



**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGUNAKAN METODE ALTMAN (Z-SCORE)
(Studi Kasus pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar diBEI Periode 2014-2017)**

SKRIPSI

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
Untuk menyelesaikan Program Study Manajemen (SI)
Dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

Bilal Saitullah N.J.W

NIM : 1410411394

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

2018



**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGUNAKAN METODE ALTMAN (Z-SCORE)
(Studi Kasus pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar diBEI Periode 2014-2017)**

SKRIPSI

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
Untuk menyelesaikan Program Study Manajemen (SI)
Dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

Bilal Saitullah N.J.W

NIM : 1410411394

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

JULI, 2018

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : BILAL SAITULLAH NANDEAN JEJAKA WIRA YOGA

NIM : 14.10.41.13.94

Prodi : Ekonomi/Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa skripsi yang berjudul : ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN (*Z-SCORE*), (Studi Kasus pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI Periode 2014 – 2017) adalah hasil karya sendiri. Kecuali jika dalam beberapa kutipan substansi telah saya sebutkan sumbernya. Belum pernah diajukan dalam institusi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan, dan kebenaran isinya, sesuai sikap ilmiah.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut dimuka hukum, jika ternyata di kemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember, 28 Juni 2018

Yang menyatakan,

Bilal Saitullah N.J.W

NIM 14.10.41.13.94

SKRIPSI



**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGUNAKAN METODE ALTMAN (Z-SCORE)
(Studi Kasus pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar diBEI Periode 2014–2017)**

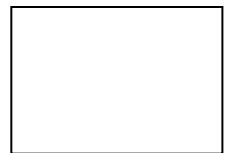
Oleh :

Bilal Saitullah N.J.W

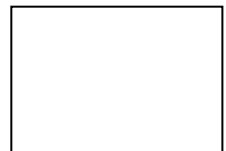
NIM : 1410411394

Pembimbing :

Dosen Pembimbing Utama : Maheni Ika Sari, SE., MM



Dosen Pembimbing Pendamping : Yohanes Gunawan W, SE. MM



PENGESAHAN

Skripsi berjudul : Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode Altman (*Z-Score*), (Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI Periode 2014 – 2017) telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember pada :

Hari : Kamis

Tanggal : 5 Juli 2018

Tempat : Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji

Bayu Wijyantini, SE. MM.

NPK 10 09 061

Anggota 1,

Anggota 2,

Maheni Ika Sari SE, MM

NIP 19770811200501 2001

Yohanes Gunawan W, SE. MM.

NPK 15 09 653

Mengesahkan :

Dekan

Ketua Jurusan

Dr. Arik Susbiyani, M.Si.

NPK 01 09 289

Drs. Anwar M.Sc

NPK 85 03 125

MOTTO

*“Kepercayaan pada diri sendiri akan menjadi kekuatan yang mampu
mengubah takdir”*

(HR. Muslim)

*“Imagination is more important than knowledge. Knowledge is limited ,
whereas imagination an area of sky and earth ”*

(Albert Einstein)

*“Jenius bukanlah orang yang bisa menjawab semua pertanyaan,
Jenius adalah orang yang Sabar mencari setiap Jawaban”*

(Bilal Saitullah N.J.W)

PERSEMBAHAN

Ku persembahkan Skripsi ini untuk :

