

**ANALISIS TINGKAT KESEHATAN KEUANGAN PERBANKAN DI  
INDONESIA BERBASIS METODE ALTMAN'S Z"-SCORE DAN HASIL  
PEMERINGKATAN RATING INFOBANK**

Tesis

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan

Program Magister Manajemen

Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Diajukan oleh:

Nama : Silvyana

NIM : 18.D3.0055

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA SEMARANG**

2018

**HALAMAN PENGESAHAN TESIS**  
**No : 0202-1/B.2.9/PMSM/VII/2019**

JUDUL TESIS : Analisis Tingkat Kesehatan Keuangan Perbankan Di Indonesia Berbasis Metode Altman's Z"-Score dan Hasil Pemeringkatan Rating Infobank  
N A M A : Silvyana  
N I M : 14.D3.0019  
Program Studi : Program Pascasarjana Magister Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diterima dan diuji dalam Ujian TESIS pada :

Hari : Jumat  
Tanggal : 27 Juli 2018

Hasil Penilaian : 16 Bola  
Predikat Kelulusan : ABC sang at baik)

Yang bertanda tangan dibawah ini :

**Koordinator Penguji,**

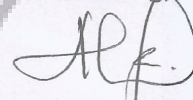
Dr. Elizabeth Lucky Maretha, M. Si. CPA.

**Anggota Penguji,**



Dr. Widuri Kurniasari, SE,M.Si

**Pembimbing,**



Prof. Dr. Andreas Lako

**Mengetahui**  
**Ketua Program Pascasarjana Manajemen**



(Dr. Agatha Ferijani, SE, MS-HRM)

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM PASCASARJANA MANAJEMEN**

Jl. Pawiyatan Luhur IV/1 Bendan Duwur Semarang 50234  
Telp. (024) 8441555, 8505003(hunting) Fax. (024) 8415429 - 8445265  
e-mail: unika@unika.ac.id http://www.unika.ac.id



**BERITA ACARA  
PENYELENGGARAAN UJIAN TESIS  
No : 0201-1/B.2.9/PMSM/VII/2019**

Pada hari Jumat, tanggal 27 Juli 2018, bertempat di Ruang Kuliah Program Pascasarjana Manajemen Lt. 4 - Gedung Thomas Aquinas, telah dilangsungkan Ujian Tesis atas mahasiswa :

N A M A : Silvyana  
N I M : 14.D3.0019  
Program Studi : Program Pascasarjana Magister Manajemen  
Angkatan MM ke :  
Bidang Konsentrasi : Manajemen Keuangan

JUDUL TESIS : Analisis Tingkat Kesehatan Keuangan Perbankan Di Indonesia Berbasis Metode Altman's Z"-Score dan Hasil Pemeringkatan Rating Infobank

Adapun hasil penilaian adalah : *1b Bola*  
Dengan predikat kelulusan : *AB (Sangat Baik)*  
Lulusan MM ke : 226

Yang bertanda tangan dibawah ini :

**Koordinator Penguji,**

*[Signature]*  
Dr. Elizabeth Lucky Maretha, M. Si. CPA.

**Anggota Penguji 1,**

*[Signature]*

Dr. Widuri Kurniasari, SE, M.Si

**Anggota Penguji 2,**

*[Signature]*

Prof. Dr. Andreas Lako.

