



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

Renatha Nugrahandini_212010300047

Author(s) Coordinator

perpustakaan umsidapet

Organizational unit

Perpustakaan

Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.



5454

Length in words

40009

Length in characters

Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet		0
Spreads		0
Micro spaces		1
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		40

Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/18862/1/Mufidah%20Syamsuddin-FEBI.pdf	34 0.62 %
2	https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/pustaka/files/157881/jurnal_ePROC/analisis_perbandingan_model-altman-z-score-modifikasi-springate-zmijewski-bankometer-grover-dan-rgec-dalam-memprediksi-financial-distress-studi-empiris-pada-perusahaan-sektor-perbankan-yang-terdaftar-di-bursa-efek-indonesia-periode-2011-2016_.pdf	31 0.57 %
3	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/18862/1/Mufidah%20Syamsuddin-FEBI.pdf	20 0.37 %

4	https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/pustaka/files/157881/jurnal_eproc/analisis-perbandingan-model-altman-z-score-modifikasi-springate-zmijewski-bankometer-grover-dan-rgec-dalam-memprediksi-financial-distress-studi empiris-pada-perusahaan-sektor-perbankan-yang-terdaftar-di-bursa-efek-indonesia-periode-2011-2016_.pdf	16 0.29 %
5	https://journal.unesp padang.ac.id/jaip/article/download/229/212/1231	15 0.28 %
6	Financial Knowledge Performance Owners MSMEs Terhadap Penggunaan Informasi Akuntansi Yayuk Marliza, Vianie Rian Okta, Miki Indika;	14 0.26 %
7	https://conference.upn yj.ac.id/index.php/korelasi/article/download/1102/730	14 0.26 %
8	https://wos.academiascience.org/index.php/wos/article/view/39	13 0.24 %
9	http://ejournal.stieppi.ac.id/index.php/ji/article/download/92/84/343	13 0.24 %
10	https://kc.umn.ac.id/id/eprint/22227/5/BAB_III.pdf	13 0.24 %

from RefBooks database (3.12 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
Source: Paperity		
1	Respons investor terhadap fatwa MUI no. 83/2023 pada saham perusahaan terkena isu boikot Fitriaty, Haris Muhammad Haris Saputra, Salsa Salsandra Jihan;	17 (3) 0.31 %
2	Analisis Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Zmijewski, dan Grover Pada PT. Vale Indonesia Tbk Fitra Ramadhan, Aulya Rahmadani, Ridha Arsyika;	15 (2) 0.28 %
3	Analisis Perbandingan Model Altman, Springate dan Zmijewski dalam Memprediksi Kebangkrutan pada Perusahaan Subsektor Hotel, Restoran dan Pariwisata Periode 2017-2021 Aizah Meilawati, Ilhami Susanti Dwi, Damayanti Damayanti;	14 (2) 0.26 %
4	Financial Knowledge Performance Owners MSMEs Terhadap Penggunaan Informasi Akuntansi Yayuk Marliza, Vianie Rian Okta, Miki Indika;	14 (1) 0.26 %
5	Analisis Perbandingan Metode Altman Z-Score, Springate, Dan Zmijewski Dalam Memprediksi Financial Distress Pada Perusahaan Pariwisata Dan Rekreasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2018 – 2022 Dea Arum Sari, Parulian Parulian;	14 (2) 0.26 %
6	The Influence of Boycott Threats on Abnormal Returns and Trading Volume: Evidence from the Israel-Palestine Conflict Nur Dhani Hendranastiti,Fanny Avianuari;	13 (2) 0.24 %
7	Pengaruh Leverage, Sales Growth, Dan Manjerial Agency Cost Terhadap Financial Distress (studi Pada Perusahaan Keluarga Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015 - Tahun 2019) Burhan Yusril Ichsan, Khairunnisa Khairunnisa;	13 (2) 0.24 %
8	Analisis Perbedaan Abnormal Return Saham dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pengumuman Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 tentang Hukum Dukungan terhadap Perjuangan Palestina Lasmanah, Azib,Rahmawati Safitri;	9 (1) 0.17 %
9	PESONA KENANGAN YANG TAK TERLUPAKAN MELALUI PEMASARAN BERBASIS PENGALAMAN ALA AHADIAH HOTEL & BUNGALOW, BANDUNG Novita Novita,Yenli Megawati;	8 (1) 0.15 %
10	BOYCOTT, DIVESTMENT, AND SANCTION (BDS): LABA BERSIH DAN ARUS KAS, TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TERDAMPAK Aida Rakhmawati, Yuni Amelia;	8 (1) 0.15 %

11	ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMBOIKOTAN PRODUK ISRAEL Awal Arif, Simpajo Nurul Mumtazah,Muchran Muchriana, Marsyida Elvi Amira, Cut Putri Ikhtiar Arta;	7 (1) 0.13 %
12	MENGUKUR FINANCIAL DISTRESS DENGAN METODE GROVER, ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI PADA PT SOLUSI BANGUN INDONESIA TBK Djumali Djumali,Nur Khalifah, Sri Hartono;	6 (1) 0.11 %
13	MEMPREDIKSI PERUSAHAAN YANG BERPOTENSI MENGALAMI MASALAH KEUANGAN DENGAN MODEL ALTMAN, SPRINGATE DAN ZMIJEWSKI (Studi pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2016) Mulyo . Haryanto,Devy . Nilaasari;	6 (1) 0.11 %
14	Prediksi Financial Distress pada Perusahaan Credit Suisse Group AG Periode 2013-2022 Lidyana Syaputri, M. Afrizawati, Hendra Sastrawinata, M. Yusuf;	6 (1) 0.11 %
15	Analisis Model Altman, Grover, dan Zmijewski dalam Memprediksi Financial Distress Perusahaan pada Industri Manufaktur di Indonesia Husna Luthfi Jauharotul;	5 (1) 0.09 %
16	Financial Distress Analysis using Altman Z-Score and Zmijewski Methods in Oil and gas sector listed on the IDX in the 2018-2021 period Putra Risdi Aulia, Purnamawati Purnamawati;	5 (1) 0.09 %
17	TEACHER TRAINING: MAKING COGNITIVE AND MOTOR STIMULATION GAMES FROM USED MATERIALS: Pelatihan Guru: Membuat Permainan Stimulasi Kognitif Dan Motorik Dari Bahan Bekas Iely mariyati, Gilang Ramadhan, Ayu Sofy, Suhermanto Suhermanto, Maulana Muhammad Asrul;	5 (1) 0.09 %
18	Analisis Tingkat Kebangkrutan Dengan Menggunakan Model Altman Z-Score Pada Perusahaan Maskapai Penerbangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Hety Budiyanty Hety Budiyanty,Yuliana Yuliana, Nurman Nurman, Andi Mustika Amin, Anwar Anwar;	5 (1) 0.09 %

from the home database (0.00 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

from the Database Exchange Program (0.00 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

from the Internet (9.42 %)

NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/pustaka/files/157881/jurnal_ePROC/analisis_perbandingan-model-altman-z-score-modifikasi-springate-zmijewski-bankometer-grover-dan-rgec-dalam-memprediksi-financial-distress-studi-empiris-pada-perusahaan-sektor-perbankan-yang-terdaftar-di-bursa-efek-indonesia-periode-2011-2016-.pdf	94 (8) 1.72 %
2	https://www.beritasatu.com/ekonomi/2781819/kondisi-terkini-saham-di-bei-yang-terdampak-aksi-boikot-produk-produk-israel	63 (11) 1.16 %
3	http://repository.uin-alauddin.ac.id/18862/1/Mufidah%20Syamsuddin-FEBI.pdf	61 (3) 1.12 %
4	https://conference.upnvy.ac.id/index.php/korelasi/article/download/1102/730	44 (5) 0.81 %
5	http://repository.ub.ac.id/177843/1/Marsha%20Hanniah%20Alfiyati.pdf	31 (5) 0.57 %
6	https://ojs.unm.ac.id/jo/article/download/32910/15499	22 (3) 0.40 %
7	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=2827017&val=4748&title=Pengaruh%20Rasio%20Keuangan%20Sales%20Growth%20dan%20Kuran%20Perusahaan%20terhadap%20Financial%20Distress%20pada%20Sektor%20Industri%20Baran%20Konsumsi%20yang%20Terdafat%20di%20BEI%202017-2020	22 (3) 0.40 %

8	http://ejournal.stieppi.ac.id/index.php/ji/article/download/92/84/343	21 (2) 0.39 %
9	https://wos.academiascience.org/index.php/wos/article/view/39	19 (2) 0.35 %
10	https://etheses.iainkediri.ac.id/14908/6/931206920_bab6.pdf	18 (2) 0.33 %
11	https://kc.umn.ac.id/id/eprint/22227/5/BAB_III.pdf	18 (2) 0.33 %
12	https://journal.unesp padang.ac.id/jaip/article/download/229/212/1231	15 (1) 0.28 %
13	https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/pustaka/files/154007/bab1/analisis-rasio-likuiditas-rasio-leverage-rasio-aktivitas-dan-rasio-pertumbuhan-terhadap-financial-distress-menggunakan-metode-altman-z-score-pada-sub-sektor-teknologi-dan-garmen-di-bei-periode-2013-2017.pdf	15 (3) 0.28 %
14	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/5773/5817/	13 (2) 0.24 %
15	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=2851874&val=16247&title=Analisis%20Altman%20Z-Score%20Untuk%20Menilai%20Tingkat%20Kesehatan%20Keuangan%20Perusahaan	12 (2) 0.22 %
16	http://docplayer.net/19386743-Testing-the-generalizability-of-the-bankruptcy-prediction-models-of-altman-ohlson-and-zmijewski-for-dutch-listed-and-large-non-listed-firms.html	8 (1) 0.15 %
17	https://core.ac.uk/download/pdf/222783336.pdf	8 (1) 0.15 %
18	http://repository.trisakti.ac.id/usaktiana/index.php/home/detail/detail_koleksi/0/SKR/judul/000000000000000103462/	8 (1) 0.15 %
19	https://text-id.123dok.com/document/dy43d9kkz-populasi-dan-teknik-pengambilan-sampel-1-populasi-variabel-penelitian.html	6 (1) 0.11 %
20	https://core.ac.uk/download/352159501.pdf	6 (1) 0.11 %
21	https://jurnal.pcr.ac.id/index.php/jakb/article/download/5719/2135	5 (1) 0.09 %
22	https://www.mdpi.com/2813-0324/7/1/6	5 (1) 0.09 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

ANALISIS FINANCIAL DISTRESS MENGGUNAKAN METODE GROVER, **ALTMAN Z-SCORE MODIFIKASI, DAN ZMIJEWSKI PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI SEBAGAI DAMPAK ADANYA AKSI BOIKOT PRODUK**

FINANCIAL DISTRESS ANALYSIS USING THE GROVER, MODIFIED ALTMAN Z-SCORE, AND ZMIJEWSKI METHOD IN THE CONSUMPTION GOODS INDUSTRY SECTOR AS THE IMPACT OF PRODUCT BOYCOTT

Renatha Nugrahandini
NIM. 212010300047
Aisha Hanif, SA., M.Acc., Ak
NIDN. 0711118904

SKRIPSI

Program **Studi Akuntansi**
Fakultas Bisnis, Hukum & Ilmu Sosial
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Agustus, 2025

ANALISIS FINANCIAL DISTRESS MENGGUNAKAN METODE GROVER, ALTMAN Z-SCORE MODIFIKASI, DAN ZMIJEWSKI PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI SEBAGAI DAMPAK ADANYA AKSI BOIKOT PRODUK

Renatha Nugrahandini¹, Aisha Hanif, SA., M.Acc., Ak^{*,2}

Abstract. This study aims to find out whether the Grover, Altman Z-Score Modification, and Zmijewski methods can predict financial distress in consumer goods industry sector companies affected by product boycotts. This study uses a quantitative descriptive method using secondary data obtained from the financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The results of this study indicate that the Grover, Altman Modification, Zmijewski methods can predict financial distress And based on the results of the financial distress analysis using the Grover, Modified Altman, and Zmijewski methods in the consumer goods industry sector as a result of product boycotts, it is also influenced by several financial ratios used by each method, namely in the Grover method it is influenced by the financial ratio X3 return on assets (ROA), the Modified Altman method is influenced by X1 working capital to total assets (WCTA) and X2 retained earnings to total assets (RETA), and the Zmijewski method is influenced by X1 return on assets (ROA) and X3 current assets to current liabilities (liquidity).

Keywords - Financial Distress; Grover Method; Modified Altman Method; Zmijewski Method

Abstrak. Penelitian ini ditujukan untuk mencari tau apakah metode Grover, Altman Z-Score Modifikasi, dan Zmijewski dapat memprediksi financial distress pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terkena dampak adanya aksi boikot produk. Penelitian ini memakai metode deskriptif kuantitatif menggunakan data sekunder yang didapat dari laporan kuangan perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa metode Grover, Altman Modifikasi, Zmijewski dapat memprediksi financial distress dan berdasarkan hasil perhitungan analisis financial distress menggunakan metode Grover, Altman Modifikasi, dan Zmijewski pada sektor industri barang konsumsi sebagai dampak adanya aksi boikot produk juga dipengaruhi oleh beberapa rasio keuangan yang digunakan oleh setiap metode yaitu pada metode Grover dipengaruhi oleh rasio keuangan X3 retrun on assets (ROA), metode Altman Modifikasi dipengaruhi X1 working capital to total assets (WCTA) dan X2 retained earnings to total assets (RETA), serta metode Zmijewski dipengaruhi X1 retrun on assets (ROA) dan X3 Current Assets to Current Liabilities (Liquidity).