1. Ucapan syukur dan terimakasih untuk Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat dan hidayahnya.
2. Terimakasih untuk Ayah dan Ibu yang selalu memberikan kasih sayang, perhatian, motivasi, doa, dan restu yang tak pernah henti untukku, yang selalu menemani dan merawatku hingga aku sampai pada titik ini.
3. Terimakasih untuk kakakku Pelangi Gadis Permata Luvita yang selalu memberi semangat, mendoakan, dan mengajarku banyak hal.
4. Terimakasih untuk adikku Saivano dan Aisyah yang selalu memberikan semangat dan selalu menjadi penyemangatku.
5. Terimakasih untuk teman temanku, Danio, Coboy, Rizki, dll. yang selalu menyemangatiku dan sudah menjadi sahabat untuk setiap hariku.
6. Terima kasih untuk Muhammad Dimas yang selalu menyemangati, memotivasi dan membantuku dari awal kuliah hingga sekarang.
7. Terimakasih untuk The Boy Manajemen kelas H, Roni, Hafid, Amir, Wahyu, Irul, Ivan, Haqy, Novi, Febri, Rudi, Diki, Ridai Andik, Yoyik dan Yogi, yang selalu ada di setiap waktuku dari awal kuliah hingga sekarang, terimakasih sudah menjadi teman, sahabat, bahkan saudara selama 4 tahun ini.
8. Terimakasih untuk teman-teman Manajemen Kelas H 2014 yang mengerti aku saat bercanda maupun serius dan selalu menjadi support bagiku dalam kuliah dan juga menyelesaikan skripsi ini.
9. Terimakasih untuk almamater kebanggaanku Universitas Muhammadiyah Jember.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memprediksi kebangkrutan pada perusahaan rokok *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan metode Altman *Z-Score*. Metode ini menggunakan laporan keuangan untuk di analisis dengan menggunakan variabel dari *Z - Score*. Agar pembahasan dapat terfokus dan tidak meluas, maka dalam penelitian ini dibatasi untuk perusahaan rokok *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk priode 2014 sampai 2017. Dengan sampel yang diambil sebanyak 4 (Empat) perusahaan rokok *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis yang digunakan adalah model prediksi kebangkrutan Altman *Z-score*. Dengan menggunakan lima variabel yang mewakili rasio likuiditas X1, profitabilitas X2 dan X3, aktivitas X4 dan X5. Dengan kriteria penilaian *Z-Score* $> 2,99$ dikategorikan sebagai perusahaan yang sehat, $1,81 < Z-Score < 2,99$ dikategorikan rawan, dan $Z-Score < 1,81$ dikategorikan sebagai perusahaan yang memiliki kesulitan keuangan yang sangat besar dan beresiko tinggi sehingga kemungkinan bangkrutnya sangat besar. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa 1 (Satu) perusahaan rokok *go public* dalam keadaan Kurang baik, karena ditahun 2007-2011 berada pada kategori “sehat”, tahun 2012-2015 “potensi bangkrut”, naik menjadi sehat ditahun 2016 dan turun menjadi ”*gray area*” ditahun 2017. Sedangkan Nilai *Z-Score* PT. Gudang Garam, Tbk mengalami perkembangan dimana ditahun 2007-2011 berada di kategori “*gray area*”, dan tahun 2012-2017 berada dikategori “sehat”, untuk dua perusahaan lainnya yaitu PT HM Sampoerna Tbk dan PT Wismilak Inti Makmur Tbk menghasilkan nilai *Z* yang menunjukkan bahwa perusahaan dalam keadaan sehat, meskipun nilai *Z* nya masih fluktuatif.

Kata Kunci : Kebangkrutan, Model Altman *Z-score*, perusahaan rokok *go public*.

ABSTRACT

This study aims to predict bankruptcy in tobacco companies go public in Indonesia Stock Exchange (IDX) by using the method of Altman Z-Score. This method uses financial statements to be analyzed using variables from Z - Score. In order for the discussion to be focused and not widespread, in this study is limited to tobacco companies go public listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2014 to 2017. With samples taken as many as 4 (four) tobacco companies go public listed on the Exchange Indonesia Securities. The analytical technique used is the prediction model of bankruptcy Altman Z-score. Using five variables representing liquidity ratios X1, profitability X2 and X3, activity X4 and X5. With Z-Score assessment criteria > 2.99 categorized as a healthy company. 1.81 <Z-Score <2.99 is categorized as vulnerable and Z-Score <1.81 is categorized as a company that has huge financial difficulties and high risk so that the possibility of bankruptcy is very large. Research results show that 1 (One) company cigarettes go public in poor condition, because in the year 2007-2011 is in the "healthy" category, the year 2012-2015 "bankruptcy potential", rose to health in 2016 and fell to "gray area" in 2017. While Z-Score PT . Gudang Garam, Tbk has developed in 2007-2011 which is in the "gray area" category, and 2012-2017 is "healthy" category, for two other companies, PT HM Sampoerna Tbk and PT Wismilak Inti Makmur Tbk produce Z value that the company is in good health, even though its Z value is still fluctuating.

