

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* UNTUK MEMPREDIKSI POTENSI
KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN *ALTMAN Z-SCORE* PADA
PERUSAHAAN BUMN TAHUN 2020-2022**

SKRIPSI

Ditulis untuk memenuhi sebagian prasyarat guna memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi (S.E.)



Disusun oleh :

Nur Laili

20401155

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) KEDIRI

2024

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* UNTUK MEMPREDIKSI POTENSI
KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN *ALTMAN Z-SCORE* PADA
PERUSAHAAN BUMN TAHUN 2020-2022**

SKRIPSI

Ditulis untuk memenuhi sebagian prasyarat guna memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi (S.E.)

Disusun oleh :

Nur Laili

20401155

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) KEDIRI

2024

HALAMAN PERSETUJUAN

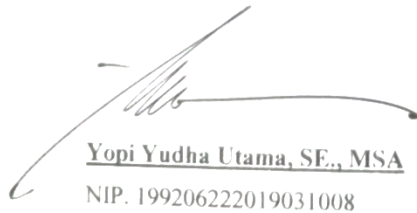
HALAMAN PERSETUJUAN
ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* UNTUK MEMPREDIKSI
POTENSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN *ALTMAN Z-SCORE*
PADA PERUSAHAAN BUMN TAHUN 2020-2022

NUR LAILI

20401155


Disetujui Oleh:

Pembimbing I



Yopi Yudha Utama, SE., MSA
NIP. 199206222019031008

Pembimbing II



Isyrohil Muyassaroh, MSA
NIP. 199209092020122037

NOTA DINAS

Kediri, 25 Juni 2024

Nomor :
Lampiran : 4 (empat) berkas
Hal : Bimbingan Skripsi

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri
di
Jl. Sunan Ampel No. 7 Kelurahan Ngronggo Kota Kediri

Assalamualaikum Wr. Wb.

Memenuhi permintaan Bapak Dekan untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa di bawah ini:

Nama : Nur Laili
NIM : 20401155

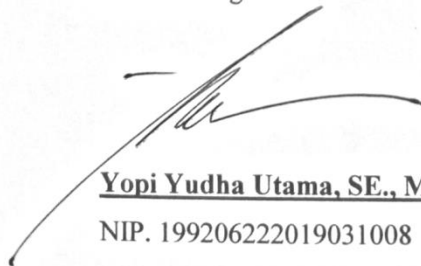
Judul : Analisis *Financial Distress* Untuk Memprediksi Potensi Kebangkrutan Menggunakan Altman *Z-Score* Pada Perusahaan Bumh Tahun 2020-2022

Setelah diperbaiki materi dan susunannya, kami berpendapat bahwa skripsinya telah memenuhi syarat sebagai kelengkapan ujian akhir Sarjana Strata Satu (S-1).

Demikian agar maklum dan atas kesediaan Bapak, kami ucapkan terima kasih.

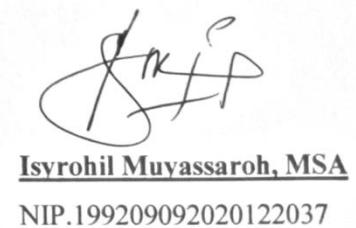
Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pembimbing I



Yopi Yudha Utama, SE., MSA
NIP. 199206222019031008

Pembimbing II



Isyrohil Muyassaroh, MSA
NIP. 199209092020122037

NOTA PEMBIMBING

Kediri, 25 Juni 2024

Nomor :
Lampiran : 4 (empat) berkas
Hal : Bimbingan Skripsi

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri
di
Jl. Sunan Ampel No. 7 Kelurahan Ngronggo Kota Kediri

Assalamualaikum Wr. Wb.

Memenuhi permintaan Bapak Dekan untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa di bawah ini:

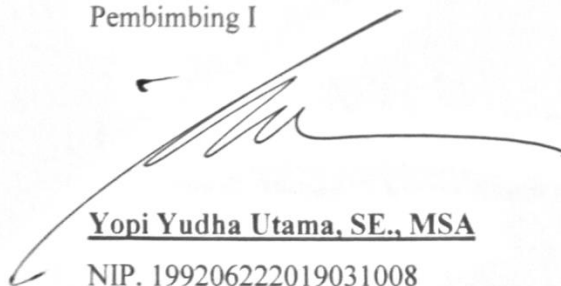
Nama : Nur Laili
NIM : 20401155
Judul : Analisis *Financial Distress* Untuk Memprediksi Potensi Kebangkrutan Menggunakan Altman *Z-Score* Pada Perusahaan Bumh Tahun 2020-2022

Setelah diperbaiki materi dan susunannya, kami berpendapat bahwa skripsinya telah memenuhi syarat sebagai kelengkapan ujian akhir Sarjana Strata Satu (S-1).