Kata Kunci - Financial Distress; Metode Grover; Metode Altman Modifikasi; Metode Zmijewski

1. **PENDAHULUAN** Konflik yang terjadi antara Palestina dan Israel merupakan konflik militer dan politik yang sudah terjadi sejak abad ke-19 sampai saat ini . Akan tetapi puncaknya pada tahun 2023 lalu penyerangan yang dilakukan oleh pihak Israel terhadap Palestina yang merenggut banyak korban jiwa. Sehingga mengakibatkan beraneka ragam bentuk aksi, kecaman, maupun kritikan dari masyarakat muslim serta non muslim yang ada di Indonesia maupun di luar negri. Salah satu bentuk nyata yang dilakukan secara terus menerus oleh masyarakat atas dasar kemanusiaan yaitu adanya aksi pemojokan produk-produk yang diindikasi terafiliasi dengan pihak Israel.

Pada tanggal 8 november 2023, majelis ulama Indonesia (MUI) yang merupakan wadah ulama dari berbagai organisasi massa islam yang ada di Indonesia juga ikut serta menanggapi konflik krisis antara Palestina dan Israel. Sebagai bentuk tanggapan MUI yaitu dengan menerbitkan fatwa MUI nomor 83 tahun 2023 tentang hukum dukungan terhadap perjuangan Palestina. Hal tersebut dilakukan sebagai bentuk dukungan terhadap Palestina sekaligus perlawanan terhadap Israel . Adanya aksi boikot produk yang dilakukan masyarakat memungkinkan terjadinya penurunan pergerakan beberapa saham perusahaan yang dimana hal tersebut juga dapat menyebabkan penurunan pendapatan pada perusahaan tersebut . Perusahaan-perusahaan yang menjadi sasaran boikot mulai khawatir terkait pengelolaan usahanya akankah perusahaannya bisa tetap bertahan atau mengalami kebangkrutan, karena masyarakat mulai beralih serta memilih produk merek lainnya . Terdapat beberapa perusahaan yang memproduksi produk-produk terindikasi berafiliasi dengan Israel seperti pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang sudah tercatat pada bursa efek indonesia (BEI) , seperti yang dijelaskan pada Tabel 1 berikut:

No	Kode	Nama Perusahaan	Produk
1.	UNVR	PT. Unilever Indonesia. Tbk	Rinso, Magnum, Lifebuoy, Vaseline, Lux, Sunsilk, Rexona, Axe, Dove, Cif, Lipton, Knorr, Walls, The Vegetarian Butcher, Love Beauty And Planet, Hellmanns
2.	MAPI	PT. Mitra Adiperkasa. Tbk	Puma, Nike, Zara, Mango, Marks and Spencer
3.	MAPB	PT. MAP Boga Adiperkasa. Tbk	Starbucks, Subway
4.	FAST	PT. Fast Food Indonesia. Tbk	Kentucky Fried Chicken Indonesia (KFC)
5.	PZZA	PT. Sarimelati Kencana. Tbk	Pizza Hut Indonesia
6.	ADES	PT. Akasha Wira Internasional. Tbk	Nestle Pure Life

Sumber: Data diolah peneliti dari berbagai sumber (<https://bdnaash.com/>)

Aksi boikot yang dilakukan pada produk PT. Unilever Indonesia. Tbk (UNVR) didasari oleh pernyataan bahwa CEO UNVR akan tetap berkomitmen sepenuhnya untuk usaha nya yang ada di Israel dan memberikan investasi sekitar 306 juta dolar AS terhadap Israel. Akibatnya saham UNVR mengalami penurunan sebesar -13,48%. Produk perusahaan PT. Akasha Wira Internasional. Tbk (ADES) juga termasuk kedalam daftar boikot sebab merupakan perusahaan multinasional yang berada di Swiss dan memiliki 53,8% produsen makanan yang ada di Israel. produk PT. MAP Boga Adiperkasa. Tbk (MAPB) dan produk PT. Fast Food Indonesia. Tbk (FAST) ikut serta terkena dampak dari adanya boikot karena merupakan produk Amerika Serikat yang terafiliasi dengan Israel dan memiliki outlet di negara Israel . Serta produk perusahaan PT. Mitra Adiperkasa. Tbk (MAPI) juga termasuk perusahaan yang terafiliasi dengan Israel sehingga saham pada MAPI mengalami penurunan secara signifikan yaitu mencapai 11,08%. Sedangkan pada produk PT. Sarimelati Kencana. Tbk (PZZA) sahamnya turun sebesar 2,38%. Penurunan tersebut dapat terjadi karena minat beli masyarakat terhadap produk perusahaan- perusahaan tersebut menurun sehingga dampak langsung yang dirasakan yaitu pendapatan pada perusahaan yang masuk kedalam daftar boikot produk mengalami penurunan yang signifikan .

Laporan keuangan yang merupakan hasil dari proses akuntansi berguna untuk menyampaikan informasi keuangan kepada pihak yang berkepentingan. Agar dapat memberikan gambaran kondisi perusahaan laporan keuangan harus mencakup laporan laba rugi, neraca, laporan arus kas, laporan perubahan modal, dan juga catatan atas laporan keuangan . Melalui laporan keuangan yang dimiliki perusahaan dapat digunakan untuk menganalisis financial distress . Analisis laporan keuangan ditujukan untuk menemukan prediksi yang dapat terjadi terhadap kinerja dan kondisi perusahaan dimasa yang akan datang . Suatu kondisi ketika perusahaan memiliki masalah keuangan yang tidak dapat mencukupi untuk melakukan kegiatan operasionalnya maka perusahaan dapat dinyatakan mengalami kebangkrutan . Untuk menghindari hal tersebut upaya penting yang perlu dilakukan perusahaan sebagai bentuk waspada akan potensi kebangkrutan ialah melakukan analisis financial distress agar perusahaan dapat mencegah atau memperkecil tingkat kebangkrutan .

Financial distress ialah suatu kondisi ketika perusahaan tidak mampu memenuhi kewajiban lancarnya yang terdiri dari utang usaha, utang jangka pendek, utang jangka Panjang, utang pajak, utang dividen, pendapatan diterima dimuka, dan utang gaji yang sudah jatuh tempo sehingga mengakibatkan keuangan perusahaan dalam keadaan krisis, ketika kondisi ini terjadi perusahaan belum mengalami kebangkrutan . Financial distress

dapat terjadi melalui berbagai situasi sehingga perusahaan mengalami masalah kesulitan keuangan termasuk dengan adanya aksi boikot produk . Terdapat beberapa faktor internal, eksternal, dan ekonomi yang dapat menyebabkan financial distress [14]. Seperti ketika perusahaan memiliki jumlah utang lebih besar dari pada aset yang menunjukkan bahwa perusahaan tersebut berada dalam kondisi sulit karena perusahaan terbebani dengan bunga dan pokok hutang , perusahaan mengalami penurunan penjualan yang disebabkan strategi dan kebijakan yang sudah dibuat tidak dapat dijalankan oleh manajemen, perusahaan tidak lagi memiliki kemampuan mencetak keuntungan dan mengalami ketergantungan meminjam kepada pihak luar , harga saham di pasar modal terus-menerus mengalami penurunan . Faktor lainnya ialah selama beberapa periode terjadi penurunan laba sehingga terjadi kerugian, nilai jual yang mengalami penurunan , menurunnya pembagian jumlah dividen para pemegang saham, perusahaan melakukan pemberhentian karyawan secara besar-besaran, dan adanya resesi ekonomi (kondisi aktivitas ekonomi suatu negara mengalami penurunan.yang signifikan) sehingga mengakibatkan harga pasar mengalami penurunan .

