



SKRIPSI

ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023

OLEH:

**NAMA : WENI AZURA
NIM : 21080044
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SUMATERA BARAT
2025**



SKRIPSI

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN
METODE ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN FARMASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023**

OLEH:

**NAMA : WENIAZURA
NIM : 21080044
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SUMATERA BARAT
2025**

PENGESAHAN

Dinyatakan Lulus Setelah Dipertahankan Didepan Tim Penguji Skripsi
Pada Tanggal 26 Agustus 2025

Judul : Analisa Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman Z-Score
pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun
2020-2023
Nama : Weni Azura
NIM : 21080044
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

TIM PENGUJI

No	NAMA	JABATAN	TANDA TANGAN
1	Puguh Setiawan, SE, M.Si	Ketua	
2	Fitri Yulianis, SE, M.Si	Anggota	
3	Immu Puteri Sari, SE, M.Si	Anggota	
4	Rina Widyanti, SE, M.Si	Anggota	

Disetujui Oleh :

Pembimbing I



Puguh Setiawan, SE, M Si
NIDN : 1007017302

Pembimbing II



Fitri Yulianis, SE, M Si
NIDN : 1027058001

Disetujui Oleh :



Immu Puteri Sari, SE, M.Si
NIDN : 1019098502

Ketua Prodi Akuntansi



Rina Widyanti, SE, M.Si
NIDN : 1014098101

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Weni Azura
NIM : 21080044
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan bahwa:

Sesungguhnya skripsi ini benar-benar karya saya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali sebagai acuan ataupun kutipan dengan mengikuti karya ilmiah yang lazim.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada pemaksaan dari pihak manapun.

Padang, 01 September 2023

Yang menyatakan



Weni Azura
21080044

HAK CIPTA

Hak cipta milik WENI AZURA tahun 2025, dilindungi oleh Undang-undang, yaitu dilarang mengutip atau memperbayak tanpa izin tertulis dari Fakultas Ekonomi Universitas Muammadiyah Sumatera Barat, sebagian atau Keseluruhannya dalam bentuk apapun, baik cetak, *copy*, atau *micro film* dan lain sebagainya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, nikmat serta karunia-nya yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Sumatera Barat. Penyusunan skripsi ini tentu tidak terlepas dari dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Yang teristimewa kepada kedua orang tua tercinta, sosok yang menjadi alasan utama setiap langkah dan perjuangan penulis. Terima kasih yang tak terhingga kepada ayah Nurdin Efendi dan ibu Nurjannah atas segala cinta, doa dan pengorbanan yang tidak pernah berhenti mengalir. Terima kasih telah menjadi sumber kekuatan di setiap lelah, cahaya di setiap gelap, dan tempat pulang di setiap ragu. Tidak ada kata yang cukup untuk menggambarkan betapa besar kasih sayang dan perjuangan kalian dalam membesarkan, mendukung, dan mendoakan setiap langkah penulis hingga akhirnya tiba di titik ini.
2. Bapak Puguh Setiawan, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Fitri Yulianis, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II, terima kasih atas segala bimbingan, arahan dan semangat yang telah diberikan kepada penulis. Terima kasih untuk segala pembelajaran dan motivasi yang diberikan baik saat perkuliahan maupun selama bimbingan yang menjadi

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

- penyemangat dalam menyelesaikan skripsi ini. Rasa hormat dan bangga bisa berkesempatan menjadi mahasiswi bimbingan bapak dan ibu.
3. Ibu Immu Puteri Sari, SE, M.Si selaku Dosen Penguji I dan Ibu Rina Widyanti, SE, M.Si selaku Dosen Penguji II yang telah banyak memberi masukan dan saran untuk mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi ini agar menjadi lebih baik.
 4. Bapak dan Ibu seluruh Dosen Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Sumatera Barat. Terutama Bapak dan Ibu dosen Prodi Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan, mendidik, dan membimbing penulis selama perkuliahan.
 5. Seluruh staf Fakultas Ekonomi yang telah membantu dan memudahkan segala urusan administrasi peneliti selama berkuliah di Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Sumatera Barat.
 6. Teman-teman prodi akuntansi Angkatan 21, terima kasih telah menjadi bagian tak terpisahkan dari empat tahun masa kuliah ini. Kebersamaan kita, semangat kolektif, dan bantuan kalian sungguh berharga dalam menaklukkan semua kesulitan, baik itu beban tugas, ketegangan ujian, maupun perjuangan skripsi.
 7. Kepada seluruh keluarga besar UKM Kesenian Universitas Muhammadiyah Sumatera Barat, terima kasih telah menjadi rumah kedua dan keluarga baru yang hangat selama masa perkuliahan. Di organisasi ini penulis tidak hanya belajar tentang keindahan seni dan budaya, tetapi juga memperoleh ilmu-