Demikian agar maklum dan atas kesediaan Bapak, kami ucapkan terima kasih.

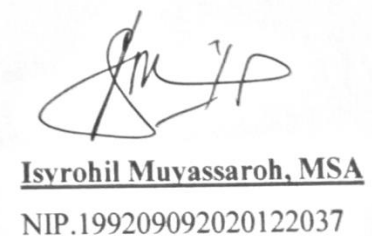
Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pembimbing I



Yopi Yudha Utama, SE., MSA
NIP. 199206222019031008

Pembimbing II



Isyrohil Muyassaroh, MSA
NIP. 199209092020122037

HALAMAN PENGESAHAN
ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* UNTUK MEMPREDIKSI
POTENSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN *ALTMAN Z-SCORE*
PADA PERUSAHAAN BUMN TAHUN 2020-2022

NUR LAILI

20401155


Telah diujikan di depan Sidang Munaqosah Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri Pada Tanggal 19 Juni 2024

Tim Penguji

1. **Penguji Utama**

Sayekti Indah Kusumawardhany, SE., M.Akun

NIP. 199107172019032020


(.....)

2. **Penguji I**

Yopi Yudha Utama, SE., MSA


NIP. 199206222019031008


(.....)

3. **Penguji II**

Isyrohil Muyassaroh, MSA

NIP.199209092020122037


(.....)

Kediri, 25 Juni 2024

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. H. Imam Annas Mushlih, MHI

NIP. 1975101 199803 1 002



KEMENTERIAN AGAMA RI
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) KEDIRI
PERPUSTAKAAN

Jl. Sunan Ampel No. 07 Ngronggo Kota Kediri
E-Mail: perpustakaan@iainkediri.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nur Laili
NIM : 20401155
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/ Ekonomi Syariah
E-mail address : lillylaili2000@gmail.com
Jenis Karya Ilmiah : Skripsi Tesis Disertasi
 Lain-lain (.....)

Judul Karya Ilmiah : Analisis *Financial Distress* Untuk Memprediksi Potensi Kebangkrutan Menggunakan Altman *Z-Score* Pada Perusahaan BUMN Tahun 2020-2022

Dengan ini menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan IAIN Kediri, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah tersebut diatas beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan IAIN Kediri berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis dan pengembangan ilmu pengetahuan 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 IAIN Kediri, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Kediri, 03 September 2024

Penulis

(NUR LAILI)

MOTTO

يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ ءَامَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ

“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat.”

QS. Al Mujadalah 11

MAN JADDA WAJADA

“Siapa yang bersungguh-sungguh akan berhasil”

MAN SHABARA ZHAFIRA

“Siapa yang bersabar akan beruntung”

MAN SARA ALA DARBI WASHALA

“Siapa yang berjalan di jalur-Nya akan sampai”

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : NUR LAILI
NIM : 20401155
Jurusan/Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas/Program : Fakultas Ekonomi Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar tulisan saya, dan bukan merupakan plagiasi baik sebagian atau seluruhnya. Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil plagiasi, baik sebagian atau seluruhnya, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Kediri, 27 Mei 2024

Yang membuat pernyataan

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'LAILI', enclosed in a thin black rectangular border.

(Nur Laili)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada orang-orang yang menyayangi saya

dan ini salah satu upaya saya untuk membahagiakan mereka.

Dengan bangga saya persembahkan untuk kedua orang tua saya yaitu Bapak Puni dan Ibu Wagini serta kedua kakak saya Khoirul Imam Subekti dan Ahmad Nur Kholil yang telah memberikan doa dan dukungannya untuk saya hingga sampai saat ini.

Teruntuk dosen pembimbing saya yaitu Bapak Yopi Yudha Utama, S.E, MSA dan Ibu Isyrohil Muyassaroh, MSA yang telah sabar membimbing saya serta memberi saran guna mendukung terselesainya skripsi ini.

Diri sendiri yang selalu kuat dan tegar dalam menjalani proses kehidupan

Teruntuk sahabat-sahabatku yang tidak bisa kusebutkan satu per satu, terima kasih telah menemaniku dan memberi semangat, dorongan motivasi dan doa untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga keakraban kita ini selalu

terjaga.

Amin.....