Keywords : Bankruptcy, Altman Z-score Model, cigarette company go public.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode Altman (Z-Score), (Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014 – 2017)**”. Karya tulis ilmiah (skripsi) dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan sarjana satu (S1) pada Fakultas Ekonomi, jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember.

Dalam menyusun skripsi ini tidak lepas dari abntuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ucapkan terimakasih yang sebesa-besarnya kepada :

1. Dr. Arik Susbiyani, S.E.,M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember yang telah memebrikan ijin penelitian kepada penulis.
2. Drs. Anwar, Msc selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember yang telah memberikan ijin penelitian kepada penulis.
3. Maheni Ika Sari SE, MM Selaku Dosen Pembimbing I dan Yohanes Gunawan W, SE. MMselaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, bantuan dan pengarahan hingga tersusunnya skripsi ini.
4. Bayu Wijyantini, SE. MM, selaku Dosen Penguji skripsi yang telah bersedia memberikan saran, bimbingan dan arahan yang bermanfaat demi kesempurnaan skripsi ini.
5. Seluruh Staff Pengajaran/dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember yang telah memberikan segenap ilmunya kepada penulis, khususnya Staff Pengajar Jurusan Manajemen.
6. Ayah dan ibu tercinta, yang selalu mendoakan, memberi dukungan serta perhatiannya yang luar biasa.
7. Kakak dan adikku tersayang yang telah memotivasi dalam penulisan skripsi ini.

8. Terimakasih untuk Cahya Ulal yang tiada henti membantuku dalam penyusunan Skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan Manajemen H angkatan 2014 yang telah memberikan semangat dan dukungan.
10. Teman-teman KKN Team 19 yang sudah memberikan dukungan dan semangat dalam penulisan skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan semua namanya yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang setimpal atas segala amal baiknya. Penulis menyadari bahwa dalam penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan yang terdapat di dalamnya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Jember, 5 Juli 2018

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan masalah	7
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.3.1. Tujuan Penelitian	7
1.3.2. Manfaat Penelitian	7

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Manajemen Keuangan	8
2.1.1.1. Pengertian Manajemen Keuangan	8
2.1.1.2. Pentingnya Manajemen Keuangan	8
2.1.1.3. Fungsi dan Tanggung Jawab Manajer Keuangan.....	9
2.1.2. Laporan keuangan	10
2.1.2.1. Pengertian Laporan Keuangan	10
2.1.2.2. Manfaat Laporan Keuangan	11
2.1.2.3. Tujuan Laporan Keuangan.....	11
2.1.3. Analisis Laporan Keuangan.....	11
2.1.3.1. Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	11
2.1.3.2. Teknis Analisis Laporan Keuangan.....	12
2.1.3.3. Tujuan Analisis Laporan Keuangan	13
2.1.4. Analisis Rasio Keuangan.....	14
2.1.4.1. Pengertian Analisis Rasio Keuangan.....	14
2.1.4.2. Jenis Rasio Keuangan	14
2.1.4.3. Kelebihan dan Kekurangan Analisis Rasio Keuangan	15
2.1.5. Analisis Kebangkrutan	17
2.1.5.1. Pengertian Analisis Kebangkrutan	17
2.1.5.2. Faktor – factor Penyebab Kebangkrutan	18
2.1.5.3. Indikator Terjadinya Kebangkrutan.....	20
2.1.6. Model Altman <i>Z – Score</i>	21
2.1.6.1. Pengertian Model Altman <i>Z – Score</i>	21
2.1.6.2. Kelebihan dan Kekurangan Metode Altman <i>Z – Score</i>	25
2.2. Penelitian terdahulu.....	26
2.3. Kerangka Konseptual.....	28

BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1. Identifikasi Variabel.....	29
3.2. Definisi Operasional Variabel	29
3.3. Desain Penelitian	31
3.4. Jenis Data dan Sumber Data.....	31
3.5. Teknik Pengambilan Sampel	32
3.6. Teknik Pengumpulan Data	32
3.7. Teknik Analisis Data.....	33

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	35
4.1.1. Sejarah Bursa Efek Indonesia	35
4.1.2. PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.....	36
4.1.2.1. Sejarah Singkat PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.....	36
4.1.2.2. Visi dan Misi	37
4.1.2.3. Kinerja Keuangan.....	38
4.1.3. PT. Gudang Garam Tbk	39
4.1.3.1. Sejarah Singkat PT. Gudang Garam Tbk.....	39
4.1.3.2. Visi dan Misi	40
4.1.3.3. Kinerja Keuangan.....	41
4.1.4. PT. Bentol Internasional Investama Tbk	42
4.1.4.1. Sejarah Singkat PT. Bentol Internasional Investama Tbk	42
4.1.4.2. Visi dan Misi	43
4.1.4.3. Kinerja Keuangan.....	43
4.1.5. PT. Wismilak Inti Makmur Tbk.....	44
4.1.5.1. Sejarah Singkat PT. Wismilak Inti Makmur Tbk.....	44
4.1.5.2. Visi dan Misi	46

4.1.5.3. Kinerja Keuangan.....	46
4.2. Hasil Analisis Data dan Pembahasan.....	48
4.2.1. Hasil Analisis Rasio Data Variabel X.....	48
4.2.1.1. X_1 (<i>Working Capital to Total Assets</i>).....	48
4.2.1.2. X_2 (<i>Retained Earnings to Total Assets</i>).....	49
4.2.1.3. X_3 (<i>Earning Before Interest and Tax to Total Assets</i>).....	51
4.2.1.4. X_4 (<i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i>)52	
4.2.1.5. X_5 (<i>Sales to Total Assets</i>).....	53
4.2.2. Hasil Analisis Data Metode Altman <i>Z-Score</i>	54
4.2.2.1. PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.....	55
4.2.2.2. PT. Gudang Garam Tbk.....	55
4.2.2.3. PT. Bentol Internasional Investama Tbk.....	56
4.2.2.4. PT. Wismilak Inti Makmur Tbk.....	56
4.2.3. Pembahasan.....	57
4.2.3.1. Pembahasan Analisis Rasio Data Variabel X.....	57
4.2.3.2. Pembahasan Nilai <i>Z-Score</i> Perusahaan Rokok2007-2017.....	61

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	68
5.2. Saran.....	69
5.3. Rekomendasi.....	70

DAFTAR PUSTAKA.....

LAMPIRAN.....

