



**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PT GARUDA INDONESIA
TBK. DENGAN METODE *ALTMAN Z-SCORE* DAN
SPRINGATE PERIODE 2021–2024**

SKRIPSI



OLEH :

ANGGUN RISKI YANA

NIM : 101221010097

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM INDRAGIRI**

TEMBILAHAN

2026

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PT GARUDA INDONESIA TBK. DENGAN METODE *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE* PERIODE 2021–2024

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen (SI)

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Univesitas Islam Indragiri



OLEH :

ANGGUN RISKI YANA

NIM : 101221010097

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM INDRAGIRI**

TEMBILAHAN

2026

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

Universitas Islam Indragiri

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Diberikan kepada:

Nama Mahasiswa : ANGGUN RISKI YANA
NIM : 101221010097
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis *Financial Distress* Pt Garuda Indonesia Tbk.
Dengan Metode *Altman Z-Score* Dan *Springate* Periode 2021–2024.

Bahwa skripsi mahasiswa tersebut di atas telah disetujui dan dinilai memenuhi standar ilmiah untuk diuji pada Ujian Skripsi (*Oral Comprehensive*) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan.

Tembilahan, 12 Februari 2026

Menyetujui:

Pembimbing I

17/02/2026

MUHAMMAD FAUZAN, S.E., MM

NIDN. 100 903 6902

Pembimbing II

17/2/2026

YASWAR APRILIAN, SE., MM

NIDN. 101 204 6801

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri



SYAFRINADINA, SE., MM

NIDN. 101 511 8203



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM INDRAGIRI
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : ANGGUN RISKI YANA
NIM : 101221010097
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis *Financial Distress* Pt Garuda Indonesia Tbk.
Dengan Metode *Altman Z-Score* Dan *Springate* Periode
2021–2024.

Telah **LULUS** ujian skripsi (*Oral Comprehensive*) yang diselenggarakan oleh Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan pada hari Jumat tanggal 08 Mei 2026 dengan hasil nilai sangat memuaskan (A).

TIM PENGUJI,

MUHAMMAD FAUZAN, S.E., M.M

Ketua :

NUPTK. 8461767668130292

YASWAR APRILIAN, S.E., M.M

Sekretaris :

NUPTK.

MUCHLIS, S.E., M.M

Anggota :

NUPTK. 2546767668137012

H. NAZARUDDIN, S.E., M.Si

Anggota :

NUPTK. 4937752653130142

Mengesahkan



DEKAN

Dr. AHMAD RIFA'I, S.E., M.Si

NUPTK. 5939763664130272

KETUA PROGRAM STUDI

SYAFRINADINA, S.E., M.M

NUPTK. 4447760661230183

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
3. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : ANGGUN RISKI YANA
NIM : 101221010097
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis *Financial Distress* Pt Garuda Indonesia Tbk.
Dengan Metode *Altman Z-Score* Dan *Springate* Periode
2021–2024.

Dengan ini menyatakan yang sebenarnya bahwa skripsi saya ini murni karya ilmiah saya dan tidak plagiat atau bersifat plagiarisme dari karya ilmiah orang lain. Dan apabila ternyata dikemudian hari diketahui dan dapat dibuktikan bahwa skripsi ini adalah hasil plagiat dari karya ilmiah orang lain, maka saya bersedia dicabut gelar keserjanaan saya serta diberi sanksi hukum sesuai peraturan dan perundangan yang berlaku.

Tembilahan, 11 Mei 2026

Penulis,

ANGGUN RISKI YANA

NIM. 101221010097

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

ABSTRACT

ANALYSIS OF FINANCIAL DISTRESS AT PT GARUDA INDONESIA TBK. USING THE ALTMAN Z-SCORE AND SPRINGATE METHODS FOR THE PERIOD 2021–2024

Anggun Riski Yana, Management Study Program, Faculty of Economics and Business
Universitas Islam Indragiri

Email: anggunriskiyana45@gmail.com

This study aims to analyze the financial distress condition of PT Garuda Indonesia Tbk during the 2021–2024 period using the Altman Z-Score and Springate models, and to compare the results in depicting bankruptcy risk. Research variables include financial ratios such as Working Capital to Total Assets ($X1/A$), Retained Earnings to Total Assets ($X2$), EBIT to Total Assets ($X3/B$), Market Value Equity to Total Liabilities ($X4$), Sales to Total Assets ($X5/D$), and EBT to Current Liabilities (C), with indicators based on each model's formula. The research method is descriptive quantitative, with data collection through documentation and analysis using Microsoft Excel. The primary analytical tools are the Altman Z-Score formula ($Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1.0X5$) and Springate ($S = 1.03A + 3.07B + 0.66C + 0.4D$). Results show the Altman Z-Score is negative throughout the period (-3.028 to -0.285), indicating a distress zone, while Springate is fluctuating with a healthy zone only in 2022 (1.329). The conclusion states the company experiences sustained financial distress, with Altman being more conservative and Springate more responsive to temporary improvements. Practical implications include recommendations for management to enhance liquidity and profitability, and for investors and regulators to monitor financial risks in state-owned enterprises in the aviation sector.

