Score untuk perusahaan manufaktur.

### Hasil dan Pembahasan

Penelitian ini dimulai dengan menghitung masing-masing rasio yang terkait dengan rumus metode Altman Z Score kemudian menginterpretasikan hasil dari perhitungan-perhitungan tersebut sehingga mencerminkan kinerja PT. Sepatu Bata, Tbk. Rumus metode Altman Z Score yang digunakan dalam analisis kebangkrutan PT. Sepatu Bata, Tbk, adalah Altman Z Score untuk industri manufaktur. Rumus adalah sebagai berikut:

$$Z = 0,717 (X1) + 0,874 (X2) + 3,107 (X3) + 0,420 (X4) + 0,998 (X5)$$

Berikut adalah hasil perhitungan Altman Z Score pada PT. Sepatu Bata, Tbk dari tahun 2017 – 2021.

**Tabel Z Score PT. Sepatu Bata, Tbk**

Tahun	0,717 (X1)	0,874 (X2)	3,107 (X3)	0,420 (X4)	0,998 (X5)	Z Score	Hasil Analisis
2021	0,12	0,58	-0,09	1,58	0,46	1,42	Tidak Sehat
2020	0,12	0,59	-0,29	1,60	0,59	0,97	Tidak Sehat
2019	0,44	0,73	0,04	3,11	1,07	3,47	Sehat
2018	0,42	0,71	0,10	2,65	1,13	3,50	Sehat
2017	0,39	0,67	0,09	2,09	1,13	3,17	Sehat

Sumber: Laporan keuangan tahunan PT. Sepatu Bata, Tbk. Data Diolah. 2022

Dari hasil perhitungan tabel pengukuran tingkat *financial distress* pada PT. Sepatu Bata, Tbk periode tahun 2017 hingga 2021 menunjukkan perusahaan berpotensi mengalami kebangkrutan (*distress*) atau sedang mengalami kesulitan keuangan.

Nilai Z Score PT. Sepatu Bata, Tbk pada tahun 2018 mengalami peningkatan dari 3,17 tahun 2017 menjadi 3,50. Peningkatan ini dikarenakan adanya peningkatan kinerja pendapatan sebesar 19% dari Rp 80,5 miliar di tahun 2017 menjadi Rp 95,5 miliar di tahun 2018 dan peningkatan laba bersih sebesar 27% dari Rp 53,6 miliar di tahun 2017 menjadi Rp 67,9 miliar di tahun 2018.

Z Score PT. Sepatu Bata, Tbk pada tahun 2019 mengalami sedikit penurunan dibandingkan dengan tahun 2018 yaitu dari 3,50 menjadi 3,47. Penurunan ini disebabkan karena adanya peningkatan liabilitas untuk pembelian asset lancar berupa persediaan dan asset tidak lancar lainnya berupa aktiva tetap dan sewa dibayar dimuka sebagai upaya peningkatan investasi agar dapat memenuhi suplai barang ke gerai untuk persiapan menghadapi program selama musim *Back To School* dan juga melakukan renovasi dari gerai-gerai. Sehingga pendapatan PT. Sepatu Bata, Tbk menurun dari Rp 95,54 miliar pada tahun 2018 menjadi Rp 38,1 miliar di tahun 2019 dan membukukan laba bersih sebesar Rp 23,4 miliar. Menurun signifikan sebesar 151% dibandingkan dengan laba pada tahun 2018 sebesar Rp 67,94 miliar.

Z Score PT. Sepatu Bata, Tbk pada tahun 2020 kembali mengalami penurunan yang signifikan dibandingkan tahun 2019 yaitu dari 3,47 menjadi 0,97. Penurunan ini disebabkan karena adanya peningkatan liabilitas 57% yang disebabkan kenaikan pinjaman bank sebesar Rp. 69 miliar, kenaikan utang dagang kepada pihak ketiga sebesar Rp. 51 miliar dan utang dagang kepada pihak berafiliasi sebesar Rp. 27 miliar. Peningkatan liabilitas kepada bank dinyatakan sebagai upaya perusahaan untuk menjaga *cash flow*. Selain itu adanya penurunan penjualan akibat pandemic Covid-19 membuat PT. Sepatu Bata, Tbk rugi hingga Rp. 177 miliar.

