

**ANALISIS PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS DENGAN
METODE SPRINGATE (S-SCORE) PADA PT SRI REJEKI
ISMAN (SRITEX) TBK**

SKRIPSI

Oleh

MUHAMMAD HISYAM ASY'ARI

NIM : 08030221096



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA

2025



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8410298 Fax.031-8413300

Website: www.uinsa.ac.id E-Mail : febi@uinsby.ac.id

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Muhammad Hisyam Asy'ari
NIM : 080302221096
Tempat, Tanggal Lahir : Sragen, 9 Agustus 2002
Program Studi : Akuntansi
Pembimbing : Ashari Lintang Yudhanti, M. Ak.

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam proposal ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain. Kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar Pustaka.

Surabaya 17 Oktober 2024

Yang membuat Pernyataan


(Muhammad Hisyam Asy'ari)
NIM. 08030221096

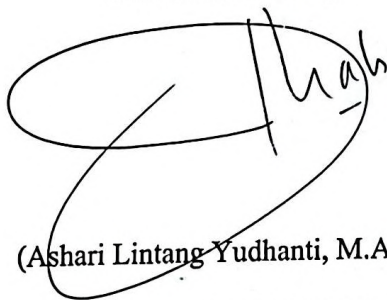


PERSETUJUAN SKRIPSI / MUNAQSAH

Surabaya, 06 November 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ashari', enclosed within a large, loopy oval stroke.

(Ashari Lintang Yudhanti, M.Ak.)

NIP. 199411082019032021

LEMBAR PENGESAHAN**ANALISIS PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS DENGAN
METODE SPRINGATE (S-SCORE) PADA PT SRI REJEKI
ISMAN (SRITEX) TBK**

oleh
Muhammad Hisyam Asy'ari
NIM: 08030221096

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 10 Januari 2025 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Ashari Lintang Yudhanti, M.Ak
NIP. 199411082019032021
(Penguji 1)
2. Selvia Eka Aristantia, S.A, M.A
NIP. 199307302019032029
(Penguji 2)
3. Nurul Lathifah, S.A., M.A
NIP. 198905282018012001
(Penguji 3)
4. Ade Irma Suryani Lating, M.S.A, CSRS
NIP. 199110012019032020
(Penguji 4)

Tanda Tangan:











Surabaya, 10 Januari 2025

Dekan


Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001



UIN SUNAN AMPEL
SURABAYA

**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhammad Hisyam Asy'ari
NIM : 08030221096
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi
E-mail address : hec.syam982@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

ANALISIS PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS DENGAN METODE SPRINGATE

ulltext untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 16 April 2025

Penulis

(Muhammad Hisyam Asy'ari)

nama terang dan tanda tangan

ABSTRAK

Dalam dunia bisnis, ancaman terbesar yang sering dihadapi perusahaan adalah *financial distress*, yang dapat menjadi indikasi awal potensi kebangkrutan. Analisis *financial distress* bertujuan memberikan sinyal peringatan dini terhadap kondisi keuangan perusahaan. PT Sri Rejeki Isman Tbk (Sritex) merupakan salah satu perusahaan tekstil terbesar di Indonesia dan Asia Tenggara yang saat ini tengah menghadapi *financial distress*. Penelitian ini bertujuan menganalisis kondisi *financial distress* Sritex serta mengidentifikasi rasio keuangan yang paling memengaruhi kondisi tersebut.

Jenis penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif dengan objek penelitian berupa laporan keuangan PT Sritex selama periode 2019–2023. Teknik pengambilan sampel menggunakan sampling jenuh, dengan data dikumpulkan melalui dokumentasi dan studi pustaka. Analisis data menggunakan metode *Springate (S-Score)* untuk menentukan tingkat kesehatan keuangan perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tahun 2019 dan 2020, Sritex masih berada dalam kondisi keuangan sehat dengan nilai *S-Score* masing-masing sebesar 1,49 dan 1,15, yang melebihi ambang batas *financial distress* sebesar 0,862. Namun, titik balik menuju kondisi *financial distress* terjadi pada tahun 2021, di mana nilai *S-Score* turun drastis menjadi -3,64. Penurunan ini berlanjut hingga tahun 2022 dan 2023, dengan nilai masing-masing sebesar -2,42 dan -1,15, yang berada di bawah ambang batas.

