

**ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN
PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA MENGGUNAKAN METODE
ZMIJEWSKI X – SCORE TAHUN 2019 – 2021**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

DILLA FAROHMATUL ZAHRO

NIM: 4319153

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2023

**ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN
PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA MENGGUNAKAN
METODE ZMIJEWSKI X – SCORE TAHUN 2019 – 2021**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh:

DILLA FAROHMATUL ZAHRO

NIM: 4319153

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2023

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dilla Farohmatul Zahro
NIM : 4119253
Judul Skripsi : **Analisis Potensi Kebangkrutan pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Metode Zmijewski X – Score Tahun 2019 – 2021**

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 20 September 2023

Yang Menyatakan,



Dilla Farohmatul Zahro

NOTA PEMBIMBING

Ade Gunawan, M.M
Jl. Pahlawan No.52 Kajen Kabupaten Pekalongan

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Dilla Farohmatul Zahro

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Dilla Farohmatul Zahro**
NIM : **4319153**
Judul Skripsi : **Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Metode Zmijewski X – Score Tahun 2019 – 2021**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk diggunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 20 September 2023
Pembimbing,



Ade Gunawan, M.M
19810425 201503 1 002



PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : **Dilla Farohmatul Zahro**
NIM : **4319153**
Judul Skripsi : **Analisis Potensi Kebangkrutan Pada Perusahaan
Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Menggunakan Metode Zmijewski X – Score Tahun
2019 – 2021**
Dosen Pembimbing : **Ade Gunawan, M.M**

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 16 Oktober 2023 dan dinyatakan
LULUS serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

Muhammad Nasrullah, S.E. M.S.I.
NIP.198011282006041003

Penguji II

Syamsuddin, M.Si
NIP.199002022019031011

Pekalongan, Oktober 2023
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, M.H.
NIP. 19750220 199903 2 001

MOTTO

*“Satu-satunya hal yang menghalangi di antara kamu dan tujuanmu adalah
kurangnya eksekusimu sendiri”*

-Sofia Nida-



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Ibu, Bapak, dan kedua adik yang senantiasa mendoakan dan mendukung baik secara moril maupun materil.
2. Saudara sepupu yang senantiasa mendorong terselesaikannya penelitian.
3. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku ketua Program Studi Akuntansi Syariah dan pembimbing skripsi yang selalu membimbing dengan sabar dan ikhlas.
4. Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E, M.S.A selaku sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah dan dosen wali yang selalu mengarahkan dari awal perkuliahan.
5. Sahabat-sahabat yang senantiasa memberikan semangat dalam pengerjaan penelitian ini.

ABSTRAK

DILLA FAROHMATUL ZAHRO. Analisis Potensi Kebangkrutan pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Metode Zmijewski X-Score Tahun 2019-2021.

Fenomena permasalahan yang terjadi pada keuangan perusahaan Badan usaha milik negara (BUMN) menjadikan perusahaan dapat berpotensi mengalami kebangkrutan. Maka perlu bagi pihak yang berkepentingan baik investor maupun masyarakat untuk mengenali tanda – tanda yang mengarah pada kebangkrutan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui potensi kebangkrutan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021 menggunakan metode *zmijewski* yang terdiri atas *return on asset*, *debt ratio*, dan *current ratio*.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder sebagai sumber data. Sampel jenuh digunakan dikarenakan populasinya terdapat 60. Penelitian ini menggunakan metode *zmijewski* dengan bantuan *microsoft excel 2016*.

Hasil penelitian ini menunjukkan terdapat beberapa perusahaan yang mengalami peningkatan kinerja. Bahkan ada perusahaan yang berpotensi bangkrut, namun berhasil menghindari potensi kebangkrutan. Ada pula perusahaan yang tidak mengalami peningkatan kinerja hingga berpotensi bangkrut.

Kata kunci: Potensi kebangkrutan, Metode Zmijewski, Rasio

ABSTRACT

DILLA FAROHMATUL ZAHRO. Analysis of Potential Bankruptcy in State-Owned Companies Listed On the Indonesian Stock Exchange Using the Zmijewski X-Scoe Method In 2019-2021

The phenomenon of problems that occur in state-owned enterprise (BUMN) company finances means that companies have the potential to experience bankruptcy. So it is necessary for interested parties, both investors and the public, to recognize the signs that lead to bankruptcy. This research aims to determine the potential for bankruptcy in state-owned companies listed on the IDX in 2019-2021 using the zmijewski method which consists of return on assets, debt ratio and current ratio.