**Mengetahui**

**An. Ketua Program Pascasarjana Manajemen**

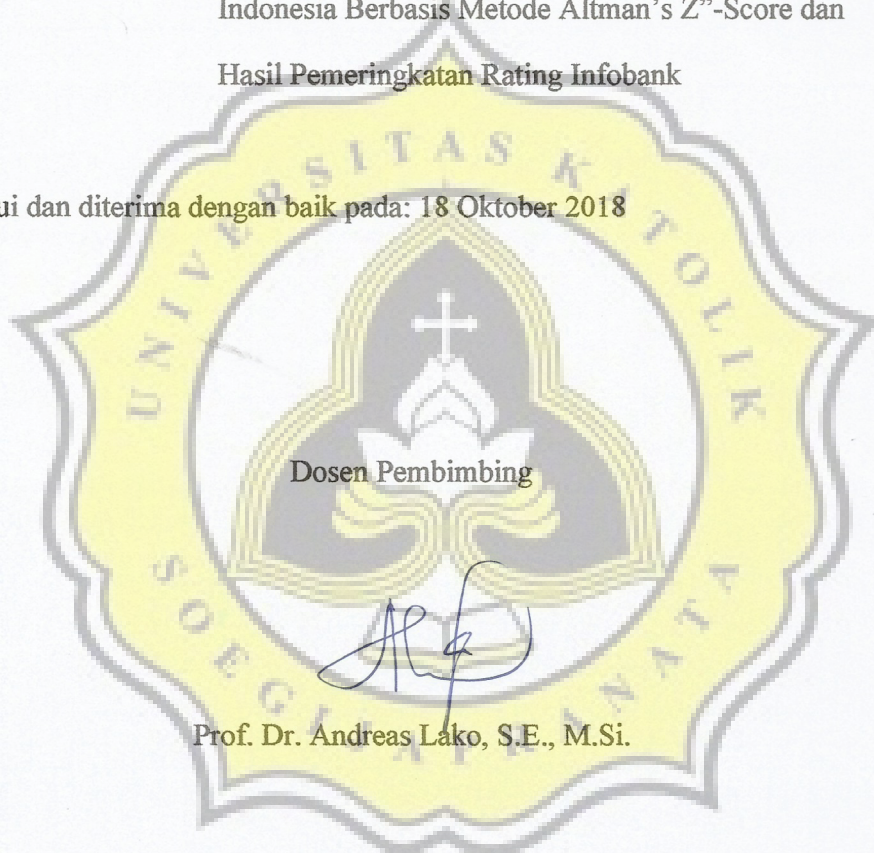
**Sekretaris**

*[Signature]*  
(Dr. Retno Yustini, W. M.Si)

**HALAMAN PERSETUJUAN**

Nama : Silvyana  
NIM : 18.D3.0055  
Program Studi : Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Bidang Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Analisis Tingkat Kesehatan Keuangan Perbankan di  
Indonesia Berbasis Metode Altman's Z"-Score dan  
Hasil Pemeringkatan Rating Infobank

Telah disetujui dan diterima dengan baik pada: 18 Oktober 2018



Prof. Dr. Andreas Lako, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN KEASLIAN TESIS**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Silvyana  
NIM : 18. D3.0055  
Program Studi : Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Bidang Konsentrasi : Keuangan  
Dengan Judul :

**ANALISIS TINGKAT KESEHATAN KEUANGAN PERBANKAN DI  
INDONESIA BERBASIS METODE ALTMAN'S Z"-SCORE DAN  
HASIL PEMERINGKATAN RATING INFOBANK**

Menyatakan bahwa tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan apabila di kemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan/atau pemalsuan data maupun bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dari Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 19 Oktober 2018



Silvyana

## PERSEMBAHAN

*Learning is a treasure that will follow its owner everywhere*

(Chinese Proverb)