Untuk mengatasi kondisi ini, PT Sritex disarankan untuk meningkatkan likuiditas melalui pengurangan ketergantungan pada utang jangka pendek, mencari alternatif pendanaan jangka panjang, melakukan efisiensi operasional, serta merestrukturisasi utang. Selain itu, perusahaan perlu memperluas pangsa pasar domestik dan internasional guna meningkatkan pendapatan. Langkah-langkah ini diharapkan dapat membantu Sritex keluar dari kondisi *financial distress* dan mencapai stabilitas keuangan di masa mendatang.

Kata Kunci : *finansial distress, springate, sritex*

ABSTRACT

In the business world, the biggest threat that companies often face is financial distress, which can be an early indication of potential bankruptcy. Financial distress analysis aims to provide an early warning signal of the company's financial condition. PT Sri Rejeki Isman Tbk (Sritex) is one of the largest textile companies in Indonesia and Southeast Asia which is currently facing financial distress. This study aims to analyze Sritex's financial distress conditions and identify the financial ratios that most affect these conditions.

This type of research is descriptive quantitative with the object of research in the form of PT Sritex's financial statements during the 2019-2023 period. The sampling technique used saturated sampling, with data collected through documentation and literature study. Data analysis uses the Springate method (S-Score) to determine the company's financial health level.

The results showed that in 2019 and 2020, Sritex was still in a healthy financial condition with S-Score values of 1.49 and 1.15, respectively, which exceeded the financial distress threshold of 0.862. However, the turning point occurred in 2021, where the S-Score value dropped dramatically to -3.64. This decline continued until 2022 and 2023, with values of -2.42 and -1.15 respectively, which were below the threshold.

To overcome this condition, PT Sritex is advised to improve liquidity through reducing dependence on short-term debt, finding alternative long-term funding, making operational efficiency, and restructuring debt. In addition, the company needs to expand its domestic and international market share to increase revenue. These steps are expected to help Sritex get out of financial distress and achieve financial stability in the future.

keywords : financial distress, springate, sritex

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN SKRIPSI / MUNAQSAH	ii
PERNYATAAN.....	iv
DECLARATION	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	14
1.3. Tujuan Penelitian :	14
1.4. Manfaat Penelitian.....	14
1.4.1. Manfaat Akademis	14
1.4.2. Manfaat Praktis	14
BAB 2 LANDASAN TEORI.....	16
2.1. Landasan Teori	16
2.1.1. Teori Sinyal	16

2.1.2.	Laporan Keuangan	17
2.1.3.	<i>Financial distress</i>	20
2.1.4.	Kebangkrutan	24
2.2.	Penelitian Terdahulu	28
2.3.	Kerangka Konseptual	38
2.4.	Hipotesis Penelitian	39
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....		42
3.1.	Jenis Penelitian	42
3.2.	Tempat dan Waktu Penelitian	44
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	45
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	47
3.5.	Teknik Analisis Data.....	48
3.5.1.	Analisis Kebangkrutan Dengan Metode <i>Springate (S-Score)</i>	48
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....		51
4.1.	Deskripsi Umum Data Penelitian	51
4.2.	Hasil Analisis Data	53
4.3.	Analisis <i>Financial Distress</i> dengan metode <i>Springate (S-Score)</i>	61
BAB 5 PENUTUP		80
5.1.	Kesimpulan.....	80
5.2.	Saran	81
5.2.1.	Bagi Manajemen PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk	81