This research is a type of quantitative research using secondary data as a data source. A saturated sample was used because the population was 60. This research used the Zmijewski method with the help of Microsoft Excel 2016.

The results of this research show that there are several companies that have experienced increased performance. There are even companies that had the potential to go bankrupt, but managed to avoid potential bankruptcy. There are also companies that do not experience improved performance and have the potential to go bankrupt.

Keywords: Potential Bankruptcy, Zmijewski Method, Ratio

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmatNya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Zaenal Mustaqim, M. Ag selaku Rektor UIN KH. Abdurrahma Wahid Pekalongan.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H, M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan sekaligus selaku Dosen pembimbing skripsi.
4. Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E, M.S.A selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan sekaligus selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA).
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan beserta staf.
6. Kedua orang tua dan kedua adik yang selalu memberikan doa dan dukungan.
7. Kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

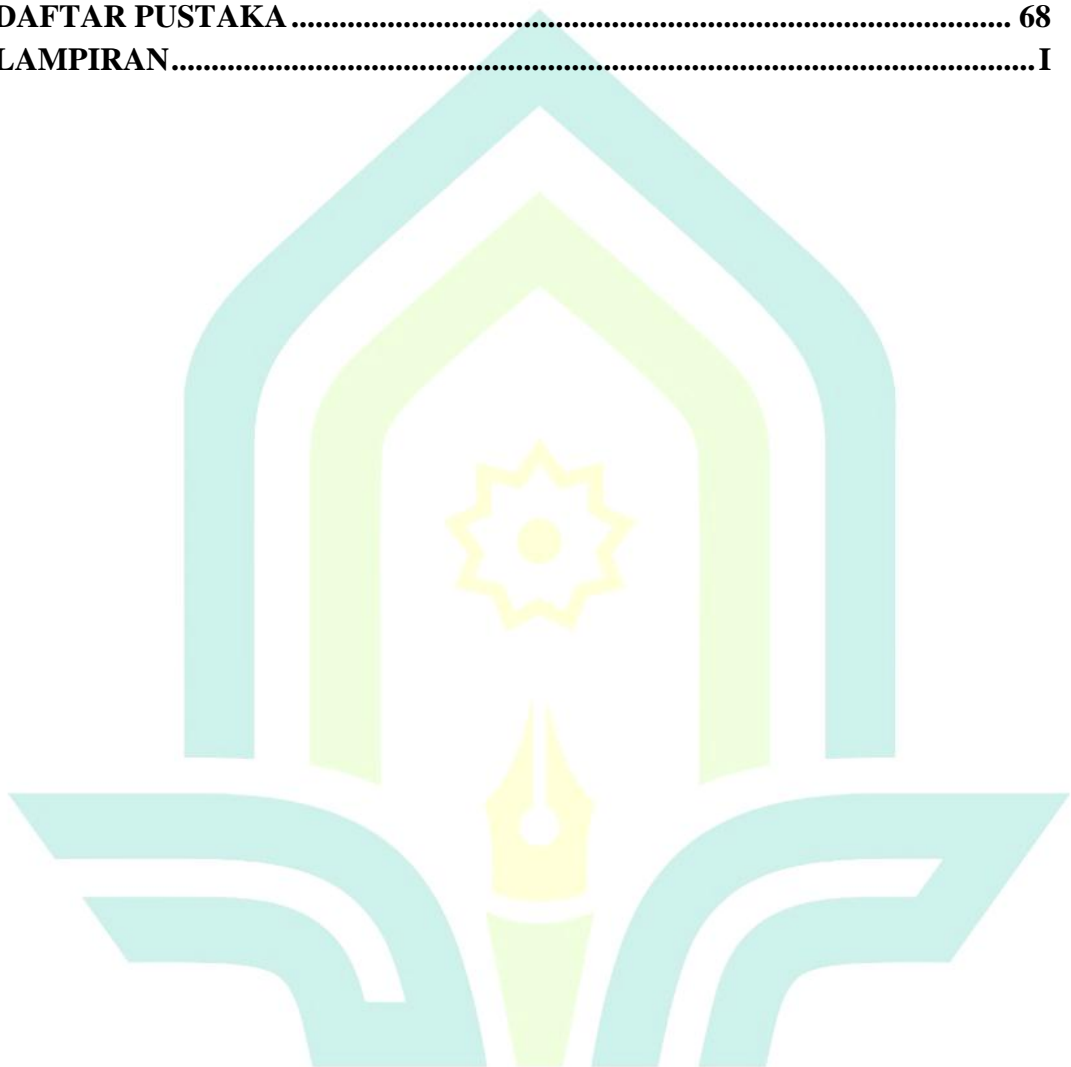
Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, September 2023