Keywords: Financial Distress, Altman Z-Score, Springate, PT Garuda Indonesia Tbk.



ABSTRAK

ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PT GARUDA INDONESIA TBK. DENGAN METODE *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE* PERIODE 2021–2024

Anggun Riski Yana, Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Islam Indragiri
Email: anggunriskiyana45@gmail.com

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kondisi *financial distress* PT Garuda Indonesia Tbk periode 2021–2024 menggunakan model *Altman Z-Score* dan *Springate*, serta membandingkan hasil keduanya dalam menggambarkan risiko kebangkrutan. Variabel penelitian meliputi rasio keuangan seperti *Working Capital to Total Assets* (X1/A), *Retained Earnings to Total Assets* (X2), *EBIT to Total Assets* (X3/B), *Market Value Equity to Total Liabilities* (X4), *Sales to Total Assets* (X5/D), dan *EBT to Current Liabilities* (C), dengan indikator berdasarkan rumus masing-masing model. Metode penelitian adalah kuantitatif deskriptif dengan teknik pengumpulan data dokumentasi dan analisis data menggunakan Microsoft Excel. Alat analisis utama adalah rumus *Altman Z-Score* ($Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 1,0X5$) dan *Springate* ($S = 1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,4D$). Hasil menunjukkan *Altman Z-Score* negatif sepanjang periode (-3,028 hingga -0,285), mengindikasikan zona *distress*, sementara *Springate* fluktuatif dengan zona sehat hanya pada 2022 (1,329). Kesimpulan menyatakan perusahaan mengalami *financial distress* berkelanjutan, dengan *Altman* lebih konservatif dan *Springate* lebih responsif terhadap perbaikan sementara. Implikasi praktis adalah rekomendasi bagi manajemen untuk meningkatkan likuiditas dan profitabilitas, serta bagi investor dan regulator dalam memantau risiko keuangan BUMN sektor penerbangan.

Kata Kunci: *Financial Distress*, *Altman Z-Score*, *Springate*, PT Garuda Indonesia Tbk,



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat yang dilimpahkannya serta senantiasa memberikan kesehatan, keselamatan, kekuatan dan kesempatannya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **"ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PT GARUDA INDONESIA TBK. DENGAN METODE *ALTMAN Z-SCORE* DAN *SPRINGATE* PERIODE 2021–2024"**.

Skripsi ini disusun guna melengkapi persyaratan dalam menyelesaikan kelulusan studi pada Program Sarjana (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri. Penulis menyadari keterbatasan kemampuan dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat beberapa kekurangan. Dengan segala kerendahan hati penulis menerima kritikan dan saran demi kesempurnaan skripsi ini

Teristimewa kepada ayahanda tersayang Hadi Sutrisno dan ibunda tercinta Siti Aminah, yang dengan penuh kasih sayang dan perhatian tak terhingga telah menjadi sumber kekuatan terbesar bagi penulis. Meski orang tua penulis tidak pernah mengenyam bangku kuliah, pengorbanan, doa, dan harapannya lah yang terus mendorong untuk menyelesaikan studi ini. Skripsi ini bukan hanya pencapaian penulis, melainkan juga wujud syukur dan upaya kecil untuk memenuhi cita-cita serta harapan. Terima kasih atas cinta yang tak pernah pudar. Semoga penulis bisa membahagiakan kalian.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini baik secara moral dan material, khususnya kepada :

1. Bapak Dr. Najamuddin, Lc, M.A selaku Rektor Universitas Islam Indragiri.
2. Bapak Dr. Ahmad Rifa'i S.E., M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri.
3. Ibu Syafrinadina, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri.



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

4. Bapak Muhammad Fauzan, S.E., M.M selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, memberikan saran-saran serta dorongan dengan penuh kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Yaswar Aprilian, S.E., M.M selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, memberikan saran-saran serta dorongan dengan penuh kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Raju Maulana, S.E., M.M selaku dosen konsentrasi keuangan atas ilmu, waktu, kesabaran, dan dedikasi dalam memberikan masukan serta kritik membangun yang sangat membantu penulis dalam menyusun penelitian ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan selama peneliti mengikuti perkuliahan serta, seluruh staf pegawai dan administrasi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri membantu kelancaran urusan akademik selama masa studi.
8. Teristimewa kepada adik tersayang M. Luhpi Riyadi, terima kasih telah menjadi pelipur lara dan penyemangat dirumah, kehadiranmu dan canda tawa bersama adalah pengalih lelah yang paling ampuh disela tumpukan revisi.
9. Terima kasih kepada seluruh keluarga besar atas doa dan dukungan yang telah diberikan selama proses perkuliahan.
10. Kepada sahabat penulis, Ahwara Junata, Febriyana Nurkafi, Feri Irfan Saputra, M. Ilham Sapi'i, Siti Herliza, Melly Eriza, Nur Rahmawati, Rian Kurniawan, Robi Sugara, dan Tiah Wardiah. Terima kasih telah menjadi rumah dengan membentuk grup nano-nano untuk berkeluh kesah, berbagi canda tawa, tanpa tertinggal berita terhangat, hingga berjuang bersama dari awal perkuliahan sampai titik ini. Kebersamaan ini adalah bagian terbaik dari masa kuliah yang akan selalu penulis simpan dalam ingatan.