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Kriteria Nilai Altman Z-Score	25
Tabel 4.1 <i>Working Capital</i> Tahun 2014 – 2017	48
Tabel 4.2 <i>Total Assets</i> Tahun 2014 – 2017	49
Tabel 4.3 X1 (<i>Working Capital to Total Assets</i>)	49
Tabel 4.4 <i>Retained Earnings</i> Tahun 2014 – 2017	50
Tabel 4.5 X2 (<i>Retained Earnings to Total Assets</i>)	50
Tabel 4.6 <i>Earning Before Interest And Tax</i> Tahun 2014 – 2017	51
Tabel 4.7 X3 (<i>Earning Before Interest and Tax to Total Assets</i>)	51
Tabel 4.8 <i>Market Value of Equity</i> Tahun 2014 – 2017	52
Tabel 4.9 <i>Total Liabilities</i> Tahun 2014 – 2017	52
Tabel 4.10 X4 (<i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i>)	53
Tabel 4.11 <i>Sales</i> Tahun 2014 – 2017.....	53
Tabel 4.12 X5 (<i>Sales to Total Assets</i>).....	54
Tabel 4.13 Perhitungan Nilai <i>Z-Score</i> pada PT. HM. Sampoerna Tbk	55
Tabel 4.14 Perhitungan Nilai <i>Z-Score</i> pada PT. Gudang Garam Tbk	55
Tabel 4.15 Perhitungan Nilai <i>Z-Score</i> pada PT. Bentol Internasional Inv ...	56
Tabel 4.16 Perhitungan Nilai <i>Z-Score</i> pada PT. Wismilak Inti Makmur	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Volume Produksi Rokok diIndonesia 2014 - 2017	4
Gambar 1.2 Kondisi Keuangan Perusahaan Rokok yang terdaftar di BEI..	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	28
Gambar 4.1 Grafik Nilai Z-Score Perusahaan Rokok 2007-2017.....	61



DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1.	Data Yang Digunakan Untuk Metode Altman	
Lampiran 2.	Rasio X_1 (Modal Kerja Terhadap Total Aktiva)	
Lampiran 3.	Rasio X_2 (Laba Ditahan Terhadap Total Aktiva)	
Lampiran 4.	Rasio X_3 (Laba Sebelum Bunga Dan Pajak (Ebit) Terhadap Total Aktiva)	
Lampiran 5	Rasio X_4 (Nilai Pasar Ekuitas Terhadap Total Hutang)	
Lampiran 6	Rasio X_5 (Penjualan Terhadap Total Aktiva)	
Lampiran 7	Z – Score Perusahaan Rokok <i>Go Public</i>	
Lampiran 8	Kapitalisasi Pasar Perusahaan Rokok <i>Go Public</i>	
Lampiran 9	Tarif Cukai Rokok Tahun 2014 – 2018	
Lampiran 10	Grafik Rasio Altman PT. Hm Sampoerna, Tbk	
Lampiran 11	Grafik Rasio Altman PT. Gudang Garam, Tbk	
Lampiran 12	Grafik Rasio Altman PT. Bentoel Inter. Inv, Tbk	
Lampiran 13	Grafik Rasio Altman PT. Wisnilak Inti Makmur, Tbk	
Lampiran 14	Pangsa Pasar HMSP	
Lampiran 15	Total Hutang PT. Bentoel Inter Inv, Tbk	
Lampiran 16	Penjualan PT. Wisnilak Inti Makmur Tbk	

DAFTAR PUSTAKA

- Aprilaningsih,Winda.2015.*Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia*. Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Awan , Tri Wahyu Kusuma. 2016 *Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Altman Z-Score Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2012 – 2014*.Jurnal Online Insan Akunta, Vol.I, No.2, Desember 2016, 221-238 E-ISSN: 2528-0163.Akademi Akuntansi Bina Insani.
- Berita Jatim.2017. ”PT. Bentoel Rugi Rp 2,1 Triliun”, diakses pada tanggal 4 Juni 2018 dari <http://beritajatim.com>
- Firda Mastuti dan Muhammad Saifi (2013). *Altman Z-Score Sebagai Salah Satu Metode Dalam Menganalisis Estimasi Kebangkrutan Perusahaan(Studi Pada Perusahaan Plastik Dan Kemasan Yang Terdaftar (Listing) Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010 Sampai Dengan 2012)*. Jurnal Akuntansi Keuangan.Universitas Brawijaya
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Harnanto. 2007. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UUP AMP YKPN.
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2005.*Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UUP – AMP YKPN
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2009. *Standar Akuntansi Keuangan PSAK*. Jakarta:Salemba Empat.
- Kamal, ST. Ibrah Mustafa.2012.*Analisis Prediksi Kebangkrutan pada Perusahaan Perbankan Go Public di BEI*.Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Hasanuddin.Jurnal Ekonomi.Terpublikasikan melalui Link: <http://repository.unhas.ac.id/>. Diakses tanggal: 14 Desember 2017.
- Kontan. 2014. “Pemilu Dongkrak Penerimaan Cukai Rokok”, diakses pada tanggal 4 Juni 2018 dari <http://kontan.co.id>
- Muslich, Mochammad.2003. *Manajemen Keuangan Modern Analisis, Perencanaan dan Kebijaksanaan*. Cetakan Ketiga. PT Bumi Akara. Jakarta.

