

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil pembahasan penelitian yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat disimpulkan hal-hal sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil perhitungan metode Altman, selama tahun 2014 hingga tahun 2017, terdapat beberapa perusahaan yang berada dalam kondisi *Grey Zone* dan *Distress*. Perusahaan yang berada dalam kondisi *Grey Zone* menurut metode Altman adalah PT Darya Varia Laboratoria Tbk, PT Kimia Farma Tbk, PT Pyridam Farma Tbk, PT Merck Sharp Dohme Pharma Tbk, dan PT Tempo Scan Pacific Tbk. Sedangkan perusahaan yang berada dalam kondisi *Distress* dalam rentang tahun 2014 hingga 2017 menurut metode Altman adalah PT Indofarma (Persero) Tbk, PT Kimia Farma Tbk, dan PT Merck Sharp Dohme Pharma Tbk.
2. Menurut hasil dari perhitungan metode Zmijewski, semua perusahaan yang menjadi sampel penelitian berada dalam kategori *Safe Zone* selama periode penelitian, kecuali satu perusahaan yang berada di kategori *Distress* yaitu PT Merck Sharp Dohme Pharma Tbk di tahun 2015.
3. Berdasarkan hasil perhitungan metode Springate, terdapat tiga perusahaan yang dikategorikan dalam posisi *Distress* selama periode tahun 2014-2017. PT Indofarma (Persero) Tbk berada dalam posisi *Distress* dari tahun 2014 hingga tahun 2017 menurut metode Springate. Sedangkan PT Pyridam Farma Tbk dan PT Merck Sharp Dohme Pharma Tbk berada dalam kategori *Distress* di tahun 2014.

4. Berbanding terbalik dengan metode Zmijewski, metode Grover memberikan hasil bahwa seluruh perusahaan yang menjadi sampel penelitian berada dalam kategori *Distress* selama tahun 2014-2017. Hanya terdapat satu pengecualian, yakni PT Indofarma (Persero) Tbk yang termasuk dalam kategori *Safe Zone* menurut metode ini di tahun 2017.
5. Penelitian tidak hanya melihat hasil perhitungan dari empat metode prediksi *financial distress* yang telah ditentukan, namun juga melihat dari aspek perolehan laba yang diterima perusahaan selama periode penelitian dan kondisi khusus lainnya yang dapat mencerminkan kondisi perusahaan selama periode penelitian berlangsung. Dari hasil analisa yang dilakukan, terdapat dua perusahaan farmasi yang berada dalam kategori rawan karena terus mengalami penurunan laba. Kedua perusahaan tersebut adalah PT Indofarma (Persero) Tbk dan PT Merck Sharp Dohme Pharma Tbk. Kesimpulan tersebut didapatkan setelah melihat hasil mayoritas dari empat metode prediksi yang digunakan serta meninjau dari aspek lainnya seperti penurunan laba yang diperoleh perusahaan dan peristiwa lainnya. PT Indofarma termasuk dalam kategori *Distress* berdasarkan hasil perhitungan metode Altman, Springate dan Grover. Sedangkan PT Merck Sharp Dohme Pharma Tbk diprediksi dalam kategori *Distress* berdasarkan seluruh metode yang digunakan dalam penelitian.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain:

1. Penelitian hanya menjabarkan hasil dari perhitungan empat model prediksi kebangkrutan saja yaitu model Altman, metode Zmijewski, metode Springate dan metode Grover. Penelitian tidak membahas lebih lanjut mengenai kelemahan dan kekuatan dari masing-masing metode yang digunakan.

2. Penelitian tidak dapat menentukan mana metode yang paling akurat. Penelitian hanya membandingkan keempat metode serta kondisi lainnya yang mendukung hasil dari perhitungan keempat metode tersebut.
3. Penelitian hanya mengambil sampel perusahaan farmasi di Indonesia karena terkait dengan isu *e-catalog* oleh Badan Pusat Jaminan Sosial (BPJS), sehingga belum dapat digeneralisasikan ke sektor lain.

5.3 Saran

Beberapa saran yang perlu dipertimbangkan untuk penelitian berikutnya:

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat memilih model prediksi kebangkrutan yang bervariasi dengan penelitian yang sekarang, seperti model Ohlson, Taffler, Fulmer, dan beberapa model lainnya. Penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat membahas dan menganalisa kelemahan dan kekuatan dari masing-masing metode yang digunakan.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat membandingkan dan menentukan keakuratan metode prediksi kebangkrutan yang digunakan dengan aspek lain dari laporan keuangan yang lebih relevan dan sesuai untuk digunakan. Kondisi perusahaan yang terkait dengan penelitian juga diharapkan lebih bervariasi dan lebih mencerminkan keadaan sesungguhnya dari sampel yang menjadi objek penelitian selanjutnya. Selain itu, penelitian selanjutnya diharapkan dapat membandingkan seluruh metode prediksi kebangkrutan yang digunakan dan menentukan metode mana yang paling sesuai untuk diterapkan pada sampel penelitian.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel perusahaan yang berbeda seperti perusahaan yang dominan yaitu perusahaan manufaktur, atau disesuaikan dengan latar belakang penelitian dan menambah sampel.