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
PEDOMAN TRANSLITERASI	xii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
D. Sistematika Pembahasan	5
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Landasan Teori	7
B. Telaah Pustaka.....	20
C. Kerangka Berpikir	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Jenis Penelitian.....	26
B. Pendekatan Penelitian	26
C. Setting Penelitian.....	26
D. Populasi dan Sampel	26
E. Variabel Penelitian	28
F. Sumber Data.....	30
G. Teknik Pengumpulan Data.....	30
H. Metode Analisis Data	31

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Analisis Data	32
B. Pembahasan.....	41
BAB V PENUTUP	66
A. Kesimpulan.....	66
B. Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab – Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/1977 dan No.0543 b/U/1987.

1. Konsonan

Berikut daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ی	Ya	Y	Ye

2. Vokal

1) Vokal Tunggal

Vokal tunggal dilambangkan dengan tanda dan harkat.

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ	Fathah	A	A
◌ِ	Kasrah	I	I
◌ُ	Dhammah	U	U

2) Vokal Rangkap

Vokal rangkap dilambangkan dengan gabungan antara harkat dan huruf.

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ◌ِ	Fathah dan ya	Ai	a dan i
◌َ◌ُ	Fathah dan wau	Au	a dan u

3. Maddah (Vokal Panjang)

Dilambangkan dengan harkat dan huruf, ditransliterasikan dengan huruf dan tanda.

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
◌َ◌ِ...	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
◌ِ◌ِ...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
◌ُ◌ِ...	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

4. Ta'marbuṭah

1) Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

Contoh : أطفال الأروضة : ditulis raḍāḥ al-aṭfāl.

2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3) Jika pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ditransliterasikan dengan ha (h).

Contoh : رَّةُ الْمِينَوِّ الْمَدِينَةُ ditulis al-Madīnah al-Munawwarah
طَلْحَةَ di tulis talḥah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh :

رَبَّنَا ditulis rabbanā,
الْبِرِّ ditulis al-birr
نَزَلَ ditulis nazalla

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan arab dilambangkan dengan huruf yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qomariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah

Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf/1/diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti dengan huruf qomariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qomariyah ditransliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan didepan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik huruf Syamsiyah dan Qomariyah kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dibandingkan dengan tanda sempang.

Contoh :

الرَّجُلُ - ar-rajulu

السَّيِّدُ - as-syyidu

الشَّمْسُ - as-symasu

7. Hamzah

Transliterasi hamzah dengan apostrof hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh :

تَأْخُذُونَ ditulis ta'khuzūna,

إِنَّ ditulis inna

شَيْءٌ ditulis syai'un

أَكَلَ ditulis akala

8. Penulisan kata

Pada dasarnya setiap kata baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah, hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh :

إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ – Ibrahim al-Khalil -> Ibrahimul-Khalil

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan arab tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf capital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf capital digunakan untuk meuliskan huruf awal mula diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis

dengan huruf capital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan awal kata sandangnya.

Contoh :

أَلْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ - Alhamdulillahirabbil al-'alamin ->
Alhamdulillahirabbil'alamin
وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ - wa ma muhammadun illa rasul

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh :

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا - Lillahi al-amrujami'an -> Lillahi amrujami'an