ABSTRAK

Laili, Nur. 2024. *Analisis Financial Distress Untuk Memprediksi Potensi Kebangkrutan Menggunakan Altman Z-Score Pada Perusahaan BUMN Tahun 2020-2022*. Skripsi, Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri Kediri. Pembimbing (1) Yopi Yudha Utama, SE., MSA dan Pembimbing (2) Isyrohil Muyassaroh, MSA.

Kata Kunci: BUMN, Kebangkrutan, Altman Z-Score, *Financial Distress*

Tahun 2020 hingga 2022 terjadi pandemi covid-19 yang menyebabkan perekonomian Indonesia melemah. Hal ini juga memengaruhi kinerja keuangan BUMN, dimana 90% BUMN terdampak pandemi covid-19. Akibatnya, beberapa BUMN terancam mengalami *financial distress*. Perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan (*financial distress*) merupakan tanda awal dari kebangkrutan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis prediksi kebangkrutan BUMN yang terkena *financial distress* selama tahun 2020-2022. Alat untuk memprediksi kebangkrutan yaitu Altman Z-Score modifikasi, yaitu Z'-Score untuk perusahaan manufaktur dan Z''-Score untuk perusahaan non-manufaktur. Sumber data berupa data sekunder, yaitu laporan keuangan perusahaan selama tahun 2020-2022. Peneliti menggunakan teknik *purposive sampling* untuk menentukan sampel. Teknik analisis data dalam penelitian ini ialah analisis deskriptif kuantitatif.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa selama periode 2020-2022, semua BUMN yang menjadi sampel penelitian berada pada kategori berpotensi bangkrut. Nilai Z'-Score rerata perusahaan manufaktur yang meliputi PT Waskita Karya (Persero) Tbk, PT Hutama Karya (Persero), PT Barata Indonesia (Persero), Perum Perumnas, dan PT Industri Telekomunikasi Indonesia (Persero) masing-masing sebesar 0,1860; 0,4762; -1,1339; 0,1712; dan -1405. Selanjutnya, PT Aviassi Pariwisata Indonesia (Persero) sebagai satu-satunya BUMN non-manufaktur dalam sampel penelitian ini memiliki nilai Z''-Score sebesar 0,3053. Hasil penelitian menyatakan bahwa 5 perusahaan BUMN yang menjadi sampel penelitian berpotensi bangkrut karena $Z' < 1,23$, sedangkan perusahaan non-manufaktur dinyatakan berpotensi bangkrut jika $Z'' < 1,1$. Pada tahun 2023, tidak satupun BUMN tersebut mengalami kebangkrutan. Tetapi beberapa BUMN masih mengalami kondisi buruk, seperti PT Waskita Karya (Persero) Tbk dengan kenaikan rugi bersih tahun berjalan, tingkat kesehatan keuangan yang buruk, dan terjadi korupsi. PT Barata Indonesia (Persero) masih menghadapi gugatan dari kreditur karena dinilai tidak menepati janji membayar kewajibannya. PT Industri Telekomunikasi Indonesia (Persero) berhasil diselamatkan dari status pailit karena memperoleh kepercayaan dari para krediturnya. Sementara itu, PT Aviassi Pariwisata Indonesia, PT Hutama Karya (Persero), dan Perum Perumnas menunjukkan perbaikan pada kinerja keuangannya.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Alhamdulillahirobbil'alamin. Puji syukur kita panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Shalawat beserta salam tidak lupa kita haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. Semoga kita mendapatkan syafa'atnya di hari kiamat kelak. Berkat rahmat dan hidayah yang diberikan Allah SWT, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS FINANCIAL DISTRESS UNTUK MEMPREDIKSI POTENSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN BUMN TAHUN 2020-2022”**. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan yang dimiliki penulis.

Skripsi ini dikerjakan untuk melengkapi dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada

1. Bapak Dr. H. Wahidul Anam, M. Ag. selaku Rektor IAIN Kediri
2. Bapak Dr. H. Imam Annas Mushlihin, MHI selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Islam IAIN Kediri.
3. Ibu Nuril Hidayati, S.Fil.i., M.Hum selaku Kaprodi Ekonomi Syariah IAIN Kediri.
4. Bapak Yopi Yudha Utama, SE., MSA selaku pembimbing I dan Ibu Isyrohil Muyassaroh, MSA selaku pembimbing II yang telah

meluangkan waktu dan memberikan bimbingan dalam penulisan skripsi.