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

ilmu kehidupan, pendewasaan dan telah menciptakan kenangan indah yang tak akan terlupakan.

8. Terakhir terima kasih untukmu, Weni Azura yang telah melalui segala proses dengan ketulusan dan kesabaran. Terima kasih untuk langkah-langkah yang terus maju, meski kadang goyah dan hampir menyerah. Untuk hati yang tak berhenti percaya, walau dunia terasa sunyi dan jalan begitu panjang. Terima kasih telah berani menghadapi hari-hari yang berat, menyembuhkan luka yang tak terlihat, dan menyalakan kembali cahaya di tengah gelap. Skripsi ini menjadi saksi bahwa semua perjuangan, air mata, dan lelah bukanlah sia-sia. Bahwa setiap jatuh bukan akhir, melainkan bagian dari perjalanan menuju kuatnya diri, selama ada keyakinan dan doa, tidak ada hal yang mustahil karena pada akhirnya ternyata, aku bisa.

Tanpa dukungan mereka, saya dan karya ini tidak akan pernah ada saya berharap Allah SWT lah yang akan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini.

Padang, 28 Agustus 2025

Weni Azura

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023

WENI AZURA

Nim: 21080044

Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sumatera Barat

Email: weniazura18@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis prediksi kebangkrutan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023 dengan menggunakan metode Altman Z-Score. Penelitian menggunakan pendekatan kualitatif deskriptif, di mana data sekunder diperoleh dari laporan keuangan tahunan sembilan perusahaan farmasi yang memenuhi kriteria purposive sampling. Analisis dilakukan dengan menghitung rasio-rasio keuangan yang menjadi komponen dalam metode Altman Z-Score. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa kondisi keuangan perusahaan farmasi tahun 2020-2023 mengalami tren penurunan kesehatan keuangan, yang mengindikasikan peningkatan potensi kebangkrutan pada sebagian perusahaan. Hal ini tercermin dari meningkatnya persentase perusahaan yang berada di zona berbahaya, dari 11,11% pada tahun 2020 menjadi 44,44% pada tahun 2023. Sebaliknya, persentase perusahaan yang berada di zona aman menurun dari 77,78% pada tahun 2020 menjadi 55,56% pada tahun 2023. Beberapa perusahaan seperti PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) dan PT Sido Muncul Tbk (SIDO) konsisten berada pada zona aman, sedangkan PT Indofarma Tbk (INAF) dan PT Kimia Farma Tbk (KAFF) beberapa kali tercatat berada pada zona berbahaya. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor, manajemen perusahaan, serta pihak terkait dalam mengambil keputusan strategis. Selain itu, hasil penelitian ini juga memberikan kontribusi akademis dalam memperkaya literatur terkait analisis prediksi kebangkrutan menggunakan metode Altman Z-Score pada sektor farmasi di Indonesia.

Kata Kunci: Prediksi kebangkrutan, Altman Z-Score, perusahaan farmasi, Bursa Efek Indonesia.

SAN ANALYSIS OF BANKRUPTCY PREDICTION USING THE ALTMAN Z-SCORE METHOD IN PHARMACEUTICAL COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2020–2023