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan ilmu tajwid. Karena peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3. 1	Perhitungan Sampel Penelitian	27
Tabel 3. 2	Daftar Perusahaan yang Diteliti	27
Tabel 4. 1	Analisis Statistik Deskriptif	41
Tabel 4. 2	Kondisi Return On Asset (ROA) pada 20 Perusahaan BUMN yang Terdaftar dalam BEI Periode 2019 - 2021	32
Tabel 4. 3	Kondisi Debt Ratio (DR) pada 20 Perusahaan BUMN yang Terdaftar dalam BEI Periode 2019 - 2021	34
Tabel 4. 4	Kondisi Current Ratio (CR) pada 20 Perusahaan BUMN yang Terdaftar dalam BEI Periode 2019 - 2021	35
Tabel 4. 5	Kondisi Kinerja Keuangan pada 20 Perusahaan BUMN yang Terdaftar dalam BEI Periode 2019 - 2021 menggunakan Metode Zmijewski	37
Tabel 4. 6	Metode Zmijewski GIAA	45
Tabel 4. 7	Metode Zmijewski TLKM	47
Tabel 4. 8	Metode Zmijewski PGAS	48
Tabel 4. 9	Metode Zmijewski ANTM	49
Tabel 4. 10	Metode zmijewski TINS	50
Tabel 4. 11	Metode Zmijewski PTBA	51
Tabel 4. 12	Metode Zmijewski INAF	52
Tabel 4. 13	Metode Zmijewski KAEF	53
Tabel 4. 14	Metode Zmijewski KRAS	54
Tabel 4. 15	Metode Zmijewski SMBR	56
Tabel 4. 16	Metode Zmijewski SMGR	57
Tabel 4. 17	Metode Zmijewski ADHI	58
Tabel 4. 18	Metode Zmijewski PTPP	59
Tabel 4. 19	Metode Zmijewski WSKT	60
Tabel 4. 20	Metode Zmijewski WIKA	61
Tabel 4. 21	Metode Zmijewski JSMR	62
Tabel 4. 22	Metode Zmijewski BBNI, BBRI, BBTN, BMRI	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	25
-------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Keuangan Perusahaan.....	I
Lampiran 2 Uji Statistik Data	VI
Lampiran 3 Perhitungan Rasio dan X-Score.....	VII
Lampiran 4 Daftar Riwayat Hidup.....	XV



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kemajuan teknologi yang cukup pesat diiringi dengan meningkatnya kebutuhan pasar membuat persaingan menjadi semakin ketat. Saat perusahaan tidak mampu bersaing hingga mengalami kerugian, dapat membuat perusahaan berada dalam potensi kebangkrutan. Keadaan tersebut perlu diwaspadai oleh seluruh perusahaan tak terkecuali perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN). Badan usaha tersebut didirikan pemerintah dengan harapan bisa mendorong kemajuan perekonomian nasional sehingga menciptakan kesejahteraan masyarakat. Namun kenyataannya banyak perusahaan negara yang mengalami masalah keuangan.

Masalah keuangan ini bisa menjerumuskan perusahaan dalam kondisi kesulitan keuangan. Apalagi jika perusahaan mengalami penurunan laba bahkan mengalami kerugian yang disertai utang meningkat, tentu hal tersebut dapat membuat perusahaan kesulitan mengembalikan utang.

Beberapa perusahaan BUMN yang terdaftar BEI dalam periode 2019-2021 mengalami penurunan laba bahkan kerugian disertai peningkatan hutang yang cukup besar. Misalnya pada perusahaan PT Garuda Indonesia yang mengalami kerugian dibarengi dengan peningkatan hutang lebih dari 50%. PT Perusahaan Gas Negara yang mengalami kerugian yang disertai peningkatan hutang lebih dari 10%. Hal tersebut juga terjadi pada perusahaan lainnya seperti PT Indofarma, PT Semen Baturaja, PT Adhi Karya, PT Wijaya Karya,

PT Jasamarga, BNI, BRI, BTN, dan Bank Mandiri yang mengalami peningkatan hutang dalam periode 2019-2021.

Selain itu terdapat perusahaan BUMN mengalami permasalahan dalam penyajian laporan keuangan yang tidak tepat seperti PT Garuda Indonesia. PT Krakatau Steel juga mengalami kesulitan dalam bersaing dengan barang impor. Padahal perusahaan BUMN harus memiliki kinerja keuangan yang bagus dan stabil sehingga dapat terhindar dari potensi kebangkrutan dan mampu mendorong perekonomian nasional. Sedangkan BUMN tersebut mengalami kerugian sehingga dapat menurunkan kinerja keuangan.

Bahkan Kementerian BUMN akan mengadakan perbaikan kinerja setelah banyak perusahaan mengalami permasalahan keuangan. Hal tersebut dapat diinterpretasikan oleh investor sebagai sinyal pertanda kondisi perusahaan di masa mendatang sehingga dapat membuat keputusan dengan beberapa pertimbangan yang dapat mengurangi risiko terburuk dengan menganalisis kondisi beberapa periode yang lalu.