Terdapat banyaknya penelitian terkait alat deteksi kebangkrutan yang sudah dilakukan dalam upaya mencegah perusahaan agar tidak mengalami kebangkrutan . Menurut penelitian yang sudah dilakukan terdapat 3 (tiga) model yang paling baik digunakan untuk memprediksi financial distress dan memiliki tingkat akurasi tinggi, yaitu urutan pertama metode Altman Z-Score, kedua metode Grover, dan ketiga metode Zmijewski. Metode Grover merupakan metode pembaruan dari metode Altman Z-Score yang dikembangkan oleh Jeffry S pada tahun 2001 . Dengan tambahan 13 rasio keuangan yang kemudian dianalisis sehingga menghasilkan 3 variabel yang berpengaruh **yaitu Working Capital to Total Assets (WCTA)** yang merupakan rasio likuiditas, **Earning Before Interest and Taxes to Total Assets (EBITTA)**, **dan Net Income to Total Assets (ROA)** yang merupakan rasio profitabilitas sehingga dapat di gunakan untuk menganalisis financial distress . Hal tersebut sesuai dengan penelitian yang sudah dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor dasar dan kimia menyatakan metode Grover dapat memprediksi lebih banyak perusahaan dari metode Altman dan metode Zmijewski yaitu 126 perusahaan dalam kondisi bangkrut dan 22 perusahaan dalam keadaan tidak bangkrut. Kemudian didukung dengan penelitian terdahulu menyatakan hasil analisis metode Grover memprediksi dalam kondisi bangkrut selama 3 tahun secara terus menerus. Sejalan dengan hal tersebut hasil penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa metode Grover dapat digunakan untuk memprediksi financial distress. Pada penelitian terdahulu lainnya menyatakan prediksi metode Grover 3 perusahaan berpotensi bangkrut karena memiliki skor kurang dari nilai cut off / kriteria G < -0,02.

Metode Altman Z-Score di kembangkan oleh Edward I. Altman . Menggunakan metode statistic multiple discriminant analysis (MDA) yang dimana perbedaan karakteristik dapat dilihat dengan jelas berdasarkan variabel tertentu guna menentukan klasifikasi yang nantinya menjadi objek penelitian . Metode Altman Z-Score mengalami tiga kali penyesuaian yaitu metode altman pertama pada tahun 1968 yang awalnya hanya dapat digunakan perusahaan manufaktur yang sudah go public, kemudian disesuaikan kembali pada tahun 1983 yang disebut Metode Altman Revisi agar dapat digunakan pada perusahaan manufaktur yang go public ataupun privat, dan penyesuaian terakhir Metode Altman Modifikasi pada tahun 1995 yang dapat digunakan untuk semua jenis industri bersifat go public dan privat . Dengan menghapus variabel X5 pada rumus sebelumnya sebab rasio tersebut sangat beragam **dengan ukuran asset yang berbeda** oleh karena itu terdapat 4 variabel rasio keuangan yang dapat digunakan oleh semua perusahaan. Diantaranya terdapat **variabel Working Capital to Total Assets (WCTA)**, **Retained Earnings to Total Assets (RETA)**, **Earning Before Interest and Taxes to Total Assets (EBITTA)**, **Book Value of Equity to Book Value of Debt (BVEBD)** yang digunakan sebagai alat memprediksi financial distress . Sejalan dengan penelitian terdahulu yang sudah dilakukan dimana hasil prediksi metode Zmijewski dan Grover terdapat sedikit perusahaan berada dalam kondisi distress sedangkan metode Altman Modifikasi memprediksi banyak perusahaan dalam kondisi distress yaitu, 2018 terdapat 12 perusahaan distress, 5 rawan, dan 6 aman. 2019 terdapat 11 perusahaan distress, 4 rawan, dan 8 aman. 2020 terdapat 12 perusahaan distress, 5 rawan, dan 6 aman. 2021 terdapat 10 perusahaan distress, 2 rawan, dan 11 aman. Penelitian lainnya juga menyatakan hasil analisis metode Altman Z-Score memprediksi secara terus menerus dalam kondisi bangkrut selama 3 tahun. Sejalan dengan hal tersebut hasil penelitian terdahulu menyatakan metode Altman Z-Score dapat digunakan untuk memprediksi financial distress. Pada penelitian terdahulu lainnya menyatakan prediksi metode Altman Z-Score 4 tahun berturut turut berpotensi bangkrut karena memiliki skor nilai cut off / kriteria Z < 1,10.

Metode Zmijewski ditemukan oleh Robert W. Zmijewski pada tahun 1984 yang dapat digunakan untuk mengukur risiko kebangkrutan pada perusahaan . Metode ini merupakan hasil pengembangan berbagai metode yang sudah ada sebelumnya. Metode Zmijewski juga menggunakan multiple discriminant analysis (MDA) **yang memerlukan lebih dari satu rasio keuangan** terkait kebangkrutan perusahaan guna menghasilkan metode yang **baik** . Dalam pendekatannya **Zmijewski memanfaatkan analisis rasio untuk menilai kinerja, leverage, dan likuiditas perusahaan** yang dibuatnya. Model ini berfokus pada jumlah utang sebagai faktor yang mempengaruhi kebangkrutan . Sehingga terbentuk 3 variabel yang dapat digunakan untuk mengukur kebangkrutan ialah **Net Income to Total Assets (ROA)**, **Total Debt to Total Assets (leverage)**, **Current Assets to Current Liabilities (Liquidity)** . Hal tersebut juga dibuktikan pada penelitian terdahulu pada sub sektor perdagangan besar selama 5 tahun terakhir menunjukkan bahwa hasil perhitungan analisis Metode Altman Z-Score dan Grover menyatakan ke 19 perusahaan dalam kondisi sehat tidak mengalami financial distress.

Sedangkan Metode Zmijewski menyatakan bahwa 19 perusahaan mengalami financial distress. Serta penelitian yang sudah ada juga menyatakan hasil analisis metode Zmijewski memprediksi bangkrut selama 7 tahun berturut-turut. Sejalan dengan hal tersebut hasil penelitian terdahulu yang sudah ada menyatakan metode Zmijewski dapat digunakan untuk memprediksi financial distress. Pada penelitian lainnya yang sudah dilakukan. Pada penelitian lainnya menyatakan metode Zmijewski memprediksi 43 sampel dalam kondisi tidak bangkrut dan 5 dalam kondisi bangkrut karena skornya berada dibawah nilai cut off / kriteria X < 0. Akan tetapi pada penelitian terdahulu lainnya menyatakan bahwa metode Altman Modifikasi, Grover, dan Zmijewski tidak dapat memprediksi financial distress karena hasil prediksi ke tiga metode menunjukkan dalam kondisi keuangan yang sehat.