5.2.2. Bagi Peneliti Selanjutnya	81
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN	92



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Liabilitas PT Sri Rejeki Isman Tbk (Sritex) Selama 5 tahun Terakhir	8
Tabel 1. 2 Jumlah Saldo Laba PT Sri Rejeki Isman Tbk (Sritex) selama 5 tahun terakhir	10
Tabel 1.3 Jumlah Karyawan Tetap PT Sritex Tbk selama 5 tahun terakhir dan kenaikan atau penurunannya.....	11
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 4. 1 Perhitungan X1 Rasio Modal Kerja Terhadap Total Aset PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	54
Tabel 4. 2 Perhitungan X2 Rasio Laba Sebelum Bunga Dan Pajak Terhadap Total Aset PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	55
Tabel 4. 3 Perhitungan X3 Rasio Laba Sebelum Pajak Terhadap Liabilitas Lancar PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	57
Tabel 4. 4 Perhitungan X4 Rasio Laba Sebelum Pajak Terhadap Liabilitas Lancar PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	58
Tabel 4. 5 Perhitungan Nilai <i>S-Score</i> Metode Springate Pada PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	39
Gambar 4. 1 Grafik Rasio Laba Sebelum Bunga dan Pajak Terhadap Total Aset (X1) PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	54
Gambar 4. 2 Grafik Rasio Laba Sebelum Bunga dan Pajak Terhadap Total Aset (X2) PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	56
Gambar 4. 3 Grafik Rasio Laba Sebelum Pajak Terhadap Liabilitas Lancar (X3) PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	57
Gambar 4. 4 Grafik Rasio Penjualan Terhadap Total Aset (X4) PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	59
Gambar 4. 5 Grafik Perhitungan Nilai <i>S-Score</i> Metode Springate Pada PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk. Tahun 2019-2023	60

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Angelica, A. P. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sub Sektor Industri Makanan Olahan yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2(8), 522–549.
- Annafi, G. D., & Yudowati, S. P. (2021). Analisis Financial Distress, Profitabilitas dan Materialitas Terhadap Kecurangan Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Kometif*, 4(3), 199–304.
- Asy'ari, Dwi Ajeng Maulidya Makalao, & Irawan. (2023). Analisis Metode Penelitian Kuantitatif Dalam Manajemen Pendidikan Islam. *TADBIR: Jurnal Manajemen Pendidikan Islam*, 11(02), 152–175. <https://journal.iaingorontalo.ac.id/index.php/tjmpi>
- Azhima, I., Meilanie, R. S. M., & Purwanto, A. (2021). Penggunaan Media Flashcard untuk Mengenalkan Matematika Permulaan Pada Anak Usia Dini. *Jurnal Obsesi : Jurnal Pendidikan Anak Usia Dini*, 5(2), 2008–2016. <https://doi.org/10.31004/obsesi.v5i2.1091>
- Binus University. (2021). Resiko Sistemik, Efek Domino dari Kebangkrutan Perusahaan. *Binus University School of Accounting*.
- Buchari, P. D., Murni, S., & Untu, V. N. (2023). Analisis Financial Distress Menggunakan Model Altman Z-Score, Springate Dan Zmijewski (Studi Kasus Pada Bank Silicon Valley Yang Mengalami Kebangkrutan). *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(3).
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *Pengumuman Potensi Delisting Perusahaan Tercatat PT Sri Rejeki Isman Tbk. (SRIL)*.
- CNN Indonesia. (2024a). *Sritex Akhirnya Bersuara Usai Dikabarkan Bangkrut*. <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20240625100238-92-1113766/sritex-akhirnya-bersuara-usai-dikabarkan-bangkrut>
- CNN Indonesia. (2024b, August 8). *Tekstil China Selundupan Rp59,2 T Banjiri Indonesia Baca artikel CNN Indonesia Tekstil China Selundupan Rp59,2 T Banjiri Indonesia*. <https://cnnindonesia.me/ekonomi/20240808091224-92-1130600/tekstil-china-selundupan-rp592-t-banjiri-indonesia>
- Dewi, P. A. T., Yudiantoro, D., & Hidayati, A. N. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Sub-Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Cakrawala Ilmiah*, 1(11).
- Dwi, C. (2024, October 28). Raksasa Tekstil Sritex Pailit, ini Bedanya Dengan Bangkrut. *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20241028135802-128-583610/raksasa-tekstil-sritex-pailit-ini-bedanya-dengan-bangkrut>