Weni Azura

NIM: 21080044

Accounting Study Program

Muhammadiyah University of West Sumatra

Email: weniazura18@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to analyze the prediction of bankruptcy in pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2023 period using the Altman Z-Score method. The research employs a descriptive qualitative approach, where secondary data are obtained from the annual financial statements of nine pharmaceutical companies selected through purposive sampling. The analysis is conducted by calculating the financial ratios that constitute the components of the Altman Z-Score model. The results reveal that the financial condition of pharmaceutical companies from 2020 to 2023 shows a declining trend in financial health, indicating an increased potential for bankruptcy in several companies. This is reflected in the rising percentage of companies classified in the distress zone, from 11.11% in 2020 to 44.44% in 2023. Conversely, the percentage of companies in the safe zone decreased from 77.78% in 2020 to 55.56% in 2023. Companies such as PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) and PT Sido Muncul Tbk (SIDO) consistently remained in the safe zone, while PT Indofarma Tbk (INAF) and PT Kimia Farma Tbk (KAEF) were repeatedly recorded in the distress zone. This study is expected to serve as a valuable reference for investors, company management, and other stakeholders in making strategic decisions. Furthermore, the findings contribute academically to the literature on bankruptcy prediction analysis using the Altman Z-Score method in Indonesia's pharmaceutical sector.

Keywords: Bankruptcy prediction, Altman Z-Score, pharmaceutical companies, Indonesia Stock Exchange.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

UPT. Perpustakaan Universitas Muhammadiyah Sumatera Barat

DAFTAR ISI

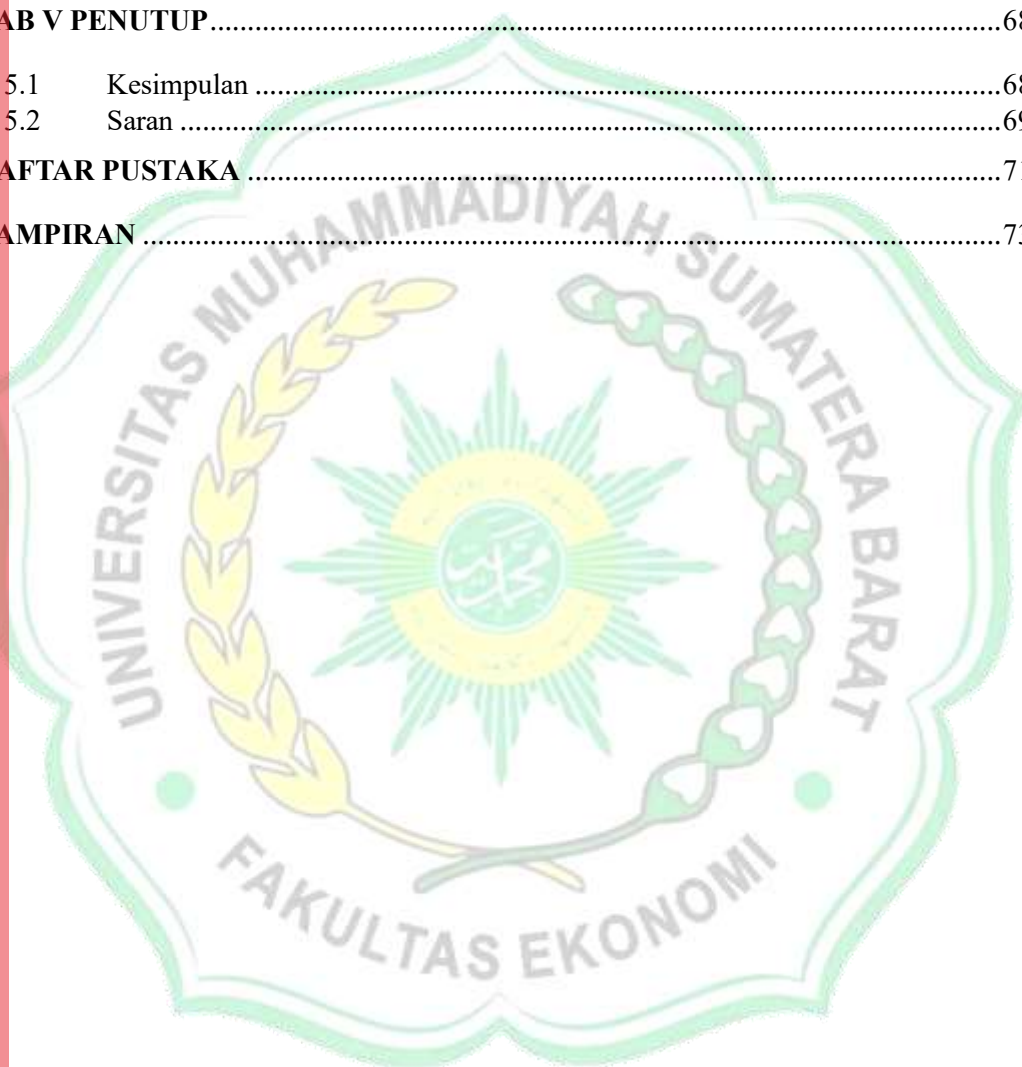
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Konsep Teori.....	8
2.1.1 Laporan Keuangan.....	8
2.1.2 Analisa Rasio Keuangan.....	11
2.1.3 Analisis Kebangkrutan.....	13
2.1.4 Model Analisis Altman Z-Score.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Kerangka Berpikir.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	28
3.2 Jenis Penelitian.....	28
3.3 Populasi dan Sampel.....	28
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.6 Teknik Analisis Data.....	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Hasil Penelitian.....	35
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	35