Penelitian ini menggunakan Teori Sinyal (Signaling Theory) merupakan teori yang diperkenalkan oleh Akerlof (1970) menjelaskan adanya informasi asimetris (asymmetric information) antara manajemen dan pihak yang memiliki kepentingan . Teori sinyal menjelaskan alasan memberikan informasi kepada pihak luar yang berguna meminimalisir ketidakseimbangan informasi . Sinyal yang dimaksud disini adalah suatu informasi yang diberikan manajemen perusahaan yang bersifat sukarela untuk meningkatkan nilai perusahaan dibandingkan perusahaan lainnya dan biasanya manajemen menyampaikan informasi ini agar dapat meningkatkan kredibilitas perusahaan . Laporan tahunan merupakan salah satu informasi perusahaan yang bisa menjadi sinyal bagi investor. **Menurut Jogyianto (2013), melalui informasi yang dipublikasikan sebagai pengumuman akan memberikan sinyal bagi investor dalam proses pengambilan keputusan investasi.** Setelah **informasi diumumkan dan diterima oleh seluruh pelaku pasar**, mereka akan **terlebih dulu menginterpretasikan serta menganalisis informasi tersebut merupakan sinyal baik (good news) atau sinyal buruk (bad news)** . Dalam penelitian ini relevansi teori sinyal yaitu ketika analisis financial distress dilakukan untuk memprediksi kebangkrutan pada perusahaan dan memberikan hasil prediksi. Jika hasil yang didapat berpotensi mengalami kebangkrutan, maka akan memberikan sinyal negatif bagi pemakainya.

Sebaliknya jika hasilnya tidak berpotensi bangkrut (sehat) maka akan memberikan sinyal positif bagi pemakainya. Diperlukan penelitian yang lebih luas dengan memperluas sampel penelitian agar memperoleh hasil penelitian bersifat umum . Dari penelitian yang sudah dilakukan dapat disimpulkan bahwa Metode Grover, **Altman Z-Score, dan Zmijewski dapat digunakan untuk** menganalisis financial distress pada perusahaan dan dapat memberikan hasil temuan yang variatif. Dengan mempertimbangkan hal tersebut peneliti tertarik mengevaluasi ketiga metode tersebut untuk memprediksi financial distress pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terkena dampak adanya aksi boikot produk, serta menggunakan periode yang berbeda untuk memperoleh hasil temuan yang lebih luas. Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat

informasi bagi manajemen untuk mendeteksi financial distress lebih awal agar dapat melakukan tindakan pencegahan kemungkinan kebangkrutan, sebagai pertimbangan para investor dalam pengambilan keputusan pembelian saham perusahaan, dan menjadi suatu pertimbangan penilaian bagi kreditor ketika akan memberikan pinjaman pada perusahaan . Tujuan dilakukannya penelitian ini ialah untuk mengetahui apakah terjadi financial distress pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terkena dampak adanya aksi boikot produk menggunakan metode Grover, Altman Z-Score Modifikasi, dan Zmijewski.

Kerangka Berpikir

Gambar 1. Kerangka berpikir

II. METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan metode deskriptif kuantitatif sebab hasil penelitian dapat digambarkan secara sistematis, sesuai dengan faktanya, memiliki keterkaitan dengan fenomena yang diteliti, dan cenderung mengandalkan analisis berbasis angka . **Penelitian kuantitatif merupakan penelitian yang dilakukan dengan mendapatkan data berbentuk angka** . Penelitian ini menggunakan pendekatan deskriptif yang dilakukan dengan menghitung dan **mendeskripsikan data yang sudah terkumpul** sesuai dengan kenyataannya . **Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan** sektor industri **barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia** (BEI) mulai periode 2018-2023 yang didapat melalui website www.idx.co.id. Dengan rumus perhitungan analisis data pada Tabel 2 berikut :

Metode Grover [22] Metode Altman Modifikasi [30] Metode Zmijewski [21]

$$G = 1,650X_1 + 3,404X_2 + 0,016X_3 + 0,057 \quad X_1 = \text{Working capital} / \text{Total assets} \quad X_2 = \text{Earning before interest and taxes} / \text{Total assets} \quad X_3 = \text{Net income} / \text{Total assets}$$

(ROA) Kriteria: $G > 0,01$: Perusahaan tidak berpotensi bangkrut $G < -0,02$: Perusahaan berpotensi bangkrut

$$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4 \quad X_1 = \text{Working capital} / \text{Total assets} \quad X_2 = \text{Retained earnings} / \text{Total assets} \quad X_3 = \text{Earning before interest and taxes} / \text{Total assets} \quad X_4 = \text{Book value of equity} / \text{Book value of debt}$$

Kriteria: $Z > 2,60$: Safe zone $1,10 \leq Z \leq 2,60$: Grey zone $Z < 1,10$: Distress zone

$$X = -4,3 - 4,5X_1 + 5,7X_2 + 0,004X_3 \quad X_1 = \text{Net income} / \text{Total assets} \quad X_2 = \text{Total debt} / \text{Total Assets} \quad X_3 = \text{Current assets} / \text{Current liabilities}$$

Kriteria: $X > 0$: Perusahaan **tidak berpotensi bangkrut** $X \leq 0$: Perusahaan **berpotensi bangkrut**

Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini ialah perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terkena dampak adanya aksi boikot produk dan terdaftar di BEI periode 2018-2023. Pemilihan sampel menggunakan teknik purposive sampling dengan berdasarkan tujuan tertentu. **Kriteria yang digunakan sebagai berikut:**

Tabel 3. Kriteria pengambilan sampel

No Kriteria Perusahaan Jumlah Sampel

1. Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) 295
2. Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang menerbitkan laporan keuangan periode 2018-2023 170
3. Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang tidak terkena dampak adanya aksi boikot produk dilihat dari website <https://bdnaash.com/> (164)

Jumlah Sampel 6

Jumlah unit yang dianalisis selama tahun pengamatan (6 x 6 Tahun) 36

Teknik Pengumpulan data

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang didapatkan dari buku, penelitian terdahulu, literature, dan dokumen laporan keuangan perusahaan selama 6 tahun mulai dari 2018-2023 dengan objek penelitian terdiri dari: **PT. Unilever Indonesia. Tbk (UNVR), PT. Mitra Adiperkasa. Tbk (MAPI), PT. MAP Boga Adiperkasa. Tbk (MAPB), PT. Fast Food Indonesia. Tbk (FAST), PT. Sarimelati Kencana. Tbk (PZZA), PT. Akasha Wira Internasional. Tbk (ADES).**

Teknik Analisis Data

Tahapan teknik analisis data dalam penelitian ini terdiri dari:

1. Melakukan analisis financial distress perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terkena dampak adanya aksi boikot produk menggunakan metode Grover, Altman Modifikasi, dan Zmijewski.
2. Mengelompokkan hasil analisis financial distress sesuai dengan kriteria kondisi perusahaan. Perusahaan dalam posisi safe zone dikategorikan kedalam perusahaan tidak bangkrut, grey zone dikategorikan rawan bangkrut, dan perusahaan dalam posisi distress zone termasuk kategori perusahaan bangkrut

III. HASIL DAN PEMBAHASAN

Perhitungan metode Grover, Altman Modifikasi, dan Zmijewski

Tabel 4. Perhitungan metode Grover, Altman Modifikasi, dan Zmijewski

Berdasarkan hasil tabel 4 perhitungan metode Grover, Altman Modifikasi, dan Zmijewski menunjukkan bahwa dengan kriteria analisis metode Grover terdapat 9 sampel dalam distress zone yang berarti kondisi perusahaan berpotensi bangkrut, 1 sampel dalam grey zone berarti kondisi perusahaan berpotensi rawan bangkrut, dan 26 sampel dalam safe zone menunjukkan kondisi perusahaan tidak berpotensi bangkrut. Dari hasil tersebut juga menunjukkan bahwa nilai skor tertinggi sebesar 1.854 dimiliki oleh PT. Unilever Indonesia. Tbk ditahun 2018, nilai skor terendah mencapai -0.534 dimiliki oleh PT. MAP Boga Adiperkasa. Tbk ditahun 2020 dan nilai rata-rata diperoleh 0.51833. Hasil kriteria analisis metode Altman Modifikasi menunjukkan bahwa terdapat 10 sampel dalam distress zone yang berarti kondisi perusahaan berpotensi bangkrut, 9 sampel dalam grey zone berarti kondisi perusahaan berpotensi rawan bangkrut, dan 17 sampel dalam safe zone menunjukkan kondisi perusahaan tidak berpotensi bangkrut. Hasil tersebut juga menunjukkan bahwa nilai skor tertinggi sebesar 11.083 dimiliki oleh PT. Akasha Wira Internasional. Tbk ditahun 2023, nilai skor terendah mencapai -0.820 dimiliki oleh PT. Fast Food Indonesia. Tbk di tahun 2023 dan nilai rata-rata diperoleh 2.72585. Hasil kriteria analisis metode Zmijewski menunjukkan bahwa terdapat 34 sampel dalam distress zone yang berarti kondisi perusahaan berpotensi bangkrut, dan sisanya 2 sampel dalam safe zone

menunjukkan kondisi perusahaan tidak berpotensi bangkrut. Dari hasil tersebut juga menunjukkan nilai skor tertinggi sebesar 0.305 dimiliki oleh PT. Fast Food Indonesia. Tbk ditahun 2021, nilai skor terendah mencapai -4.209 dimiliki oleh PT. Akasha Wira Internasional. Tbk ditahun 2022 dan nilai rata-rata diperoleh -1.67996.

PEMBAHASAN

Analisis Financial Distress Sebagai Dampak Adanya Aksi Boikot Produk

Berdasarkan tabel 4 hasil perhitungan metode Grover untuk masing-masing perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan UNVR walaupun WCTA memberikan hasil rendah bahkan minus akan tetapi perusahaan masih mampu menghasilkan laba sehingga hasil prediksinya menunjukkan selama 6 tahun berturut-turut dalam kondisi safe zone. Perusahaan MAPI terdapat 5 tahun yang menunjukkan bahwa kondisi keuangan perusahaan baik sebab mampu menghasilkan laba yang cukup sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone dan 1 tahun dalam kondisi grey zone yang disebabkan WCTA mengalami penurunan dan laba yang dihasilkan perusahaan mengalami penurunan. Perusahaan MAPB terdapat 3 tahun yang menunjukkan bahwa meskipun nilai WCTA rendah akan tetapi perusahaan masih mampu menghasilkan laba sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone dan 3 tahun berturut-turut menunjukkan hasil nilai WCTA mengalami minus dan ketidak mampuan perusahaan dalam menghasilkan laba sehingga hasil prediksinya dalam kondisi distress zone. Perusahaan FAST dan perusahaan PZZA sama selama 3 tahun menunjukkan bahwa perusahaan masih bisa menghasilkan laba yang cukup untuk menutup biaya operasionalnya sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone dan 3 tahun lainnya menunjukkan nilai WCTA yang rendah bahkan mencapai minus dan perusahaan tidak mampu menghasilkan laba sehingga hasil prediksinya dalam kondisi distress zone.

Perusahaan ADES menunjukkan nilai WCTA dan laba yang dapat dihasilkan perusahaan mengalami kenaikan setiap tahunnya berarti perusahaan memiliki modal kerja serta kinerja operasional yang baik sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone selama 6 tahun. Kemudian dari hasil tersebut dapat dilihat bahwa terdapat beberapa perusahaan sektor industri barang konsumsi periode 2018-2023 mengalami penurunan kondisi keuangan perusahaan. Menggunakan metode Grover memberikan hasil prediksinya terdapat 9 sampel dalam distress zone diantaranya PT. MAP Boga Adiperkasa. Tbk (MAPB) diprediksi bangkrut selama 3 tahun berturut-turut yakni pada tahun 2020 dengan G-score -0.534, tahun 2021 dengan G-score -0.229, dan tahun 2022 dengan G-score -0.018. PT. Fast Food Indonesia. Tbk (FAST) ditahun 2020 dengan G-score -0.329, ditahun 2022 dengan G-score -0.171, dan ditahun 2023 dengan G-score -0.472. PT. Sarimelati Kencana. Tbk (PZZA) ditahun 2020 dengan G-score -0.144, tahun 2022 dengan G-score -0.174, dan tahun 2023 dengan G-score -0.261. Serta terdapat 1 sampel dalam kondisi grey zone yakni PT. Mitra Adiperkasa. Tbk (MAPI) di tahun 2020 dengan G-score -0.006. Hal tersebut dapat terjadi karena dipengaruhi rasio keuangan X3 yang digunakan metode Grover yaitu retrun on assets (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar laba bersih yang dihasilkan dari asset yang dimiliki perusahaan. Jika ROA tinggi menunjukkan bahwa profitabilitas perusahaannya baik, akan tetapi apabila profitabilitas menurun maka hal tersebut dapat dijadikan sinyal awal perusahaan mengalami financial distress. Berdasarkan perhitungan yang telah dilakukan pada sektor industri barang konsumsi periode 2018-2023 menunjukkan perusahaan yang diprediksi dalam kondisi distress zone memiliki laba bersih rendah bahkan mengalami minus sehingga hasil prediksinya menunjukkan berpotensi bangkrut. Oleh karena itu sejalan dengan hasil penelitian terdahulu yang menunjukkan bahwa metode Grover dapat digunakan dalam memprediksi financial distress.