Analisis laporan keuangan perusahaan dapat digunakan sebagai alat untuk mengurangi risiko kebangkrutan. Salah satu analisis laporan keuangan adalah analisis prediksi kebangkrutan yang berisi kombinasi dari beberapa rasio. Salah satunya ialah metode Zmijewski yang menggunakan rasio profitabilitas, rasio solvabilitas dan rasio likuiditas dalam pengukurannya. Metode Zmijewski dianggap paling tepat dalam menganalisis kebangkrutan BUMN. Hal tersebut sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan Arai et al (2021) pada BUMN menggunakan metode Altman menyatakan bahwa

metode altman tidak akurat dalam menganalisis kebangkrutan BUMN. Isa et al (2022) saat melakukan penelitian pada PT Mitra Investindo Tbk yang bergerak dibidang pertambangan menyatakan bahwa metode zmijewski memiliki tingkat akurasi yang baik. Pada penelitian yang dilakukan Hikmatullah (2022) menyatakan bahwa metode altman memiliki tingkat akurasi yang kurang baik dalam memprediksi BUMN non- manufaktur. Penelitian (Fadilah & Ratnasari, 2023) menyatakan bahwa metode altman memiliki tingkat akurasi yang rendah dalam memprediksi BUMN Karya. Lestari (2019) menganalisis perusahaan yang bergerak dibidang tekstil dan garmen dengan metode zmijewski menyatakan bahwa dari ke 5 sampel semuanya berada dalam kondisi tidak berpotensi mengalami kebangkrutan. Kemudian dalam penelitian Mulyati dan Ilyasa (2020) menyatakan bahwa hanya metode zmijewski dan springate yang memiliki tingkat akurasi paling tinggi dalam memprediksi potensi kebangkrutan pada perusahaan pertambangan, namun metode zmijewski memilikitingkat kesalahan yang lebih sedikit daripada metode springate.

Berdasarkan riset terdahulu yang memberikan beragam hasil dan data yang berbeda-beda, juga adanya masalah terkait keuangan entitas negara yang ada di BEI. Sehingga terjadi kekhawatiran akan terjadinya kebangkrutan perusahaan, menyebabkan penulis mengangkat judul “Analisis Potensi Kebangkrutan Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Metode Zmijewski X – Score Tahun 2019–2021”.

B. Rumusan Masalah

Peneliti merumuskan dua permasalahan sesuai dengan latar belakang antara lain:

1. Bagaimana perkembangan rasio keuangan pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019 – 2021?
2. Bagaimana potensi kebangkrutan perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan metode *Zmeijewsky X-Score* tahun 2019 – 2021?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian berdasarkan rumusan di atas sebagai berikut:

- a. Guna mengetahui perkembangan rasio keuangan pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019 – 2021.
- b. Guna mengetahui potensi kebangkrutan perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan metode *Zmeijewsky X-Score* tahun 2019 – 2021.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini terdapat beberapa manfaat yang dikelompokkan antara lain:

a. Manfaat Teoritis

- i. Penelitian bisa memberikan andil dalam perkembangan konsep metode analisis keuangan.
- ii. Hasil bisa dijadikan salah satu rujukan penelitian setelahnya.

b. Manfaat Praktis

- i. Dijadikan investor sebagai bahan pertimbangan saat mengambil keputusan
- ii. Perusahaan mampu mengerti alasan terjadinya penurunan kinerja keuangan dari awal sehingga mampu menghindarkan perusahaan dari kebangkrutan

D. Sistematika Pembahasan

BAB I merupakan pendahuluan yang memaparkan latar belakang dan rumusan masalah sesuai dengan judul yaitu tentang analisis kinerja keuangan BUMN yang terdaftar di BEI di tahun 2019 – 2021. Pada bagian ini juga menguraikan maksud dan sumbangsih penelitian.