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

UPT. Perpustakaan Universitas Muhammadiyah Sumatera Barat

4.1.2	Deskripsi Data Hasil Penelitian	44
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	58
4.2.1	Dinamika Kesehatan Keuangan Perusahaan Farmasi Berdasarkan Altman Z-Score	58
4.2.2	Analisis Faktor Internal Pendorong Kondisi Keuangan.....	61
4.2.3	Analisis Pengaruh Faktor Eksternal.....	64
4.2.4	Implikasi Hasil Penelitian.....	66
BAB V	PENUTUP	68
5.1	Kesimpulan	68
5.2	Saran	69
DAFTAR PUSTAKA		71
LAMPIRAN		73



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	29
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Farmasi.....	35
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan Rasio Modal Kerja.....	45
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan Rasio Laba Ditahan	46
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan EBIT	48
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan Nilai Pasar Saham/Total Utang.....	49
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Rasio Penjualan	50
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan Z-Score Perusahaan Farmasi Tahun 2020-2023	52
Tabel 4. 8 Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Farmasi Tahun 2020-2023.....	55
Tabel 4. 9 Persentase Kebangkrutan Perusahaan Farmasi Tahun 2020-2023	57



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	27
-------------------------------------	----



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

UPT. Perpustakaan Universitas Muhammadiyah Sumatera Barat

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Tabel Kriteria perusahaan sampel.....	73
Lampiran 2: Perhitungan Rasio Modal Kerja	74
Lampiran 3: Perhitungan Rasio Laba Ditahan	75
Lampiran 4: Perhitungan EBIT	76
Lampiran 5: Perhitungan Nilai Pasar Saham Terhadap Total Utang.....	78
Lampiran 6: Perhitungan Penjualan Terhadap Total Aset	79



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

UPT. Perpustakaan Universitas Muhammadiyah Sumatera Barat

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam dunia bisnis, perusahaan merupakan badan usaha yang didirikan oleh perseorangan atau lembaga tertentu, dengan tujuan utama untuk memperoleh laba melalui pengelolaan berbagai sumber daya seperti tenaga kerja, modal, bahan baku dan lain sebagainya. Disamping itu, tujuan yang tidak kalah penting yaitu memastikan keberlanjutan operasionalnya agar dapat bertahan dalam persaingan yang semakin ketat. Terutama bagi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), pencapaian laba menjadi aspek krusial karena berkaitan langsung dengan kepercayaan investor dan nilai saham perusahaan di pasar modal. Laba secara umum berarti kelebihan penghasilan diatas biaya selama satu periode akuntansi. Laba yang diperoleh dapat dimanfaatkan untuk mempertahankan eksistensi maupun pengembangan perusahaan di masa depan dan dapat meningkatkan nilai bagi pemegang saham melalui dividen dan strategi investasi yang berkelanjutan.

Salah satu sektor yang memiliki peran strategis dalam perekonomian Indonesia adalah industri farmasi. Industri farmasi tidak hanya berfungsi sebagai penyedia produk kesehatan, tetapi juga diwajibkan memenuhi standar yang ditetapkan oleh otoritas kesehatan guna memastikan produk yang dihasilkan memiliki kualitas yang terjamin dan keamanan produk bagi masyarakat.