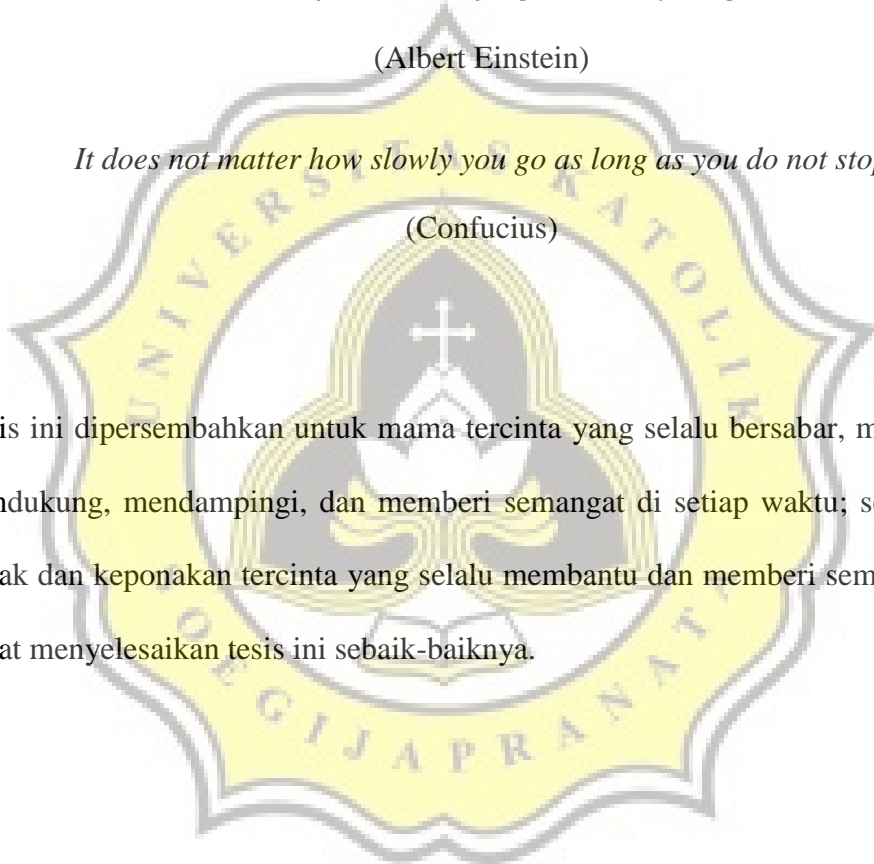
*Education is what remains after one has forgotten everything he learned in school*

(Albert Einstein)

*It does not matter how slowly you go as long as you do not stop*

(Confucius)

Tesis ini dipersembahkan untuk mama tercinta yang selalu bersabar, mendoakan, mendukung, mendampingi, dan memberi semangat di setiap waktu; serta ketiga kakak dan keponakan tercinta yang selalu membantu dan memberi semangat agar dapat menyelesaikan tesis ini sebaik-baiknya.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, rahmat, penyertaan dan cinta kasih-Nya kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan tesis yang berjudul “Analisis Tingkat Kesehatan Keuangan Perbankan di Indonesia Berbasis Metode Altman’s Z”-Score dan Hasil Pemeringkatan Rating Infobank.”

Penulisan tesis ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat kesesuaian tingkat kesehatan keuangan perbankan antara metode Altman’s Z”-Score dan hasil pemeringkatan Rating Infobank.

Tesis ini disusun sebagai syarat untuk menempuh ujian akhir guna memperoleh kelulusan strata 2 (S2) program studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang.

Penulisan tesis ini dapat terselesaikan dengan baik karena bantuan dan dukungan banyak pihak. Maka dari itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapa di Surga, Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria yang selalu memberkati, menyertai, dan menguatkan peneliti dalam segala hal dan di setiap waktu.
2. Bapak Drs. Sentot Suciarto A., MP, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang yang telah memberikan kesempatan dan izin untuk menggunakan fasilitas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang.

3. Ibu Dr. Agatha Ferijani, SE., MS-HRM dan Ibu Dra. Retno Yustini, M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan Sekretaris Program Studi Magister Manajemen
4. Bapak Dr. Wiyanto Hadipuro, SE., MT selaku dosen wali yang telah membimbing dan membantu penulis selama menempuh studi di Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang
5. Bapak Prof. Dr. Andreas Lako, SE., MSi selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan petunjuk, nasihat, saran, pandangan, serta masukan yang berguna bagi peneliti dari awal hingga akhir penulisan tesis ini.
6. Bapak Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., MSi selaku dosen program studi Magister Manajemen yang telah membantu peneliti memberikan saran, pandangan, serta masukan yang berguna bagi peneliti.
7. Keluarga tercinta yang selalu ada dan memberikan dukungan, semangat, doa dari awal hingga akhir, terutama di saat mengalami kesulitan baik dalam pencarian dan pengolahan data, pengerjaan hingga revisi-revisi yang dibutuhkan agar dapat menyelesaikan tesis dengan baik.
8. Teman-teman di kampus yang selalu memberi dukungan dan mengingatkan agar segera menyelesaikan tesis.
9. Seluruh dosen, staf, dan karyawan Unika Soegijapranata Semarang serta semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini.