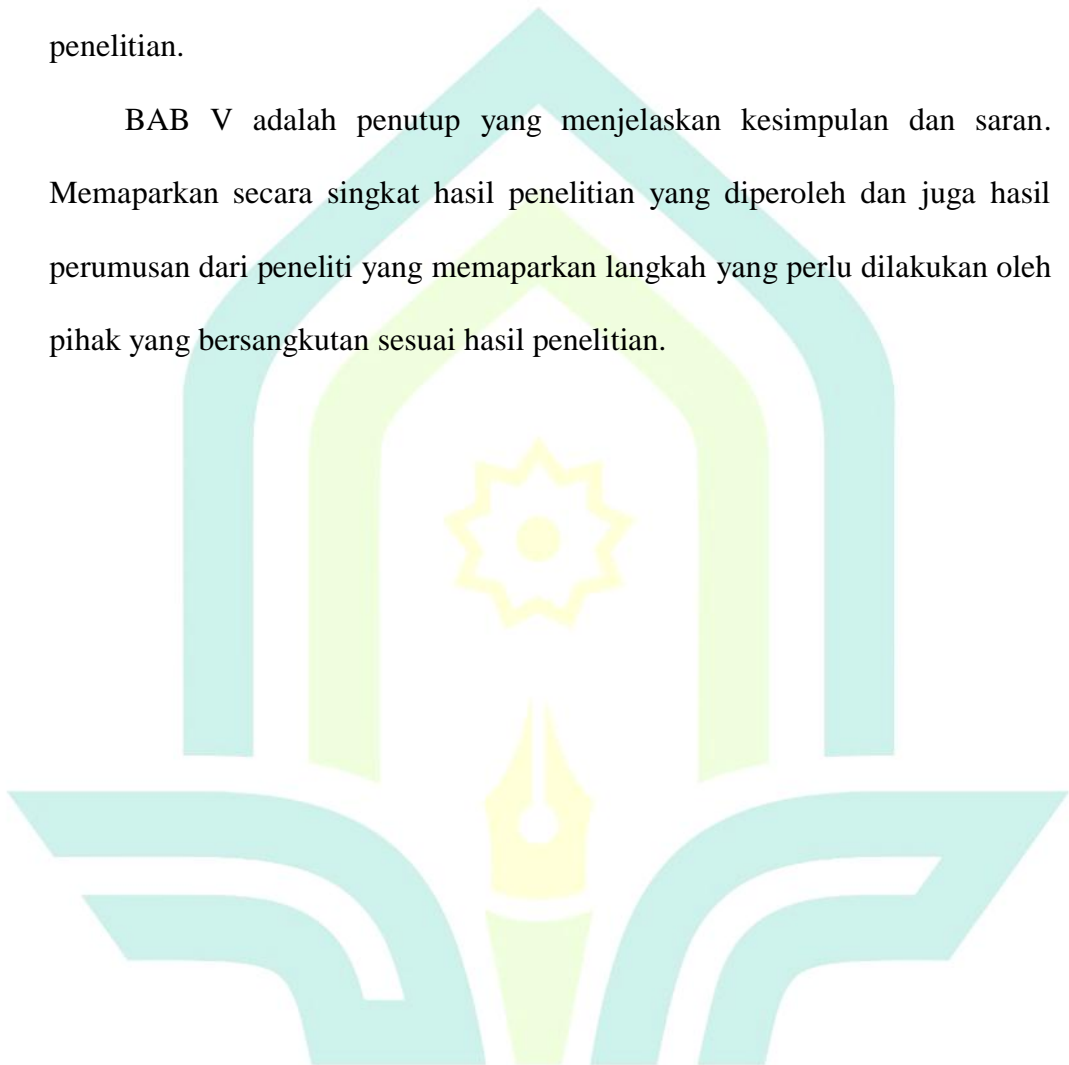
BAB II merupakan landasan teori yang memuat kajian teori dan telaah pustaka sesuai dengan tema penulisan skripsi, yaitu konsep atau teori analisis kinerja keuangan dengan menggunakan metode zmijewski. Dalam BAB ini juga menjelaskan kerangka berpikir dan hipotesis yang memuat dasar pemikiran yang mencakup penggabungan antara teori maupun fakta lapangan

juga dugaan jawaban yang dianggap paling memungkinkan namun masih harus dibuktikan dengan penelitian.

BAB III ialah metode penelitian yang menjabarkan dari metode sampai analisis data yang diperlukan dalam penelitian.

BAB IV merupakan analisis data serta pemaparan hasil data fokus penelitian.

