

sebesar 45,05% dari total aktiva yang dimiliki. Peningkatan nilai X_2 menunjukkan bahwa pengelolaan aktiva dalam menghasilkan laba semakin efisien.

Rasio EBIT terhadap total aktiva (X_3) pada tahun 2011 lebih rendah bila dibandingkan dengan tahun 2010, artinya rasio ini mengalami penurunan. Nilai X_3 pada tahun 2011 sebesar 0,0897122272064, artinya perusahaan memiliki laba usaha sebesar 8,97% dari total aktiva yang dimiliki; sedangkan tahun 2010 sebesar 9,38%. Penurunan nilai X_3 ini menunjukkan bahwa pengelolaan aktiva dalam menghasilkan laba usaha kurang efisien.

Rasio nilai pasar modal terhadap nilai buku utang (X_4) pada tahun 2009 hingga 2011 mengalami peningkatan. Nilai X_4 tahun 2011 lebih tinggi daripada tahun 2009 dan 2010 sebesar 1,3586605350336, artinya perbandingan nilai pasar modal dengan nilai buku utang sebesar 135,87%. Peningkatan nilai X_4 ini merupakan hal yang positif bagi perusahaan karena nilai ekuitas perusahaan lebih tinggi daripada nilai buku utangnya.

Rasio penjualan terhadap total aktiva (X_5) pada tahun 2009 hingga 2011 mengalami peningkatan. Nilai X_5 tahun 2011 lebih tinggi dibandingkan tahun 2009 dan 2010 sebesar 0,9500186289989, artinya perusahaan mampu menghasilkan penjualan sebesar 95% dari total aktiva. Peningkatan nilai X_5 ini menunjukkan bahwa perusahaan semakin efisien dalam mengelola aktivanya dalam menghasilkan

penjualan.

g. PT. Yanaprima Hastapersada Tbk

Penghitungan Z-Score PT. Yanaprima Hastapersada Tbk (YPAS)

secara rinci disajikan sebagai berikut:

Tahun 2009

$$X_1 = \frac{\text{Modal Kerja}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Aktiva Lancar} - \text{Utang Lancar}}{\text{Total Aktiva}}$$

$$= \frac{\text{Rp}89.883.034.845,00 - \text{Rp}61.788.384.647,00}{\text{Rp}191.136.146.962,00}$$

$$= \frac{\text{Rp}61.788.384.647,00}{\text{Rp}191.136.146.962,00} = 0,1469876349636$$

$$X_2 = \frac{\text{Laba Ditahan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}28.815.824.764,00}{\text{Rp}191.136.146.962,00} = 0,1507607285279$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}30.661.385.424,00}{\text{Rp}191.136.146.962,00} = 0,1604164670647$$

$$X_4 = \frac{\text{Nilai Pasar Modal}}{\text{Nilai Buku Utang}} = \frac{\text{Nilai pasar saham} \times \text{jumlah saham}}{\text{Nilai Buku Utang}}$$

$$= \frac{\text{Rp}560,00 \times 668.000.089 \text{ lembar}}{\text{Rp}67.466.291.661,00}$$

$$= \frac{\text{Rp}374.080.049.840,00}{\text{Rp}67.466.291.661,00} = 5,5446955899051$$

$$X_5 = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}278.875.339.582,00}{\text{Rp}191.136.146.962,00} = 1,4590402915124$$

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5$$

$$= 1,2(0,1469876349636) + 1,4(0,1507607285279) + 3,3$$

$$(0,1604164670647) + 0,6(5,5446955899051) + 1,0(1,4590402915124)$$

$$= 0,1763851619563 + 0,2110650199391 + 0,5293743413135$$

$$+ 3,3268173539431 + 1,4590402915124$$

$$= 5,7026821686644$$

Tahun 2010

$$X_1 = \frac{\text{Modal Kerja}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Aktiva Lancar} - \text{Utang Lancar}}{\text{Total Aktiva}}$$

$$= \frac{\text{Rp}94.078.471.250,00 - \text{Rp}64.127.057.412,00}{\text{Rp}191.136.146.962,00}$$

$$= \frac{\text{Rp}29.951.413.838,00}{\text{Rp}200.856.257.619,00} = 0,149118649292$$

$$X_2 = \frac{\text{Laba Ditahan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}36.641.953.115,00}{\text{Rp}200.856.257.619,00} = 0,1824287356011$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}34.252.493.694,00}{\text{Rp}200.856.257.619,00} = 0,1705323702634$$

$$X_4 = \frac{\text{Nilai Pasar Modal}}{\text{Nilai Buku Utang}} = \frac{\text{Nilai pasar saham} \times \text{jumlah saham}}{\text{Nilai Buku Utang}}$$

$$= \frac{\text{Rp}680,00 \times 668.000.089 \text{ lembar}}{\text{Rp}69.360.273.967,00}$$

$$= \frac{\text{Rp}454.240.060.520,00}{\text{Rp}69.360.273.967,00} = 6,5489946123355$$

$$X_5 = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}348.359.143.634,00}{\text{Rp}200.856.257.619,00} = 1,7343703789144$$

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5$$

$$\begin{aligned} &= 1,2(0,149118649292) + 1,4(0,1824287356011) + 3,3 \\ &\quad (0,1705323702634) + 0,6(6,5489946123355) + 1,0(1,7343703789144) \\ &= 0,1789423791504 + 0,2554002298415 + 0,5627568218692 \\ &\quad + 3,9293967674013 + 1,7343703789144 \\ &= 6,6608665771768 \end{aligned}$$

Tahun 2011

$$X_1 = \frac{\text{Modal Kerja}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Aktiva Lancar} - \text{Utang Lancar}}{\text{Total Aktiva}}$$

$$= \frac{\text{Rp}104.594.171.723,00 - \text{Rp}70.565.595.366,00}{\text{Rp}223.509.413.900,00}$$

$$= \frac{\text{Rp}34.028.576.357,00}{\text{Rp}223.509.413.900,00} = 0,1522467253761$$

$$X_2 = \frac{\text{Laba Ditahan}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}53.263.111.803,00}{\text{Rp}223.509.413.900,00} = 0,2383036619067$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Aktiva}} = \frac{\text{Rp}27.733.011.256,00}{\text{Rp}223.509.413.900,00} = 0,124079835261$$

$$X_4 = \frac{\text{Nilai Pasar Modal}}{\text{Nilai Buku Utang}} = \frac{\text{Nilai pasar saham} \times \text{jumlah saham}}{\text{Nilai Buku Utang}}$$