- Neraca. 2018. “*Kenaikan Cukai Rokok 10,04% 2018, Bikin IHT Terus Tertekan*”, diakses pada tanggal 6 Januari 2018 dari <http://www.neraca.co.id>
- Nugroho, Mokhammad Iqbal Dwi.2012.*Analisis Prediksi Financial Distress dengan menggunakan Metode Altman Z – Score*.Jurnal Jurusan Akuntansi.Universitas Diponegoro.
- Okezone Finance. 2017. “*Daftar Laporan Keuangan Perusahaan Rokok, Gudang Garam Jadi Juaranya*”, diakses pada tanggal 20 Desember 2017 dari <http://economy.okezone.com>
- Safitra , Batara Aldino. 2012. *Analisis Metode Altman (Z-Score) Sebagai Alat Evaluasi Guna Memprediksi Kebangkrutan Perusahaan (Studi Pada Industri Rokok Yang Terdaftar Di Bei Periode 2007-2011)*. Jurnal Akuntansi Keuangan.Fakultas Ilmu Administrasi. Universitas Brawijaya
- Sawir Agnes.2005.*Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*.jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama
- Silalahi, Ulber. 2009. *Metode Penelitian Sosial*. Jakarta : PT. Refika Aditama.
- Sindonews. 2017. “*Tahun 2018 Gappri Estimasi Produksi Rokok Turun 2%*”, diakses pada tanggal 6 Januari 2018 dari <http://ekbis.sindonew.com>
- Sindonews.2017.”*Industri Rokok Ciptakan Jutaan Lapangan Kerja di Tnah Air*”, diakses pada tanggal 16 April 2018 dari <http://ekbis.sindonews.com>
- S.Munawir. 2002. *Analisis Informasi Keuangan*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta
- Sudana, I made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Susanti, Neneng (2016), *Analisis Kebangkrutan dengan Menggunakan Metode Altman Z-score Springate dan Zmijewski pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015*. Jurnal Aplikasi Manajemen (JAM) Vol 14 No 4, 2016 Terindeks dalam Google Scholar. Universitas Widyatama.
- Toto, Prihadi, 2011, *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*. Jakarta, PPM

Tambunan, Rafles W. 2015. *Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode Altman (Z-Score) (Studi Pada Subsektor Rokok Yang Listing Dan Perusahaan Delisting Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 – 2013)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)| Vol. 2 No. 1 Februari 2015.Universitas Brawijaya. Malang

Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 2010. *Manajemen Keuangan*, Alih Bahasa oleh A. Jaka Wasana dan Kibrandoko, Edisi Revisi, Jilid 1 dan 2.Jakarta: Binarupa Aksara.

Yulia, Anggi. 2013. *Analisis Kebangkrutan Metode Altman Z-Score Pada Perusahaan Rokok Go Public*. Jurnal Ilmu & Riset Manajemen Vol. 2 No. 3 (2013).Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Yati , Sri. 2011. Analisis *Tingkat Kesehatan Keuangan Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. STIE Malangkuçeçwara Malang. <http://ejournal.uinmalang.ac.id/index.php/ekonomi/article/download/1759/>(Di akses tanggal 16 Desember 2017).

<http://sahamok.com>

<http://idx.co.id>

<http://Sampoerna.com>

<http://gudanggaramtbk.com>

<http://bentoelgroup.com>

<http://wismilak.com>