

## ABSTRACT

This study according to the policy of Indonesia Government who make the business activity of cigarette companies being increasingly restricted. Those policies threatening the existence of all cigarette companies in Indonesia and will rise their the risk of bankruptcy. Four bankruptcy models used in this study. They are Zmijewski X-Score, Altman Z-Score, Grover G-Score dan Springate S-Score. This research's objects were four cigarette companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2013 until 2016. This research is a case study with descriptive analysis method and the data used in this study was obtained from IDX annually financial report ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) and from companies' website. The results show if PT. HM Sampoerna, PT. Gudang Garam dan PT. Wismilak Inti Makmur has no risk of bankruptcy so far. Only PT. Bentoel Investama based on four models has a risk of bankruptcy

Keywords : Bankruptcy Model, Financial Distress, Zmijewski, Altman, Grove, Springate

## ABSTRAK

Penelitian ini berdasarkan adanya kebijakan yang dibuat oleh Pemerintah Indonesia yang semakin membuat aktivitas bisnis perusahaan rokok di Indonesia semakin terbatas. Kebijakan tersebut mengancam eksistensi seluruh perusahaan rokok yang di Indonesia dan akan meningkatkan resiko kebangkrutan. Empat model kebangkrutan digunakan dalam penelitian ini. Empat model kebangkrutan itu adalah Zmijewski X-Score, Altman Z-Score, Grover G-Score dan Springate S-Score. Objek penelitian ini adalah empat perusahaan rokok yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (IDX) dari tahun 2013 hingga tahun 2016. Penelitian ini merupakan studi kasus dengan analisis deskriptif dan data yang digunakan didapatkan dari laporan keuangan tahunan IDX ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan alamat situs perusahaan. Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa PT. HM Sampoerna, PT. Gudang Garam dan PT. Wismilak Inti Makmur tidak memiliki ancaman kebangkrutan yang serius. Hanya PT. Bentoel Investama yang berdasarkan empat model kebangkrutan memiliki resiko kebangkrutan.

Kata Kunci : Model Kebangkrutan, Kesulitan Keuangan, Zmijewski, Altman, Grover, Springate