DAFTAR PUSTAKA

- Altman, E. I. dan Hotchkiss, E. (2010). *Corporate Financial Distress and Bankruptcy*. USA : John Wiley & Sons, Inc.
- Antara (2016). *LKPP: E-katalog bisa wujudkan persaingan sehat*. Didapat dari <https://nasional.kontan.co.id/news/lkpp-e-katalog-bisa-wujudkan-persaingan-sehat>.
- Arieza, U. (2017). *2 Perusahaan Ini Mau Delisting dari BEI: Merck Sharp dan Lamicitra*. Didapat dari <https://economy.okezone.com/read/2017/07/05/278/1729191/2-perusahaan-ini-mau-delisting-dari-bei-merck-sharp-dan-lamicitra>.
- Avenhuis, J.O. (2013). Testing the Generalizability of the Bankruptcy Prediction Models of Altman, Ohlson, and Zmijewski for Dutch Listed and Large Non-listed Firms. *University of Twente, Enschede, the Netherlands*.
- Bierman, H. dan Drebin A. R. (1978). *Financial Accounting : An Introduction*. United States of America : W. B. Saunders Company.
- Bimawiratma, P.G. (2016). Analisis Akurasi Metode Altman, Grover, Springate dan Zmijewski dalam Memprediksi Perusahaan *Delisting* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2013). Didapat dari https://repository.usd.ac.id/6719/2/122114016_full.pdf, 7 November 2018 pukul 11:20 WIB.
- Bergevin, P. M. (2002). *Financial Statement Analysis : An Integrated Approach*. New Jersey : Pearson Education, Inc.
- Brigham, E. F. dan Ehrhardt, M. C. (2005). *Financial Management : Theory and Practice*. China : Thompson South-Western.
- Burhanudin, Wulandari F. dan Widayanti R. (2017). Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman (Z-Score) pada Perusahaan Farmasi (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2015). *BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis*.
- Duchac J. E., Reeve J. M., dan Warren C. S. (2014). *Corporate Financial Accounting*. USA : South-Western Cengage Learning.

- Fauzan H, Sutiono F. (2017). Perbandingan Model Altman Z-Score, Zmijewski, Springate, dan Grover Dalam Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan Perbankan. *Jurnal Online Insan Akuntan*. 2 (1): 49 – 60.
- Fauzia, M. (2018). *Industri Farmasi Nasional Mengalami Perlambatan Pertumbuhan Bisnis*. Didapat dari <https://ekonomi.kompas.com/read/2018/04/09/214000426/industri-farmasi-nasional-mengalami-perlambatan-pertumbuhan-bisnis>.
- Fuad M., Christin H., Nurlela, Sugiarto dan Paulus Y.E.F. (2006). *Pengantar Bisnis*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.
- Herianto, Nasir Nurdin (2014). *Apa Itu e-Katalog?* Diakses dari <http://aceh.tribunnews.com/2014/06/02/apa-itu-e-katalog>.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia (2017). *Nilai Potensi Capai USD 5 M, Industri Farmasi Kuasai 70 Persen Pasar Domestik*. Didapatkan dari <http://www.kemenperin.go.id/artikel/18101/Nilai-Potensi-Capai-USD-5-M,-Industri-Farmasi-Kuasai-70-Persen-Pasar-Domestik>.
- Kompas (2015). *Lima Perusahaan di Bekasi Bangkrut, Ribuan Pekerja Kena PHK*. Didapat dari <http://www.tribunnews.com/bisnis/2015/09/16/lima-perusahaan-di-bekasi-bangkrut-ribuan-pekerja-kena-phk>.
- Meita, E. W. F. (2014). *Analisis Penggunaan Metode Altman, Springate, dan Zmijewski dalam Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan Pertambangan Batubara Periode 2012 - 2014*. Didapat dari <https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id>.
- Sidik, S. (2017). *Akan Delisting, BEI Suspensi Saham Taisho Pharmaceutical Tbk*. Didapat dari <http://www.tribunnews.com/bisnis/2017/10/25/akan-delisting-bei-suspensi-saham-taisho-pharmaceutical-tbk>.