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

11. Kepada rekan-rekan seperjuangan angkatan tahun 2022 khususnya kelas D Program Studi Manajemen dan Konsentrasi Keuangan yang selalu mendukung, berbagi dan bekerja sama selama ini, semoga silaturahmi kita tetap terjalin.
12. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada *NCT*, *SEVENTEEN*, dan juga *BLACKPINK*, yang secara tidak langsung telah menjadi pendamping setia di sela-sela pengerjaan skripsi. Terima kasih atas karya-karya musik dan konten positif yang menjadi *mood booster*.
13. Terakhir, penulis ingin memeluk dan mengucapkan terima kasih paling dalam kepada diri sendiri, Anggun Riski Yana. Terima kasih telah hadir di dunia ini, telah berjuang sejauh ini, berani untuk memulai, walau terkadang menyerah tetapi tetap teguh untuk menyelesaikan, tetap melangkah meski dalam situasi tersulit sekalipun, *you did a great job*, terima kasih telah membuktikan bahwa dirimu jauh lebih kuat dari keraguan yang sempat singgah, perjalanan baru dimulai.

Hanya doa dan ucapan syukur yang dapat penulis panjatkan, semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas semua kebaikan Bapak, ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Tembilahan, 04 Mei 2026

Penulis

ANGGUN RISKI YANA

101221010097



DAFTAR ISI

JUDUL

JUDUL HALAMAN DALAM

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

ABSTRACT i

ABSTRAK ii

KATA PENGANTAR iii

DAFTAR ISI vi

DAFTAR TABEL viii

DAFTAR GAMBAR ix

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1 LATAR BELAKANG 1

1.2 RUMUSAN MASALAH 6

1.3 TUJUAN DAN MAFAAT PENELITIAN 6

1.4 SISTEMATIKA PENULISAN 8

BAB II TELAAH PUSTAKA 9

2.1 LANDASAN TEORI 9

2.2 PENELITIAN TERDAHULU 20

2.3 KERANGKA PEMIKIRAN 22

2.4 HIPOTESIS 22

2.5 VARIABEL PENELITIAN 23

BAB III METODE PENELITIAN 25

3.1 OBYEK DAN WAKTU PENELITIAN 25

3.2 JENIS PENELITIAN DAN SUMBER DATA 25

3.3 POPULASI DAN SAMPEL 26

3.4 TEKNIK PENGUMPULAN DATA 26

3.5 ANALISIS DATA 27

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1 GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN	30
4.2 HASIL ANALISIS DATA	32
4.3 PEMBAHASAN	54
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	59
5.1 KESIMPULAN	59
5.2 SARAN	59
DAFTAR PUSKATA	
LAMPIRAN	
BIODATA SINGKAT PENULIS	





1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Laporan Keuangan PT. Garuda Indonesia.....	2
Tabel 2.1 Hubungan Komponen Laporan Keuangan dengan Variabel <i>Altman Z-Score dan Springate</i>	15
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 2.3 Konsep Operasional Variabel.....	24
Tabel 4.1 Ringkasan Posisi Keuangan PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2021–2024 (Dalam miliar US\$).....	32
Tabel 4.2 <i>Working Capital to Total Assets</i> (X ₁)	33
Tabel 4.3 <i>Retained Earnings to Total Assets</i> (X ₂).....	35
Tabel 4.4 <i>Earnings Before Interest and Taxes (EBIT) to Total Assets</i> (X ₃).....	36
Tabel 4.5 <i>Market Value Equity to Total Liabilities</i> (X ₄).....	38
Tabel 4.6 <i>Sales to Total Assets</i> (X ₅)	40
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Model <i>Altman Z-Score</i>	42
Tabel 4.8 <i>Working Capital to Total Assets</i> (Rasio A).....	44
Tabel 4.9 <i>EBIT to Total Assets</i> (Rasio B).....	46
Tabel 4.10 <i>Earnings Before Tax (EBT) to Current Liabilities</i> (Rasio C).....	48
Tabel 4.11 <i>Net Sales to Total Assets</i> (Rasio D)	50
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Model <i>Springate</i>	52
Tabel 4.13 Perbandingan Hasil Kedua Model.....	53



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
------------------------------------	----

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