- Hasibuan, R., Purba, R. C., & Budianto. (2022). Pelatihan Penyusunan Laporan Keuangan Untuk Meningkatkan Minat Kewirausahaan Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Sari Mutiara Indonesia. *Jurnal Abdimas Mutiara*, 3(1).
- Hutagalung, G. T. (2020). *Analisis Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia* [STIE YKPN Yogyakarta]. <http://repositorybaru.stieykpn.ac.id/2834/1/Ringkasan%20Skripsi%20Grace%20Talen%20Hutagakung%2029276.pdf>
- Idris, M. (2024, October 27). Prabowo Perintahkan 4 Menteri Selamatkan Sritex. *Kompas*. <https://money.kompas.com/read/2024/10/27/082313126/prabowo-perintahkan-4-menteri-selamatkan-sritex>
- Khalida, M. S. (2024, October 25). Menperin: Pemerintah ambil langkah selamatkan karyawan Sritex. *Oktober*. <https://www.antaranews.com/berita/4421613/menperin-pemerintah-ambil-langkah-selamatkan-karyawan-sritex>
- Kusumawati, I., Purnamawati, I., Dwi, R., & Mulyono, A. P. (2022). PERTAMA (Event Study Pada Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Integratif*, 8(1), 17–32.
- Listyarini, F. (2020). *Analisis Perbandingan Prediksi Kondisi Financial Distress Dengan Menggunakan Model Altman, Springate Dan Zmijewski*. 7(1).
- Marinu Waruwu. (2023). Pendekatan Penelitian Pendidikan: Metode Penelitian Kualitatif, Metode Penelitian Kuantitatif dan Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Method). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(1).
- Marisa Fitriani, & Nurul Huda. (2020). Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen Analisis Prediksi Financial Distress Dengan Metode Springate (S-Score) Pada PT Garuda Indonesia TBK. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 9(1). www.idx.co.id
- Marlinda, Elyanti Rosmanidar, & Faturahman. (2024). Menilai Potensi Financial Distress Perusahaan Menggunakan Springate Model. *Jurnal Keuangan Dan Manajemen Akuntansi*, 06(3). <https://journalpedia.com/1/index.php/jkma>
- Martiara Tauhid, S., Nurmalasari, Foldra, F., & Jayawinangun, R. (2020). Trend Kajian Pembelajaran Daring: Suatu Telaah Pustaka. *Jurnal Penelitian Sosial Ilmu Komunikasi*, 4(2). <https://journal.unpak.ac.id/index.php/apik>
- Masitoh, S., & Setiadi, I. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Financial Distress (Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017). *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1).
- Melani, A. (2024, October 28). Diputuskan Pailit hingga Ajukan Kasasi, Sritex Pastikan Operasional Berjalan Normal. *Liputan 6*.

- Muhammad Zidane, M., & Tojibussabirin, M. (2022). An Analysis of Altman, Zmijewski, Grover, Ohlson, and Springate Models in Predicting Financial Distress (A Case Study on PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk in 2010-2020). *Reviu Akuntansi, Keuangan, Dan Sistem Informasi*, 1(2), 1. <https://doi.org/10.21776/reaksi.2022.01.2.01>
- Munandar, A., Rahmatiah, N. N., Darmawan, I., & Nurhayati. (2023). Penilaian Kebangkrutan Perusahaan Sub Sektor Konstruksi & Bangunan Periode 2019-2021 Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score. *Jurnal Cahaya Mandalika*, 4(3).
- Nugroho, R. A. (2024, October 31). Sritex Boleh Ekspor-Import Lagi, Begini Penjelasan Kantor Sri Mulyani. *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20241031084923-4-584441/sritex-boleh-ekspor-import-lagi-begini-penjelasan-kantor-sri-mulyani>
- Nur Fadilah. (n.d.).
- Nur Fadilah Amin, Sabaruddin Garancang, & Kamaluddin Abunawas. (2023). Konsep Umum Populasi Dan Sampel Dalam Penelitian. *JURNAL PILAR: Jurnal Kajian Islam Kontemporer*, 14(1).
- Pradita, M. E., Mubarakah, N. N., & Suprianik. (2024). Strategi Pencegahan Dan Pemulihan Financial Distress Untuk Menyelamatkan Perusahaan. *Gudang Jurnal Multidisiplin Ilmu*, 2(6), 596–601. <https://doi.org/10.59435/gjmi.v2i6.617>
- Pramudita, A. W., Haeruddin, M. I. W., Nurman, N., Sahabuddin, R., & Musa, M. I. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Tri Banyan Tirta TBK Yang Terdaftar Di BEI Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score. *Jurnal Manajemen*, 3(2), 173. <https://doi.org/10.26858/jm.v3i2.55974>
- Pratika, I. A., Pujiharti, D., Azka, A. N., Hanifah, H., Aislinn, N. A., Aulia, N., Gunardi, G., & Ismawati, L. (2024). Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada PT. Sri Rejeki Isman Tbk Tahun 2013-2022. *Epsilon : Journal of Management (EJoM)*, 2(1). <https://journal-nusantara.id/index.php/J-CEKI/article/view/5519/4394>
- Pratiwi, E. Y., & Sudiyatno, B. (2022). Pengaruh likuiditas, leverage, dan profitabilitas terhadap financial distress. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(3). <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- PT Sri Rejeki Isman Tbk. (2020). *Laporan Tahunan 2020 PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk*. <https://www.sritex.co.id/id/laporan-keuangan/>
- PT Sri Rejeki Isman Tbk. (2021). *Laporan Tahunan 2021 PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk*. <https://www.sritex.co.id/id/laporan-keuangan/>
- PT Sri Rejeki Isman Tbk. (2022). *Laporan Tahunan 2022 PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk*. <https://www.sritex.co.id/id/laporan-keuangan/>