Industri farmasi di Indonesia mengalami pertumbuhan yang pesat dalam beberapa tahun terakhir dan berperan penting dalam perekonomian nasional dengan

menyediakan produk kesehatan yang esensial. Menurut Kementerian Perindustrian (Kemenperri), pasar farmasi Indonesia pada kuartal I 2024 tumbuh sebesar 2,5% dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya. Peningkatan ini didorong oleh meningkatnya permintaan obat-obatan akibat perubahan pola hidup masyarakat, pertumbuhan populasi, serta implementasi program jaminan kesehatan nasional yang memperluas akses layanan kesehatan. Selain itu, Plt Dirjen Industri Kimia Farmasi dan Tekstil (IKFT) Reni Yanita pada rapat bersama Komisi VII DPR menyampaikan, pertumbuhan pasar farmasi tersebut terutama didorong oleh produk resep yang mencapai 67,7%. Kemudian produk obat bebas hanya berkontribusi sebesar 32,3% terhadap pasar menurut pemberitaan investor.id (2024).

Namun, di balik optimisme pertumbuhan tersebut, industri farmasi juga menghadapi tantangan besar yang dapat mempengaruhi stabilitas finansial perusahaan. Plt Dirjen IKFT Reni Yanita juga menyampaikan salah satu tantangan utama industri farmasi adalah tingginya ketergantungan terhadap bahan baku impor yang mencapai lebih dari 90% dari total kebutuhan industri farmasi. Fluktuasi harga bahan baku, perubahan nilai tukar mata uang, serta regulasi global yang terus berkembang dapat berdampak signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Selain itu, persaingan ketat menuntut perusahaan untuk terus berinovasi dan meningkatkan efisiensi biaya guna mempertahankan posisinya di pasar. Kondisi ini menunjukkan bahwa meskipun industri farmasi memiliki potensi pertumbuhan yang besar, risiko kebangkrutan tetap menjadi ancaman bagi perusahaan yang tidak mampu beradaptasi dengan dinamika pasar.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dandengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.

Undang-Undang Nomor 37 Tahun 2004 tentang Kepailitan menyatakan bahwa, kebangkrutan adalah sita umum atas suatu kekayaan Debitor Pailit yang pengurusan dan pemberasan dilakukan oleh Kurator di bawah pengawasan Hakim Pegawai sebagaimana diatur dalam Undang-Undang. Sedangkan menurut Lesmana (2003:174), “kebangkrutan adalah ketidakpastian mengenai kemampuan atas suatu perusahaan untuk melanjutkan kegiatan operasinya jika kondisi keuangan yang dimiliki mengalami penurunan”. Oleh karena itu, diperlukan metode yang akurat untuk menilai kesehatan finansial perusahaan agar dapat mengantisipasi kemungkinan kebangkrutan.

Terdapat berbagai metode yang bisa digunakan untuk mendeteksi potensi kebangkrutan perusahaan, seperti Metode Altman Z-Score, Metode Springate, Metode Zmijewski dan Metode Ohlson. Pada umumnya perusahaan menggunakan Metode Altman Z-Score untuk menganalisis tingkat kebangkrutan sejak dini. Metode ini mengombinasikan beberapa rasio keuangan guna menilai stabilitas finansial suatu perusahaan secara menyeluruh untuk mendeteksi gejala awal dari kebangkrutan yang berupa *distress* untuk dapat dilakukan upaya perbaikan kondisi sebelum sampai pada kondisi yang lebih kronis.

Model Altman Z-Score telah banyak digunakan karena memiliki tingkat keakuratan yang cukup tinggi yaitu sebesar 95% dalam memprediksi kebangkrutan. Studi komparatif lainnya yang dilakukan pada Bank Umum Syariah di Indonesia periode 2018-2022 membuktikan bahwa Model Altman Z-Score memiliki tingkat akurasi sebesar 83%, lebih tinggi dibandingkan dengan model Springate yang hanya mencapai 50% dan model Zmijewski dengan tingkat akurasi 82%. Hal ini

menunjukkan bahwa metode Altman Z-Score merupakan salah satu alat prediksi kebangkrutan yang paling reliable dan banyak digunakan oleh para peneliti maupun praktisi keuangan dalam menilai kesehatan finansial perusahaan (Azizah & Lastanti, 2022). Model Altman ini dapat digunakan untuk seluruh perusahaan publik, pribadi, manufaktur dan non manufaktur.

