

**ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PT AIR ASIA
INDONESIA TBK MENGGUNAKAN *ALTMAN Z SCORE*
PERIODE 2021-2024**

SKRIPSI

*Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana
Manajemen (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Indragiri*



DISUSUN OLEH:

REFKI INDRAFI

101221010141

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM INDRAGIRI
TEMBILAHAN**

2026



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Dosen Pembimbing I dan II, dengan ini menyatakan :

Nama Mahasiswa : REFKI INDRAFI

Nim : 101221010141

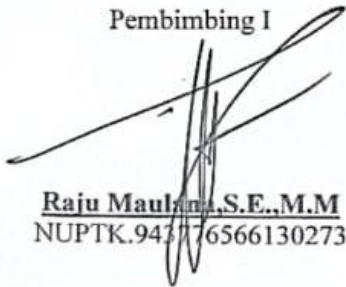
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Financial Distress Pada PT Air Asia Indonesia Tbk
Menggunakan Altman Z Score Periode 2021-2024

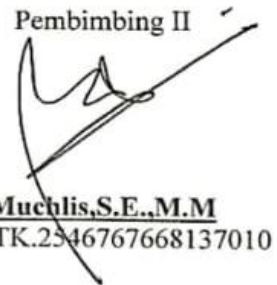
Bahwa skripsi mahasiswa tersebut diatas telah disetujui dan dinilai memenuhi standar ilmiah untuk diuji pada Ujian Skripsi (Oral Comprehensive) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan.

Tembilahan, 06 April 2026

Pembimbing I


Raju Maulana, S.E., M.M
NUPTK.943776566130273

Pembimbing II


Muchlis, S.E., M.M
NUPTK.2546767668137010



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : REFKI INDRAFI
Nim : 101221010141
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis *Financial Distress* Pada PT Air Asia Indonesia
Tbk Menggunakan *Altman Z Score* Periode 2021-2024.

Dengan ini menyatakan yang sebenarnya bahwa skripsi saya ini murni karya ilmiah saya dan tidak plagiat atau bersifat plagiarisme dari karya ilmiah orang lain. Dan apabila ternyata dikemudian hari diketahui dan dapat dibuktikan bahwa skripsi ini adalah hasil plagiat dari karya ilmiah orang lain, maka saya bersedia dicabut gelar kersajanaan saya serta diberi sanksi hukum sesuai peraturan dan perundangan yang berlaku.

Tembilahan, 20 Mei 2026



NIM: 101221010141



PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM INDRAGIRI
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Mahasiswa : REFKI INDRAFI
Nim : 101221010141
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Financial Distress Pada PT Air Asia Indonesia
Menggunakan Altman Z Score Periode 2021-2024

Telah LULUS Ujian Skripsi (*Oral Comprehensive*) yang diselenggarakan oleh Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan pada hari Kamis Tanggal 07 Mei 2026 dengan nilai Sangat Memuaskan (A)

TIM PENGUJI

RAJU MAULANA, S.E., M.M
NUPTK.943776566130273

Ketua :

MUHLIS, S.E., M.M
NUPTK.2546767668137010

Sekretaris :

BAYU FAJAR SUSANTO, S.E., M.M
NUPTK. 0346765666130243

Anggota :

SYAFRINADINA, S.E., M.M
NUPTK. 4447760661230180

Anggota :

Mengesahkan


Dekan

DR. AHMAD RIFAL, S.E., M.Si
NUPTK : 5939763664130270

Ketua Program Studi


SYAFRINADINA, S.E., M.M
NUPTK : 4447760661230180

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

Universitas Islam Indragiri

ABSTRAK

ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* PADA PT AIR ASIA INDONESIA TBK MENGUNAKAN *ALTMAN Z SCORE* PERIODE 2021-2024

Refki Indrafi¹, Raju Maulana², Muchlis³
Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis^{1,2,3}

Email: refkiindrafi0105@gmail.com Rajumaulana88@gmail.com,
Muchlis.macro@gmail.com

Abstark: Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis potensi financial distress pada PT AirAsia Indonesia Tbk selama periode 2021-2024 dengan menggunakan model Altman Z-Score. Fenomena penelitian didasarkan pada kondisi keuangan industri penerbangan yang fluktuatif, di mana perusahaan mencatat kerugian bersih yang signifikan meski terjadi tren peningkatan pendapatan pasca-pandemi. Kondisi ini memicu kekhawatiran terhadap kelangsungan usaha perusahaan di masa depan. Metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif dengan sumber data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia. Analisis dilakukan melalui perhitungan lima variabel utama dalam model Altman Z-Score, yaitu rasio modal kerja, laba ditahan, EBIT, nilai pasar ekuitas, dan efektivitas penjualan terhadap total aset. Hasil penelitian menunjukkan bahwa selama periode 2021-2024, PT AirAsia Indonesia Tbk berada dalam kondisi keuangan yang tidak stabil dengan beban kewajiban yang besar. Meskipun pendapatan tumbuh hingga Rp7,94 triliun pada tahun 2024, akumulasi kerugian tetap menempatkan perusahaan pada risiko kebangkrutan. Kesimpulan penelitian ini memberikan klasifikasi kesehatan finansial perusahaan untuk membantu manajemen dalam merumuskan strategi perbaikan struktur modal serta memberikan informasi krusial bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: *Financial Distress*, *Altman Z-Score*, PT AirAsia Indonesia Tbk, Laporan Keuangan.



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

ABSTRACT

FINANCIAL DISTRESS ANALYSIS AT PT AIR ASIA INDONESIA TBK USING ALTMAN Z SCORE FOR THE 2021-2024 PERIOD

Refki Indrafi¹, Raju Maulana², Muchlis³

Management, Faculty of Economics and Business^{1,2,3}

Email: refkiindrafi0105@gmail.com, Rajumaulana88@gmail.com,
Muchlis.macro@gamil.com

Abstract: This study aims to analyze the potential for financial distress at PT AirAsia Indonesia Tbk for the 2021-2024 period using the Altman Z-Score model. The research phenomenon is based on the volatile financial conditions of the aviation industry, where the company recorded significant net losses despite a post-pandemic revenue growth trend. This situation raises concerns regarding the company's future business continuity. The research method used is descriptive quantitative with secondary data from annual financial statements published on the Indonesia Stock Exchange. Analysis was conducted by calculating five main variables in the Altman Z-Score model: working capital, retained earnings, EBIT, market value of equity, and sales effectiveness relative to total assets. The results indicate that during 2021-2024, PT AirAsia Indonesia Tbk remained in an unstable financial condition with heavy debt obligations. Although revenue grew to IDR 7.94 trillion in 2024, accumulated losses continued to place the company at risk of bankruptcy. The conclusion provides a classification of the company's financial health to assist management in formulating capital structure improvement strategies and provides crucial information for investors in their decision-making process.

Keywords: *Financial Distress, Altman Z-Score, PT AirAsia Indonesia Tbk, Financial Statements.*