Berdasarkan hasil perhitungan metode Altman Modifikasi untuk masing-masing perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan UNVR menunjukkan bahwa selama 3 tahun WCTA mengalami minus walaupun begitu perusahaan masih mampu menghasilkan laba yang cukup untuk memenuhi biaya operasional sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone akan tetapi 3 tahun berikutnya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menurun serta nilai WCTA tetap mengalami minus yang semakin tinggi oleh karena itu hasil prediksinya dalam kondisi grey zone. Perusahaan MAPI menunjukkan bahwa selama 4 tahun nilai WCTA dan laba yang dihasilkan perusahaan mengalami kenaikan setiap tahunnya berarti perusahaan memiliki modal kerja serta kinerja operasional yang baik sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone akan tetapi selama 2 tahun kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menurun bahkan mengalami minus sehingga hasil prediksinya dalam kondisi grey zone. Perusahaan MAPB menunjukkan bahwa selama 2 tahun nilai WCTA yang dihasilkan rendah walaupun begitu perusahaan masih mampu menghasilkan laba sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone, selama 1 tahun nilai WCTA mengalami minus dan laba yang dihasilkan perusahaan rendah sehingga hasil prediksinya dalam kondisi grey zone, selama 3 tahun nilai RETA yang dihasilkan rendah, nilai WCTA dan laba yang dihasilkan rendah bahkan mengalami minus sehingga hasil prediksinya dalam kondisi distress zone. Perusahaan FAST dan Perusahaan PZZA selama 2 tahun nilai WCTA dan laba yang dihasilkan perusahaan baik yang berarti perusahaan memiliki modal kerja serta kinerja operasional yang baik sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone, selama 1 tahun nilai WCTA mengalami minus tetapi perusahaan masih mampu menghasilkan laba sehingga hasil prediksinya dalam kondisi grey zone, selama 3 tahun lainnya nilai RETA yang dihasilkan rendah, nilai WCTA dan laba yang dihasilkan rendah bahkan mengalami minus sehingga hasil prediksinya dalam kondisi distress zone. Perusahaan ADES selama 4 tahun berturut-turut menunjukkan nilai WCTA dan kemampuan perusahaan memperoleh laba sangat baik sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone, selama 1 tahun nilai RETA yang dihasilkan minus akan tetapi perusahaan masih mampu menghasilkan laba yang cukup sehingga hasil prediksinya dalam kondisi grey zone, selama 1 tahun nilai RETA menunjukkan minus kemudian nilai WCTA dan laba yang diperoleh perusahaan juga rendah sehingga diprediksi dalam kondisi distress zone. Kemudian dari hasil tersebut dapat dilihat bahwa terdapat beberapa perusahaan sektor industri barang konsumsi periode 2018-2023 mengalami penurunan kondisi keuangan perusahaan. Menggunakan metode Altman Modifikasi memberikan hasil terdapat 10 sampel dalam distress zone diantaranya PT. MAP Boga Adiperkasa. Tbk (MAPB) diprediksi bangkrut selama 3 tahun berturut-turut yakni pada tahun 2020 dengan Z-score -0.720, tahun 2021 dengan Z-score 0.061, dan tahun 2022 dengan Z-score 0.560. PT. Fast Food Indonesia. Tbk (FAST) ditahun 2020 dengan Z-score 0.747, ditahun 2022 dengan Z-score 0.388, dan ditahun 2023 dengan Z-score -0.820. PT. Sarimelati Kencana. Tbk (PZZA) ditahun 2020 dengan Z-score 1.006, tahun 2022 dengan Z-score 0.407, dan tahun 2023 dengan Z-score 0.134. PT. Akasha Wira Internasional. Tbk (ADES) ditahun 2018 dengan Z-score 0.921. Serta terdapat 9 sampel dalam kondisi grey zone yakni PT. Unilever Indonesia. Tbk (UNVR) sebanyak 3 tahun berturut-turut pada tahun 2021 hingga 2023. **PT. Mitra Adiperkasa. Tbk (MAPI)** selama 2 tahun secara terus menerus ditahun 2020 dan 2021. **PT. MAP Boga Adiperkasa. Tbk (MAPB)** ditahun tahun 2023. **PT. Fast Food Indonesia. Tbk (FAST)** ditahun 2021. PT. Sarimelati Kencana. Tbk (PZZA) ditahun 2021. PT. Akasha Wira Internasional. Tbk (ADES) ditahun 2019. Hal tersebut dapat terjadi karena dipengaruhi oleh 2 rasio keuangan yang digunakan metode Altman Modifikasi yaitu pertama, rasio keuangan X1 working capital to total assets (WCTA) merupakan rasio keuangan yang menunjukkan bahwa modal kerja memiliki peran penting dan sangat memengaruhi kondisi keuangan perusahaan. Apabila modal kerjanya kecil maka peningkatan asset lancar dan pengurangan utang lancar perlu dilakukan agar modal kerjanya tinggi sehingga cukup untuk memenuhi kegiatan operasional serta mencukupi utang lancarnya. Kedua, rasio keuangan X2 retained earnings to total assets (RETA) merupakan rasio keuangan yang menunjukkan bahwa kerugian besar yang dialami di tahun berjalan ditambah kerugian ditahun sebelumnya mengakibatkan rasio semakin menurun. Jika hal tersebut terjadi maka mengurangi beban operasional dan meningkatkan penjualan perlu dilakukan oleh perusahaan. Berdasarkan perhitungan yang telah dilakukan **pada sektor industri barang konsumsi** periode 2018-2023 menunjukkan hasil **X1 working capital to total assets** (WCTA) Sebagian besar mengalami minus dan **X 2 retained earnings to total assets** (RETA) menghasilkan nilai yang rendah sehingga hasil prediksinya menunjukkan berpotensi bangkrut. Oleh karena itu sejalan dengan hasil penelitian terdahulu yang menunjukkan

bahwa metode Altman Modifikasi dapat digunakan dalam memprediksi financial distress.