5. Seluruh Dosen Institut Agama Islam Negeri Kediri khususnya Program Studi Ekonomi Syariah yang telah membagikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
6. Orang tua yang telah memberi *support* baik secara *materil* maupun *non materil*
7. Teman-teman mahasiswa IAIN Kediri, khususnya mahasiswa seperjuangan Ekonomi Syariah angkatan 2020 yang telah memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunianya kepada semua pihak yang telah membantu untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini bisa memberikan manfaat dalam ilmu pengetahuan. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan, karena itulah penulis berharap kepada semua pihak yang membaca agar memberikan saran dan kritik demi perbaikan penelitian selanjutnya.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Kediri, 27 Mei 2024



Nur Laili

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
NOTA DINAS.....	iii
NOTA PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PERYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	ix
ABSTRAK	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	12
E. Penelitian Terdahulu	13
BAB II LANDASAN TEORI	19
A. Analisis Laporan Keuangan	19
B. <i>Financial Distress</i>	24
1. Definisi <i>Financial Distress</i>	24
2. Faktor-Faktor Penyebab Kesulitan Keuangan.....	26
C. Kebangkrutan	27
1. Definisi Kebangkrutan.....	27
2. Faktor Terjadinya Kebangkrutan.....	29
3. Tanda atau Indikator Kebangkrutan	31
D. Altman <i>Z-Score</i>	32
1. Model <i>Z-Score</i> dari Altman.....	33
2. Komponen <i>Z-Score</i>	38
3. Kelebihan dan Kelemahan <i>Z-Score</i>	39
E. Kerangka Pemikiran.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Rancangan Penelitian	42
B. Definisi Operasional.....	43
C. Populasi dan Sampel	46
D. Teknik Pengumpulan Data.....	47
E. Instrumen Penelitian.....	48
F. Teknik Analisis Data.....	48

BAB IV HASIL PENELITIAN.....	51
A. Deskripsi Data.....	51
1. Gambaran Umum BUMN	51
2. Data Sampel Penelitian.....	52
B. Analisis Data	53
1. Perhitungan Rasio Keuangan	53
2. Perhitungan Altman <i>Z-Score</i>	62
3. Analisis Tingkat Kebangkrutan BUMN.....	66
BAB V PEMBAHASAN	70
A. Bentuk <i>Financial Distress</i> pada BUMN.....	70
B. Bentuk Potensi Kebangkrutan pada BUMN	71
C. Analisis <i>Financial Distress</i> untuk Mengukur Potensi Kebangkrutan pada Perusahaan BUMN Tahun 2020-2022	76
BAB V PENUTUP	96
A. Kesimpulan	96
B. Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN.....	108
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	113

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 <i>Z-Score</i> Awal	35
Tabel 2.2 <i>Z'-Score</i>	37
Tabel 2.3 <i>Z''-Score</i>	38
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	47
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	47
Tabel 3.3 <i>Z'-Score</i> Perusahaan Manufaktur.....	49
Tabel 3.4 <i>Z''-Score</i> Perusahaan Non Manufaktur	49
Tabel 4.1 Jumlah Rugi Tahun Berjalan BUMN Tahun 2020-2022.....	53
Tabel 4.2 Pengelompokan Sektor Perusahaan dan Rumus Altman <i>Z-Score</i>	53
Tabel 4.3 <i>Working Capital to Total Assets</i> (X1) BUMN Tahun 2020-2022	54
Tabel 4.4 <i>Retained Earnings to Total Assets</i> (X2) BUMN Tahun 2020-2022	57
Tabel 4.5 <i>Earning Before Interest and Total Assets</i> (X3) BUMN Tahun 2020-2022.....	58
Tabel 4.6 <i>Book Value of Equity to Book Value of Debt</i> (X4) BUMN Tahun 2020-2022.....	60
Tabel 4.7 <i>Sales to Total Assets</i> BUMN Tahun 2020-2022	61
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Z'-Score</i> BUMN Sektor Manufaktur Tahun 2020-2022.....	63
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan <i>Z''Score</i> BUMN Sektor Non-Manufaktur Tahun 2020-2022	66
Tabel 4.10 Analisis Tingkat Kebangkrutan BUMN Manufaktur Tahun 2020-2022. 66	
Tabel 4.11 Analisis Tingkat Kebangkrutan BUMN Non-Manufaktur Tahun 2020-2022.....	67
Tabel 4.12 Peringkat Kebangkrutan BUMN Sektor Manufaktur Tahun 2020-2022. 68	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tren Kerugian BUMN Tahun 2014-2019	6
Gambar 1.2 Tren Kerugian BUMN Tahun 2020-2022	7
Gambar 2.1 Skema Pemikiran Penelitian.....	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	108
Lampiran 2. Perhitungan Rasio.....	108
Lampiran 3. Perhitungan Altman <i>Z-Score</i>	111
Lampiran 4. Analisis Tingkat Kebangkrutan BUMN.....	111