Nilai Z Score PT. Sepatu Bata, Tbk pada tahun 2021 mengalami peningkatan dari 0,97 tahun 2020 menjadi 1,42. Peningkatan ini disebabkan karena adanya rencana pemulihan agar dapat menjaga kinerja penjualan di tengah pandemic Covid-19. PT. Sepatu Bata, Tbk menggerakkan empat penggerak bisnis, yaitu penjualan melalui *online shopping*, meningkatkan pelayanan menggunakan *ChatShop*, memberikan diskon dan *reward* melalui Bata Club Member dan yang terakhir adalah *social media engagement* atau interaksi di lini media sosial (Kusumo, 2021). Walaupun di quartal ketiga tahun 2021 PT. Sepatu Bata, Tbk masih merugi hingga Rp. 78,2 miliar, strategi penjualan yang direncanakan dapat meningkatkan penjualan neto sebesar 25% dari Rp. 230 miliar menjadi Rp. 306 miliar di quartal ke tiga tahun 2020.

## Simpulan

Berdasarkan hasil analisis laporan keuangan dengan menggunakan metode Altman Z Score maka dapat disimpulkan bahwa secara signifikan PT. Sepatu Bata, Tbk mengalami penurunan kinerja yang diakibatkan oleh pandemi Covid-19. Penurunan kinerja dapat dilihat dari variabel Z score pada tahun 2020 sebesar 0,97. Pada tahun 2021 terjadi peningkatan Z score sebesar 1,42. Walaupun nilainya masih jauh untuk diklasifikasikan sebagai perusahaan yang sehat, tetapi nilai tersebut sudah mampu menunjukkan adanya perbaikan kinerja.

Secara umum industri manufaktur mengalami stagnansi akibat pandemi Covid-19, untuk itu PT. Sepatu Bata, Tbk perlu membuat strategi inovasi baru untuk keberlangsungan bisnis seperti focus pada strategi penjualan dan pengembangan bisnis model agar dapat mempertahankan keberadaannya di sub sector alas kaki.

## Daftar Pustaka

Anggita, V. (2020) *Strategi Bata Pulihkan Kinerja di Era Adaptasi Baru*. Tersedia pada: <https://swa.co.id/swa/capital-market/strategi-bata-pulihkan-kinerja-di-era-adaptasi-baru>.

- Kusumo, R. (2021) *Kisah Sepatu Bata yang Bermula dari Zaman Kolonial, Bertahan Hadapi Pandemi*. Tersedia pada: <https://www.goodnewsfromindonesia.id/2021/06/18/kisah-sepatu-bata-yang-bermula-dari-zaman-kolonial-bertahan-hadapi-pandemi>.
- Sari, R. R., Lau, E. A. dan Heriyanto (2020) "Analisis Potensi Kebangkrutan pada PT. Sepatu Bata Tbk," hal. 1–5.
- Suteja, I. G. N. (2018) "Analisis kinerja keuangan dengan metode altman z-score pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk," *Moneter*, V(1), hal. 12–17. Tersedia pada: p-ISSN 2355-2700 e-ISSN 2550-0139.
- Wulansari, M. (2021) "Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode Altman Z –Score Pada Pt. Astra Otoparts Tbk," *Jurnal AKRAB JUARA*, 6(4), hal. 63–70.
- Suteja, I. G. N. (2018). Analisis kinerja keuangan dengan metode altman z-score pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk. *Moneter-Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*. <https://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/moneter/article/view/2898>
- Rahayu, F., Suwendra, I. W., & ... (2016). Analisis financial distress dengan menggunakan metode Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski pada perusahaan telekomunikasi. *Jurnal Manajemen ....* <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JMI/article/view/6669>
- Megasari, N. (2014). *Analisis Resiko Keuangan Pada PT. Bank Mandiri TBK Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score*. [eprints.ums.ac.id](http://eprints.ums.ac.id). <http://eprints.ums.ac.id/id/eprint/29225>
- Fitri, N., & Zannati, R. (2019). Model Altman Z-Score Terhadap Kinerja Keuangan Di Bursa Efek Indonesia Melalui Pendekatan Regresi Logistik. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi ....* <http://ejournal.imperiuminstitute.org/index.php/AKURASI/article/view/75>
- Kartikawati, S. (2012). *Analisis z-score dalam mengukur kinerja keuangan untuk memprediksi kebangkrutan pada tujuh perusahaan manufaktur di bursa efek Jakarta*.
- Agustin, E. (2016). Analisis Rasio Keuangan untuk Penilaian Kinerja Keuangan pada PT Indofarma (Persero) Tbk. In ... *Keputusan Menteri BUMN Nomor: KEP-100 ....* [ejournal.hi.fisip-unmul.ac.id](https://ejournal.hi.fisip-unmul.ac.id). [https://ejournal.hi.fisip-unmul.ac.id/site/wp-content/uploads/2016/02/ejournal\\_Erni\\_Agustin\\_1102095006\\_02-10-16-01-14-01\).pdf](https://ejournal.hi.fisip-unmul.ac.id/site/wp-content/uploads/2016/02/ejournal_Erni_Agustin_1102095006_02-10-16-01-14-01).pdf)