



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
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.
- Universitas Islam Indragiri**

ANALISIS KEBANGKRUTAN PT. INDOFARMA TBK. MENGUNAKAN MODEL ALTMAN Z-SCORE

SKRIPSI



OLEH :

DECKY

101221010072

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

2026



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

ANALISIS KEBANGKRUTAN PT. INDOFARMA TBK. MENGUNAKAN MODEL ALTMAN Z-SCORE

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana (S1)
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas
Islam Indragiri Tembilahan**



OLEH :

DECKY

101221010072

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

2026



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.

ABSTRAK

ANALISIS KEBANGKRUTAN PT. INDOFARMATbk. MENGUNAKAN MODEL ALTMAN Z-SCORE DECKY (101221010072) Email : deckydef39@gmail.com

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kondisi keuangan serta memprediksi risiko kebangkrutan pada PT Indofarma Tbk. Kajian ini didasarkan pada indikasi financial distress yang tecermin dari volatilitas pendapatan dan akumulasi kerugian usaha yang mengancam kelangsungan usaha (going concern) perusahaan.

Evaluasi dilakukan terhadap PT Indofarma Tbk (INAF) di Bursa Efek Indonesia menggunakan data sekunder laporan keuangan auditan periode 2020–2024. Sampel ditentukan melalui metode purposive sampling pada komponen laporan posisi keuangan dan laporan laba rugi komprehensif. Analisis data menerapkan metode deskriptif kuantitatif dengan instrumen Model Altman Z-Score Orisinal (1968) yang mengintegrasikan lima rasio keuangan fundamental (X1 hingga X5) sebagai variabel independen dan nilai komposit Z-Score sebagai variabel dependen.

Hasil penelitian menunjukkan penurunan performa keuangan yang signifikan secara konsisten. Berdasarkan kalkulasi matematis Z-Score, posisi keuangan perusahaan merosot dari kategori zona aman (safe zone) pada 2020–2021 ke zona bangkrut (distress zone) sejak 2022 dengan nilai di bawah ambang batas kritis 1,81. Kerentanan finansial ini dipicu oleh defisit modal kerja yang berat, ketidakefektifan aset produktif dalam menghasilkan laba operasional, serta fenomena insolvensi teknis berupa ekuitas negatif sejak 2023. Temuan ini mengindikasikan urgensi pemulihan korporasi melalui restrukturisasi liabilitas yang komprehensif dan efisiensi operasional strategis.

Kata Kunci : Kebangkrutan, PT.Indofarma Tbk, Altman Z-Score, Sektor Farmasi.



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.
3. 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

BANKRUPTCY PREDICTION OF PT INDOFARMA TBK. USING THE ALTMAN Z-SCORE MODEL DECKY (101221010072)

Email : deckydef39@gmail.com

This research aims to analyze the financial condition and predict the bankruptcy risk of PT Indofarma Tbk. This study is prompted by indications of significant financial distress, as reflected by revenue volatility and accumulated operational losses that threaten the company's going concern status.

The evaluation focuses on PT Indofarma Tbk (INAF) listed on the Indonesia Stock Exchange using secondary audited financial statements from the 2020–2024 period. Samples were determined through a purposive sampling method on the statements of financial position and comprehensive income. Data analysis applied a quantitative descriptive method utilizing the Original Altman Z-Score Model (1968), integrating five fundamental financial ratios (X1 to X5) as independent variables and the composite Z-Score value as the dependent variable.

The results indicate a consistent and significant downward in financial performance. Based on the mathematical calculation of the Z-Score, the company's financial position deteriorated from the safe zone in 2020–2021 into the distress zone since 2022, falling below the critical threshold of 1.81. This financial vulnerability was triggered by a severe working capital deficit, the inability of productive assets to generate operational profits, and technical insolvency characterized by a negative equity position starting from the 2023 fiscal year. These findings underscore an urgent need for corporate turnaround through comprehensive liability restructuring and strategic operational efficiency.

Keywords : Altman Z-Score, Bankruptcy Risk, Financial Distress, Pharmaceutical Sector, PT Indofarma Tbk.



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. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
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 : DECKY'
NIM : 101221010072
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Kebangkrutan PT. Indofarma Tbk.
Menggunakan Model Altman Z-Score.

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, 02 Juni 2026

Menyetujui:

Pembimbing I

Pembimbing II

MUHAMMAD FAUZAN, SE.,MM
NUPTK. 8461767668130292

Drs. DHARMASETIAWAN, MM
NUPTK. 2352739640130083

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Indragiri



SYAFRINADINA, S.E.,M.M
NUPTK. 4447760661230183



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

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

Nama Mahasiswa : DECKY
Nim : 101221010072
Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN
Judul Skripsi : ANALISIS KEBANGKRUTAN PT. INDOFARMA TBK
MENGUNAKAN MODEL ALTMAN Z-SCORE

Telah LULUS Ujian Skripsi (*Oral Comprehensive*) yang diselenggarakan oleh Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan pada hari Kamis Tanggal 02 Juli 2026 dengan Nilai sangat memuaskan (A).

TIM PENGUJI,

Muhammad Fauzan, S.E.,M.M
NUPTK. 8461767668130292

Ketua

Drs. Dharma Setiawan,MM
NUPTK. 2352739640130083

Skretaris

Dr. Ahmad Rifa'i, S.E., M.Si
NUPTK. 5939763664130272

Anggota

Zainal Arifin, S.E.,M.E
NUPTK. 16457606611302222

Anggota

Mengesahkan


Dr. AHMAD RIFA'I, S.E., M.Si
NUPTK. 5939763664130272
Dekan

Ketua Program Studi


SYAFRINADINA, S.E., M.M
NUPTK. 4447760661230183



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. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.
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 bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : DECKY
NIM : 101221010072
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Kebangkrutan PT. Indofarma Tbk.
Menggunakan Model Altman Z-Score.

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 di kemudian hari diketahui dan dapat dibuktikan bahwa skripsi ini adalah hasil plagiat dari karya ilmiah orang lain, maka saya bersedia dicabut gelar kesarjanaan saya serta diberi sanksi hukum sesuai peraturan dan perundangan yang berlaku.

Tembilahan, 02 Juni 2026

Penulis,



DECKY
NIM.101221010072