- PT Sri Rejeki Isman Tbk. (2023a). *Laporan Tahunan 2023*.
- PT Sri Rejeki Isman Tbk. (2023b). *Laporan Tahunan 2023 PT Sri Rejeki Isman (Sritex) Tbk*. <https://www.sritex.co.id/id/laporan-keuangan/>
- PT Sri Rejeki Isman Tbk Dan Entitas Anaknya. (2024). *Laporan Keuangan Konsolidasian*.
- PT Sri Rejeki Isman Tbk, S. (2018). *Public Expose*.
- Rissi, D. M., & Herman, L. A. (2021). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Financial Leverage, dan Arus Kas Operasi Dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress*. 16(2), 68–86. <https://akuntansi.pnp.ac.id/jam>
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8, 23–40. <https://www.jstor.org/stable/3003485?origin=crossref>
- Sari, M. R., & Yuri, I. A. (2022). STIE Mahaputra Riau AMBITEK Does The Shariah Bank In Indonesia Through Financial Distress? *Jurnal Akuntansi Manajemen Bisnis Dan Teknologi*, 2(1), 157–166.
- Sari, V. T., & Atahau, A. D. R. (2020). Analisis Model Springate, Grover Dan Zmijewski Sebagai Alat Prediksi Kebangkrutan Pada Pt Asuransi Jiwasraya. *IDEI: Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 1(2), 91–98. <https://doi.org/10.38076/ideijeb.v1i2.16>
- Sari, W. I. (2021). *Analisis Financial Performance Dan Financial Distress Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 (Studi Empiris Perusahaan Transportasi dan Pariwisata di BEI)*.
- Springate, G. L. V. (1978). Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm. *Unpublished Masters Thesis*.
- Suhardoyo, & Muktiningrum. (2024). Prediksi Financial Distress Pada Perusahaan Tekstil Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Melalui Analisis Rasio Keuangan. *Jurnal Cendekia Ilmiah*, 3(6). <https://journal-nusantara.id/index.php/J-CEKI/article/view/5519/4394>
- Sutra, F. M., & Mais, R. G. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Dengan Pendekatan Altman Z-Score Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 16(1).
- Swara, R. A. D. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Sub Sektor Bangunan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2019. *Jurnal Syntax Admiration*, 2(10), 1960–1068. <https://doi.org/10.46799/jsa.v2i10.328>

- Turangan, G. J., Putong, I. H., & Tangon, J. N. (2022). Implementasi ISAK No. 35 Atas Penyajian Laporan Keuangan Entitas Berorientasi Nonlaba (Studi Kasus pada GMIM Bethesda Tatelu). *Jurnal Kewarganegaraan*, 6(2).
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 37 Tahun 2004 Tentang Kepailitan Dan Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (2004).
- Utami, A. S. P., & Trisnawati, R. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Arus Kas, Dan Biaya Agensi Manajerial Terhadap Financial Distress (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *The 13th University Research Colloquium 2021 Sekolah Tinggi Ilmu Kesehatan Muhammadiyah Klaten*.
- Wijayanti, R. I. (2023). Apa yang Terjadi pada Pemegang Saham Jika Perusahaan Bangkrut? *Idxchannel.Com*.
- Wulandari, E. W., & Jaeni, J. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 21(2), 734. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v21i2.1495>



UIN SUNAN AMPEL
SURABAYA