Beberapa penelitian terdahulu dalam memprediksi kebangkrutan menggunakan metode Altman Z-Score, seperti penelitian Putu Tirta Sari Ningsih, Muhammad Gusvarizon, Ismazidni Nazlia Jamal (2023) dalam penelitiannya yang menggunakan metode Altman Z-Score memperoleh hasil bahwa lima sampel perusahaan makanan dan minuman dari tahun 2017-2020, menunjukkan bahwa di tahun 2017-2019 terdapat empat perusahaan sehat dan satu perusahaan dalam kategori *grey area*. Di tahun 2020 terdapat tiga perusahaan sehat dan dua perusahaan dalam kategori *grey area*. Sementara itu, Apriatni Endang Prihatini, Dinalestari Purbawati (2021) memperoleh hasil bahwa PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk dari tahun 2016-2019 berada pada kategori kebangkrutan. Sedangkan Endang Susilawati (2019), menggunakan metode Altman Z-Score untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan semen pada tahun 2012-2018 memperoleh hasil bahwa, dari empat perusahaan semuanya mengalami penurunan, hanya satu perusahaan yang bisa mempertahankan kondisinya, dua perusahaan berada pada zona yang rawan dan satu perusahaan memiliki kondisi paling buruk karena masuk dalam klasifikasi bangkrut. Dari beberapa penelitian tersebut menunjukkan bahwa metode Altman Z-Score dapat diimplementasikan dalam mendeteksi kemungkinan terjadinya kebangkrutan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Seluruh isi karya tulis ini, baik berupa teks, gambar, tabel, grafik, maupun informasi lainnya, dilindungi oleh Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta. Dilarang mengutip, menggandakan, mendistribusikan, menerbitkan dan menyebarkan sebagian atau seluruh isi karya ini dalam bentuk apapun dengan cara apapun, baik secara elektronik maupun secara mekanik, tanpa izin tertulis dari penulis, kecuali untuk keperluan akademik dan referensi dengan menyebutkan sumber secara tepat dan benar.



Mengingat peran perusahaan farmasi yang sangat krusial dalam perekonomian karena memiliki peran vital dalam menyediakan kebutuhan kesehatan masyarakat. Stabilitas keuangan perusahaan farmasi memiliki implikasi yang luas, tidak hanya bagi investor dan karyawan, tetapi juga bagi ketersediaan obat-obatan dan layanan kesehatan secara keseluruhan. Di sisi lain, penelitian mengenai prediksi kebangkrutan pada perusahaan farmasi di Indonesia dengan menggunakan metode Altman Z-Score masih relatif terbatas. Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi yang berarti dalam memperkaya literatur akademik serta meningkatkan pemahaman mengenai potensi risiko kebangkrutan dalam sektor farmasi. Berdasarkan uraian tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisi Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka pokok permasalahan dari penelitian ini yaitu:

1. Apakah perusahaan-perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023 mengalami potensi kebangkrutan berdasarkan metode Altman Z-Score?
2. Perusahaan farmasi apa saja yang berpotensi mengalami kebangkrutan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2023?

1.3 Batasan Masalah

Batasan masalah merupakan ruang lingkup masalah yang harus dibuat peneliti agar pembahasan yang dilakukan tidak meluas dan keluar dari tujuan penelitian seharusnya, maka penelitian ini terfokus pada internal perusahaan saja yaitu laporan keuangan perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023 mengalami potensi kebangkrutan berdasarkan metode Altman Z-Score
2. Untuk mengetahui perusahaan farmasi apa saja yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023 yang mengalami potensi kebangkrutan berdasarkan metode Altman Z-Score

1.5 Manfaat Penelitian

Dengan melakukan penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak yaitu:

1. Bagi Penulis

Penulis dapat memperdalam pengetahuan bagaimana cara menganalisis kinerja keuangan suatu perusahaan yang berpotensi mengalami kebangkrutan.

2. Bagi Institusi

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memperkaya wawasan teoritis mahasiswa dengan implementasi nyata, serta penelitian ini dapat menambah literatur pada bidang analisis keuangan dan resiko kebangkrutan.

3. Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian berikutnya dengan fokus yang lebih spesifik mengenai analisis kebangkrutan pada sektor ini atau sektor lainnya.

