

Penghitungan Z-Score PT. Alam Karya Unggul Tbk (AKKU) secara rinci disajikan sebagai berikut:

Tahun 2009

$$\begin{aligned}
 X_1 &= \frac{\text{Modal Kerja}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Aktiva Lancar} - \text{Utang Lancar}}{\text{Total Aktiva}} \\
 &= \frac{\text{Rp}2.143.505.394,00 - \text{Rp}12.279.088.115,00}{\text{Rp}32.495.688.928,00} \\
 &= \frac{-\text{Rp}10.135.582.721,00}{\text{Rp}32.495.688.928,00} = -0,311905457473 \\
 X_2 &= \frac{\text{Laba Ditahan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{-\text{Rp}11.911.356.976,00}{\text{Rp}32.495.688.928,00} = -0,366551914083 \\
 X_3 &= \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{-\text{Rp}5.483.472.187,00}{\text{Rp}32.495.688.928,00} = -0,168744604835 \\
 X_4 &= \frac{\text{Nilai Pasar Modal}}{\text{Nilai Buku Utang}} = \frac{\text{Nilai pasar saham} \times \text{jumlah saham}}{\text{Nilai Buku Utang}} \\
 &= \frac{\text{Rp}150,00 \times 230.000.000 \text{ lembar}}{\text{Rp}12.984.414.603,00} \\
 &= \frac{\text{Rp}34.500.000.000,00}{\text{Rp}12.984.414.603,00} = 2,6570316071106 \\
 X_5 &= \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}2.562.014.001,00}{\text{Rp}32.495.688.928,00} = 0,0788416582482 \\
 Z &= 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 \\
 &= 1,2(-0,311905457473) + 1,4(-0,366551914083) + 3,3 \\
 &\quad (-0,168744604835) + 0,6(2,6570316071106) + 1,0(0,0788416582482) \\
 &= -0,374286548968 - 0,513172679716 - 0,556857195956 \\
 &\quad + 1,5942189642664 + 0,0788416582482 \\
 &= 0,2287441978746
 \end{aligned}$$

Tahun 2010

$$\begin{aligned}
 X_1 &= \frac{\text{Modal Kerja}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Aktiva Lancar} - \text{Utang Lancar}}{\text{Total Aktiva}} \\
 &= \frac{\text{Rp}2.092.717.319,00 - \text{Rp}13.548.854.153,00}{\text{Rp}28.379.813.055,00} \\
 &= \frac{-\text{Rp}11.456.136.834,00}{\text{Rp}28.379.813.055,00} = -0,403672033068
 \end{aligned}$$

$$X_2 = \frac{\text{Laba Ditahan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{-\text{Rp}16.594.633.231,00}{\text{Rp}28.379.813.055,00} = -0,584733704864$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{-\text{Rp}2.530.226.570,00}{\text{Rp}28.379.813.055,00} = -0,089155857549$$

$$X_4 = \frac{\text{Nilai Pasar Modal}}{\text{Nilai Buku Utang}} = \frac{\text{Nilai pasar saham x jumlah saham}}{\text{Nilai Buku Utang}} \\ = \frac{\text{Rp}129,00 \times 230.000.000 \text{ lembar}}{\text{Rp}13.551.814.984,00} \\ = \frac{\text{Rp}29.670.000.000,00}{\text{Rp}13.551.814.984,00} = 2,1893746361672$$

$$X_5 = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}2.948.900.092,00}{\text{Rp}28.379.813.055,00} = 0,1039083691737$$

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 \\ = 1,2(-0,403672033068) + 1,4(-0,584733704864) + 3,3 \\ (-0,089155857549) + 0,6(2,1893746361672) + 1,0(0,1039083691737) \\ = -0,484406439682 - 0,81862718681 - 0,294214329912 \\ + 1,3136247817003 + 0,1039083691737 \\ = -0,17971480553$$

Tahun 2011

$$X_1 = \frac{\text{Modal Kerja}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Aktiva Lancar} - \text{Utang Lancar}}{\text{Total Aktiva}} \\ = \frac{\text{Rp}1.971.884.258,00 - \text{Rp}5.817.696.181,00}{\text{Rp}11.767.293.414,00} \\ = \frac{-\text{Rp}3.845.811.923,00}{\text{Rp}11.767.293.414,00} = -0,326822132133$$

$$X_2 = \frac{\text{Laba Ditahan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{-\text{Rp}25.487.958.068,00}{\text{Rp}11.767.293.414,00} = -2,166000045318$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{-\text{Rp}2.662.799.978,00}{\text{Rp}11.767.293.414,00} = -0,226288228254$$

$$X_4 = \frac{\text{Nilai Pasar Modal}}{\text{Nilai Buku Utang}} = \frac{\text{Nilai pasar saham x jumlah saham}}{\text{Nilai Buku Utang}} \\ = \frac{\text{Rp}155,00 \times 230.000.000 \text{ lembar}}{\text{Rp}5.832.610.570,00} \\ = \frac{\text{Rp}35.650.000.000,00}{\text{Rp}5.832.610.570,00} = 6,1121858852305$$

$$X_5 = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}2.568.047.363,00}{\text{Rp}11.767.293.414,00} = 0,2182360269818$$

$$\begin{aligned} Z &= 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 \\ &= 1,2(-0,326822132133) + 1,4(-2,166000045318) + 3,3 \\ &\quad (-0,226288228254) + 0,6(6,1121858852305) + 1,0(0,2182360269818) \\ &= -0,39218655856 - 3,032400063445 - 0,746751153238 \\ &\quad + 3,6673115311383 + 0,2182360269818 \\ &= -0,285790217123 \end{aligned}$$

Berdasarkan hasil penghitungan tersebut, nilai rasio modal kerja terhadap total aktiva (X_1) perusahaan pada tahun 2010 lebih rendah dibandingkan tahun 2009 dan 2011 yaitu -0,403672033068, artinya perusahaan memiliki modal kerja sebesar -40,37% dari total aktiva. Perusahaan memiliki nilai X_1 yang negatif disebabkan oleh modal kerja yang negatif karena total utang lancar yang lebih besar dibandingkan aktiva lancarnya, artinya aktiva lancar perusahaan tidak cukup untuk membayar utang jangka pendeknya.

Rasio laba ditahan terhadap total aktiva (X_2) juga mempunyai nilai yang negatif karena perusahaan memiliki akumulasi kerugian. Nilai X_2 pada tahun 2011 lebih kecil dibandingkan tahun 2009 dan 2010 yaitu -2,166000045318, artinya perusahaan memiliki akumulasi kerugian sebesar 216,60% dari total aktiva. Penurunan nilai X_2 disebabkan meningkatnya akumulasi kerugian perusahaan sedangkan total aktiva menurun.

Rasio EBIT terhadap total aktiva (X_3) memiliki nilai yang negatif karena perusahaan mengalami rugi usaha. Nilai X_3 tahun 2011 lebih rendah dibandingkan tahun 2009 dan 2010 yaitu -0,226288228254,