Berdasarkan hasil perhitungan metode Zmijewski untuk masing-masing perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan UNVR, MAPI, MAPB, PZZA, ADES memiliki asset dan laba yang dihasilkan rendah bahkan ada yang minus serta perusahaan memiliki utang yang banyak sehingga hasil prediksi selama 6 tahun dalam kondisi distress zone. Sedangkan perusahaan FAST selama 2 tahun menghasilkan laba minus meskipun demikian perusahaan masih memiliki asset yang cukup untuk utang yang ada sehingga hasil prediksinya dalam kondisi safe zone akan tetapi selama 4 tahun laba yang diperoleh perusahaan rendah bahkan cenderung minus dan total utang yang semakin tinggi setiap tahunnya sehingga hasil prediksinya dalam kondisi distress zone. Kemudian dari hasil tersebut dapat dilihat bahwa terdapat beberapa perusahaan sektor industri barang konsumsi periode 2018-2023 mengalami penurunan kondisi keuangan perusahaan. Menggunakan metode Zmijewski memberikan hasil terdapat 5 perusahaan sektor industri barang konsumsi periode 2018-2023 diprediksi bangkrut selama 6 tahun berturut-turut dan 1 perusahaan yakni PT. Fast Food Indonesia. Tbk (FAST) di prediksi bangkrut 4 kali pada tahun 2018 dengan X-score -1.849, tahun 2019 dengan X-score -1.691, tahun 2020 dengan X-score -0.047, tahun 2022 dengan X-score -0,088. Hal tersebut dapat terjadi karena dipengaruhi rasio keuangan yang digunakan metode Zmijewski yaitu rasio keuangan X1 retrun on assets (ROA) dan X3 Current Assets to Current Liabilities (Liquidity) merupakan rasio keuangan yang menunjukkan banyaknya asset lancar perusahaan dapat menutupi utang lancar yang dimiliki perusahaan. Berdasarkan perhitungan yang telah dilakukan pada sektor industri barang konsumsi periode 2018-2023 menunjukkan perusahaan yang diprediksi dalam kondisi distress zone memiliki laba bersih rendah bahkan mengalami minus dan utang lancar yang lebih besar dari asset lancarnya sehingga hasil prediksi menunjukkan berpotensi bangkrut. Oleh karena itu sejalan dengan hasil penelitian terdahulu yang menunjukkan bahwa metode Zmijewski dapat digunakan dalam memprediksi financial distress. Dengan 3 metode yang digunakan juga dapat diketahui pendekatan yang tepat untuk setiap perusahaan. Pada metode Grover lebih menekankan aspek profitabilitas dan struktur modal dan cocok digunakan pada perusahaan besar yang sudah lama beroprasi seperti PT. Unilever Indonesia. Tbk . Pada metode Altman Modifikasi lebih menekankan pada likuiditas, profitabilitas, leverage, dan solvabilitas serta metode ini merupakan versi terbaru sehingga lebih cocok untuk perusahaan go public maupun privat seperti PT. **Fast Food Indonesia. Tbk**, PT. Sarimelati Kencana. Tbk, dan PT. Akasha Wira International. Tbk. Pada metode Zmijewski berfokus pada profitabilitas, leverage, dan likuiditas sehingga lebih cocok diterapkan pada PT. MAP Boga Adiperkasa. Tbk, PT. Mitra Adiperkasa. Tbk, dan PT. Sarimelati Kencana. Tbk. Karena bisnis ritel dan restoran sangat rentan terhadap penurunan penjualan dan tekanan arus kas. Dengan demikian pemilihan metode yang tepat sebaiknya disesuaikan Kembali dengan karakteristik perusahaannya.

Adanya aksi boikot produk yang dilakukan masyarakat secara terus menerus dapat memberikan pengaruh negatif pada keberlangsungan perusahaan. Beberapa perusahaan sektor industri barang konsumsi di tahun 2023 mengalami financial distress jika diprediksi menggunakan metode Grover, Altman Modifikasi, dan Zmijewski. Perusahaan-perusahaan tersebut harus mampu berinovasi, memberikan pernyataan atas masalah yang terjadi dan mencari solusinya agar perusahaan mampu mempertahankan keberlangsungan perusahaannya. Apabila perusahaan tidak siap menghadapi adanya aksi boikot produk akan mengalami kesulitan untuk mengelola keuangannya serta berada dalam kondisi financial distress. Sehingga hasil prediksi kondisi financial distress itu lah yang dapat dijadikan sinyal bagi pihak eksternal maupun internal akibatnya perusahaan mengalami hilangnya kepercayaan pihak eksternal, pengurangan karyawan perusahaan, dan ketidak mampuan perusahaan untuk beradaptasi dengan kondisi yang terjadi saat ini mengakibatkan dampak terburuknya yaitu perusahaan mengalami kebangkrutan dan gulung tikar. Penelitian ini berpengaruh dalam memperkuat pemahaman tentang efektifitas model prediksi financial distress di berbagai kondisi industri atau ekonomi, memberi sinyal awal untuk perusahaan memperbaiki keuangannya sebelum mengalami kebangkrutan, dan untuk menilai resiko investasi maupun pemberian pinjaman.

IV. SIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data yang sudah dilakukan dapat disimpulkan bahwa metode Grover, Altman Modifikasi, Zmijewski dapat memprediksi **financial distress pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI)** sebagai dampak adanya aksi boikot produk dengan periode 2018-2023. Diantaranya pertama, dengan kriteria analisis metode Grover terdapat 9 sampel dalam distress zone, 1 sampel dalam grey zone, dan 26 sampel dalam safe zone. Kedua, metode Altman Modifikasi menunjukkan bahwa terdapat 10 sampel dalam distress zone, 9 sampel dalam grey zone, dan 17 sampel dalam safe zone. Ketiga, metode Zmijewski menunjukkan bahwa terdapat 34 sampel dalam distress zone, dan 2 sampel dalam safe zone. Hasil perhitungan analisis financial distress menggunakan metode Grover, Altman Modifikasi, dan Zmijewski pada sektor industri barang konsumsi sebagai dampak adanya aksi boikot produk juga dipengaruhi oleh beberapa rasio keuangan yang digunakan oleh setiap metode yaitu pada metode Grover dipengaruhi oleh rasio keuangan X3 retrun on assets (ROA), metode Altman Modifikasi dipengaruhi **X1 working capital to total assets (WCTA)** dan **X2 retained earnings to total assets (RETA)**, serta metode Zmijewski dipengaruhi X1 retrun on assets (ROA) dan **X3 Current Assets to Current Liabilities (Liquidity)**.

Keterbatasan

Dalam penelitian ini memiliki keterbatasan yang terletak pada periode yang digunakan dalam menganalisis dampak adanya boikot produk terbatas, objek penelitian yang digunakan kurang luas menggunakan sektor industri barang konsumsi saja untuk menganalisis dampak adanya aksi boikot produk, model prediksi yang digunakan tidak banyak hanya menggunakan 3 model.

Saran

Saran yang dapat disampaikan bagi peneliti selanjutnya yaitu memperluas periode yang digunakan guna memaksimalkan hasil penelitian, memperluas objek penelitian yang akan digunakan, menambah model prediksi ataupun menggunakan model lainnya misal model Springate, Ohlson, Fulmer, Zafgren, Merton guna mendapatkan hasil temuan yang lebih luas lagi, melakukan analisis perbandingan antar metode yang digunakan atau membandingkan kondisi sebelum dan sesudah adanya aksi boikot produk, melakukan uji tingkat akurasi. Saran bagi perusahaan yaitu agar lebih proaktif menjaga citra perusahaan dan kepercayaan publik supaya tidak terkena dampak signifikan dari aksi boikot yang dilakukan masyarakat, dan memantau kondisi keuangan secara berkala menggunakan model prediksi yang cocok untuk prusahaan. Saran bagi investor yaitu agar lebih berhati-hati dan selektif dalam menilai Kesehatan keuangan perusahaan yang berpotensi terdampak isu social, sehingga keputusan investasi tetap berdasarkan pada analisis risiko yang komprehensif.