Peneliti menyadari bahwa tesis ini jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki peneliti. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar tesis ini dapat dimengerti dan diterima dengan baik.

Peneliti mengucapkan terima kasih dan semoga tesis ini dapat diterima oleh semua pihak serta dapat bermanfaat bagi perkembangan Ilmu Ekonomi-Manajemen, serta bagi para pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkannya.



## ABSTRAK

Perbankan merupakan jantung perekonomian suatu negara dimana sistem perbankan suatu negara dapat menentukan berfungsinya perekonomian negara tersebut. Pentingnya menjaga stabilitas sistem keuangan terutama pada perbankan semakin disadari dengan adanya krisis moneter yang terjadi tahun 1997/1998, dan krisis keuangan global tahun 2008. Rentannya perbankan akan pengaruh kondisi global membuat bank harus mengidentifikasi kelemahan dan masalah lebih dini sehingga bank dapat melakukan tindakan atau kebijakan, serta menjaga tingkat kesehatan keuangan perbankan agar tahan terhadap krisis. Altman's Z''-Score merupakan metode yang dapat digunakan untuk memprediksi tingkat kesehatan suatu perusahaan dengan tingkat akurasi yang cukup tinggi, yaitu 90.9% pada model revisi 1993; dan 80.00% pada institusi keuangan dan perbankan berdasarkan penelitian Vaziri (2012).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat kesesuaian tingkat kesehatan keuangan perbankan antara metode Altman's Z''-Score (t) dan hasil pemeringkatan Rating Infobank (t+1). Sampel dalam penelitian ini adalah 41 bank di Indonesia, baik bank *go public* dan *nonpublic* untuk periode tahun 2010 – 2016. Hasil dari penelitian ini adalah tidak terdapat kesesuaian tingkat kesehatan keuangan perbankan antara metode Altman's Z''-Score dan hasil pemeringkatan Rating Infobank. Dengan demikian, metode Altman's Z''-Score tidak dapat digunakan untuk memprediksi tingkat kesehatan keuangan perbankan di Indonesia.

Kata kunci: Metode prediksi, tingkat kesehatan keuangan bank, Altman's Z''-Score, Rating Infobank, keuangan inklusif, digitalisasi, kesesuaian hasil.

## ABSTRACT

*Banks are the heart of economic in which banking system of a country can decides how the economy will functioning. The importance of financial system stability, especially in the banking sector, increasingly recognized with the monetary crisis that happened in 1997/1998 and global financial crisis in 2008. The vulnerability of banking sector to the influence of global conditions, requires bank to identified weakness and problem earlier in order to implement actions or policies, and maintain bank financial health to make it more resistant to crisis. Altman's Z''-Score is a method to predict company's financial health with a considerably high accuracy level, which is 90.9% for the 1993 revised model; and 80.00% for the financial institution and bank based on Vaziri (2012).*

*The purpose of this study is to find out whether there is agreement in financial health of banking sector between Altman's Z''-Score method in period  $t$  and Infobank Rating ranking results in period  $t+1$ . The sample of this study is 41 banks in Indonesia, both go public and nonpublic banks for the period of 2010 – 2016. The result of this study is that there is no agreement in bank financial health between Altman's Z''-Score method and Infobank Rating ranking results. Therefore, Altman's Z''-Score method can't be applied to predicting financial health of banking sector in Indonesia.*