BAB V adalah penutup yang menjelaskan kesimpulan dan saran. Memaparkan secara singkat hasil penelitian yang diperoleh dan juga hasil perumusan dari peneliti yang memaparkan langkah yang perlu dilakukan oleh pihak yang bersangkutan sesuai hasil penelitian.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang dilakukan mengenai analisis kinerja keuangan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menggunakan metode zmijewski x – score tahun 2019 – 2021, maka penulis menyimpulkan bahwa:

1. Hasil perkembangan rasio-rasio keuangan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019 – 2021 yaitu
 - a. Terdapat perusahaan dengan hasil *return on asset* negatif atau dengan kata lain mengalami kerugian sehingga berada dibawah standar BUMN diantaranya PT Garuda Indonesia, PT Perusahaan Gas Negara, PT Timah tahun, PT Indofarma, PT Kimia Farma, PT Krakatau Steel, PT Waskita karya.
 - b. Terdapat perusahaan dengan hasil debt ratio yang cukup tinggi sehingga tingkat kemampuan dalam menutup utang semakin rendah yaitu PT Garuda Indonesia, PT Timah, PT Indofarma, PT Krakatau Steel, PT Adhi Karya, PT Pembangunan Perumahan, PT Waskita Karya, PT Wijaya Karya, PT Jasamarga, BNI, BRI, BTN, dan Bank Mandiri.
 - c. Terdapat perusahaan dengan hasil *current ratio* cukup rendah sehingga tingkat membayar utang saat terjadi likuiditas cukup rendah yaitu PT Garuda Indonesia, PT Telekomunikasi Indonesia, PT Kimia

Farma, PT Krakatau Steel, PT Waskita Karya, PT Jasamarga, BNI, BRI, BTN, dan Bank Mandiri.

2. Hasil prediksi yang berpotensi mengalami kebangkrutan pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan metode *Zmeijewsky X-Score* tahun 2019 – 2021 yaitu terdapat delapan perusahaan yang berpotensi mengalami kebangkrutan diantaranya PT Garuda Indonesia tahun 2019-2021, PT Timah tahun 2019, PT Indofarma tahun 2021, PT Krakatau Steel Tahun 2019-2021, PT Adhi Karya tahun 2019-2021, PT Waskita Karya tahun 2019-2021, PT Jasamarga tahun 2020.

B. Saran

Dari hasil kesimpulan sudah terurai sebelumnya, maka saran yang dapat diajukan dari penelitian yang sudah dilakukan sebagai berikut:

1. Bagi investor, secara umum melakukan investasi pasti mengandung unsur ketidakpastian dan tidak dapat mengetahui dengan pasti berapa hasil yang diperoleh dari investasi yang dilakukan, oleh sebab itu investor harus melakukan pengambilan keputusan yang berdasar, salah satunya yaitu mengetahui keadaan perusahaan dengan alat digunakan ialah metode perhitungan potensi kebangkrutan
2. Untuk penelitian selanjutnya, bisa menambahkan jumlah sampel penelitian dan juga menambahkan metode lain dalam menganalisis kebangkrutan perusahaan agar hasil penelitian lebih bervariasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Arai, P., Nasrizal, N., & Kurnia, P. (2021). Penggunaan Altman Z-Score, Springate, Dan Zmijewski Dalam Memprediksi Kebangkrutan Bumn Di Indonesia. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(3), 483–505.
- BUMN, K. (2023). *Informasi Saham: Badan Usaha Milik Negara*. Kementerian Badan Usahan Milik Negara Republik Indonesia. <https://bumn.go.id>
- Darsono, & Ashari. (2005). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Andi.
- Fadilah, A., & Ratnasari, I. (2023). Prediksi Tingkat Financial Distress Perusahaan BUMN Karya. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 10, 15–23.
- Hery. (2014). *Analisis Kinerja Manajemen*. Grasindo.
- Hikmatullah, K. (2022). Analisis Financial Distress Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Pada Saat Pandemi COVID-19. *Jurnal Mahasiswa Bisnis Dan Manajemen*, 01(05), 132–145.
- Hukum, K. B. (2002). ... –2015 Berdasarkan Keputusan Menteri Bumn Nomor: Kep-100/Mbu/2002 Tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Badan Usaha Milik *Jdih.Bumn.Go.Id*, 28. <https://jdih.bumn.go.id/lihat/KEP-100/MBU/2002>
- Hukum, O. R. I. (2019). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 32/PJOK.32/2019*.
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis (Teori dan Aplikasi)*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Isa, M., Hamid, A., Efendi, S., & Norasyikin, A. (2022). Analisis Rasio Keuangan dalam Memprediksi Kondisi Financial Distress pada Pt Mitra Investindo Tbk. *Profes*, 1.
- Jumingan. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Bumi Aksara.
- Kariyoto. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Universitas Brawijaya Perss (UB Perss).

- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Kencana.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- KBBI V 0.5.0. (2023). *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Badan Pengembangan Bahasa Dan Perbukuan Kementerian Pendidikan Dan Kebudayaan Republik Indonesia.
- Kusumawati, E., & Widaryanti. (2022). Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio , Current Ratio , Dan Total Aset Turnover Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 01.
- Laily, S. T., Husnan, L. H., & Hidayati, S. A. (2022). Pengaruh Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2020. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 4. <https://doi.org/10.30812/target.v4i1.2045>
- Leki, R. (2021). Penerapan Model Altman Z-Score Dalam Mengukur Potensi Kebangkrutan (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan BumN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 & 2019). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 7(1), 148–158. <https://doi.org/10.35972/jieb.v7i1.448>
- Lestari, N. D. (2019). *Prediksi Financial Distress Menggunakan Metode Zmijewski pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 81.
- Manossoh, H. (2016). Good Corporate Governance Untuk Meningkatkan Kualitas Laporan Keuangan. In *PT Norlive Kharisma Indonesia : Bandung ISBN: 978-602-73706-6-1* (Cetakan pe). PT Norlive Kharisma Indonesia.
- Mulyati, S., & Ilyasa, S. (2020). The Comparative Analysis of Altman Z-Score, Springate, Zmijewski, And Internal Growth Rate Model in Predicting the Financial Distress (Empirical Study on Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2017). *Kinerja*, 24(1), 82–95. <https://doi.org/10.24002/kinerja.v24i1.3231>
- Nandana, G. (2023). Implementasi Metode Z-Score Altman, Zmijewski dan Grover Dalam Memprediksi Financial Distress Pt Garuda Indonesia (Persero) Tbk. Periode 2017-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 3(2), 1–23.
- Nursanita, Faruqi, F., & Rahayu, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan

Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 153–171. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.273>

Prasetya, V. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Saat Pandemi Covid 19 Pada Perusahaan Farmasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Indonesia, Mei*, 1(5), 579–587. <http://cerdika.publikasiindonesia.id/index.php/cerdika/index10.36418/cerdika.v1i5.92>

Saerang, E., Mangindaan, J. V., & Punuindoong, A. Y. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Profitabilitas PT Garuda Indonesia TBK Sebelum dan Saat Pandemi COVID-19. *Jurnal Ekonomi*, 4.

Saputri, I. R., Widarno, B., & Harimurti, F. (2020). Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Zmijewski dan Model Ohlson pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018. *The New Geography*, 66(2), 110–112.

Sari, P. A., & Hidayat, I. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. Eureka Media Aksara.

Sugiono, A., & Untung, E. (2016). *Panduan Praktis Dasar Analisis Laporan Keuangan*. Grasindo.

Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Alfabeta.

Syamsuddin, F. R., Mas'ud, M., & Wahid, M. (2021). Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5.

Tyas, Y. I. W. (2020). Analisis rasio keuangan untuk menilai kinerja keuangan pada elzatta probolinggo. *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 8(1), 28–39.

Wijaya, R. (2019). Analisis Perkembangan Return On Asset (ROA) dan Return On Equity (ROE) Untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9.

Lampiran 1 Daftar Riwayat Hidup

RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Dilla Farohmatul Zahro
2. Tempat Tanggal Lahir : Pekalongan, 25 Oktober 2000
3. Alamat : Jl. No. 15A Roqoyoso Wonokerto
Pekalongan
4. No. Handphone : 085642934528
5. Email : dillafaroh@gmail.com
6. Nama Ayah : Warjo
7. Pekerjaan Ayah : Buruh Harian Lepas
8. Nama Ibu : Rukiyah
9. Pekerjaan Ibu : Ibu Rumah Tangga

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD N 1 Rowoyoso
2. SMP : SMP N 1 Wiradesa
3. SMK : SMK N 2 Pekalongan (Teknik Komputer Jaringan)

Pekalongan, 20 September 2023


Dilla Farohmatul Zahro