*Keywords: prediction method, bank financial health, Altman's Z''-Score, Infobank Rating, financial inclusion, digitalization, results agreement.*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
BERITA ACARA .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK .....	x
<i>ABSTRACT</i> .....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1. Kesehatan Keuangan ( <i>Financial Health</i> ).....	13
2.1.2. Model Prediksi Kesehatan Keuangan.....	16

2.1.3. Altman Z-Score .....	20
2.1.4. Hasil Pemeringkatan Rating Infobank.....	23
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	25
2.3 Kerangka Pikir.....	28
2.4 Definisi Operasional.....	30
2.4.1. Kesehatan Keuangan .....	30
2.4.2. Altman's Z"-Score.....	30
2.4.3. Hasil Pemeringkatan Rating Infobank.....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
3.1 Obyek Penelitian .....	32
3.2 Populasi dan Sampel .....	32
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	33
3.5 Analisis Data .....	34
3.5.1 Analisis Deskriptif Metode Altman's Z"-Score.....	34
3.5.2 Kesesuaian Hasil Kategori Metode Altman's Z"-Score dan Predikat Hasil Pemeringkatan Rating Infobank .....	35
<b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>	<b>38</b>
4.1 Analisis Bank Berdasarkan Perhitungan Metode Altman's Z"-Score	48
4.2 Analisis Bank Berdasarkan Hasil Pemeringkatan Rating Infobank...	64
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>71</b>
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Implikasi Hasil Penelitian .....	72

5.3 Keterbatasan dan Usulan Penelitian Selanjutnya .....	74
DAFTAR PUSTAKA .....	76
LAMPIRAN A. Daftar Sampel Bank .....	84
LAMPIRAN B. Pemeringkatan Rating Infobank .....	86
LAMPIRAN C. Tabel Perhitungan Altman's Z"-Score .....	93



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Pemeringkatan Rating Infobank 2011 - 2017.....	25
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	33
Tabel 3.2 Matriks Model Cohen’s Kappa Kesesuaian Kategori Altman’s Z’-Score dan Predikat Rating Infobank.....	36
Tabel 4.1 Kesesuaian Hasil Kategori Altman’s Z’-Score dan Predikat Rating Infobank Pada Bank <i>Go Public</i> .....	39
Tabel 4.2 Ringkasan Kesesuaian Hasil AGRO.....	40
Tabel 4.3 Kesesuaian Hasil Kategori Altman’s Z’-Score dan Predikat Rating Infobank Pada Bank <i>Nonpublic</i> .....	41
Tabel 4.4 Hasil Analisis Tingkat Kesesuaian Kategori Altman’s Z’-Score dan Predikat Rating Infobank.....	44
Tabel 4.5 Rata-rata Kesesuaian Hasil 41 Bank.....	46
Tabel 4.6 Matriks Model Kesesuaian Altman’s Z’-Score dan Rating Infobank..	47
Tabel 4.7 Daftar Bank Kategori “Kurang Sehat”.....	48
Tabel 4.8 Daftar Bank Predikat “Tidak Bagus”.....	64

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1 Bagan Kerangka Pikir .....	28
Gambar 2 Grafik Kesesuaian Hasil Kategori Altman's Z"-Score dan Predikat Rating Infobank Pada Bank <i>Go Public</i> .....	41
Gambar 3 Grafik Kesesuaian Hasil Kategori Altman's Z"-Score dan Predikat Rating Infobank Pada Bank <i>Nonpublic</i> .....	42
Diagram 1 Tren AGRS .....	49
Diagram 2 Tren ARTO .....	51
Diagram 3 Tren BCIC .....	53
Diagram 4 Tren BEKS .....	56
Diagram 5 Tren BSWD .....	58
Diagram 6 Tren BVIC .....	60
Diagram 7 Tren Bank Oke Indonesia .....	63
Diagram 8 Tren BABP .....	65