

**ANALISIS MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE) DALAM MEMPREDIKSI  
KEBANGKRUTAN PADA PT GARUDA INDONESIA TBK  
PERIODE 2011-2020**



**SKRIPSI**

**Dibuat Untuk Memenuhi Syarat Menyelesaikan Pendidikan Diploma IV  
Program Studi Manajemen Bisnis Pada Jurusan Administrasi Bisnis  
Politeknik Negeri Sriwijaya**

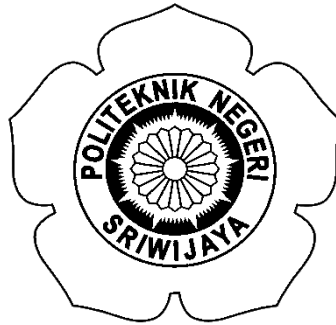
**Oleh:**

**Nadia Hasanah Putri**

**NPM 061840631854**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN  
RISET DAN TEKNOLOGI  
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA  
PALEMBANG  
2022**

**ANALISIS MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE) DALAM MEMPREDIKSI  
KEBANGKRUTAN PADA PT GARUDA INDONESIA TBK  
PERIODE 2011-2020**



**SKRIPSI**

**Dibuat Untuk Memenuhi Syarat Menyelesaikan Pendidikan Diploma IV  
Program Studi Manajemen Bisnis Pada Jurusan Administrasi Bisnis  
Politeknik Negeri Sriwijaya**

**Oleh:**

**Nadia Hasanah Putri**

**NPM 061840631854**

**Menyetujui,**

**Palembang,**

**2022**

**Pembimbing I,**

**Dr. Neneng Miskiyah, S.E., M.Si.  
NIP 197312281996032002**

**Pembimbing II,**

**Fetty Maretha, S.E., M.M.  
NIP 198203242008012009**

**Mengetahui,**

**Ketua Jurusan Administrasi Bisnis**

**Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB.  
NIP 197602222002121001**

**Ketua Program Studi DIV  
Manajemen Bisnis**

**Dr. Dewi Fadila, S.E., M.M.  
NIP 197504212001122001**




## LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Nadia Hasanah Putri  
NPM : 061840631854  
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis  
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan  
Judul Laporan Akhir : Analisis Model Zmijewski (X-Score) Dalam Memprediksi Kebangkrutan Pada PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi  
Program Studi DIV Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis  
dan Dinyatakan LULUS

Pada Hari :  
Tanggal : 2022

### TIM PENGUJI

<u>No</u>	<u>Nama</u>	<u>Tanda Tangan</u>	<u>Tanggal</u>
1.	Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB. Ketua Penguji		3 Agustus 2022
2.	Yusleli Herawati, S.E., M.M. Anggota Penguji		3 Agustus 2022
3.	Fetty Maretha, S.E., M.M. Anggota Penguji		3 Agustus 2022

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nadia Hasanah Putri  
NPM : 061840631854  
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/D IV Manajemen Bisnis  
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan  
Judul Laporan Akhir : Analisis Model Zmijewski (X-Score) Dalam Memprediksi Kebangkrutan Pada PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi yang saya buat dengan judul sebagaimana tersebut di atas beserta isinya merupakan hasil penelitian saya sendiri.
2. Skripsi ini bukanlah plagiat/Salinan skripsi milik orang lain.
3. Apabila skripsi saya plagiat/menyalin skripsi milik orang lain maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi beserta konsekuensinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk diketahui oleh pihak-pihak yang berkepentingan.

Palembang, Juli 2022  
Yang membuat pernyataan,



Nadia Hasanah Putri  
NPM 061840631854

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”**

**(QS. Al-Baqarah:286)**

**“Semangat. Setidaknya, untuk orang yang menyayangimu”**

**(Nadia Hasanah Putri)**

***“The future belongs to those who believe in the beauty of their dreams”***

**(Eleanor Roosevelt)**

**Kupersembahkan kepada:**

- 1. Kepada Orang Tua**
- 2. Saudara-saudara ku**
- 3. Sahabat-sahabat ku**
- 4. Teman-teman kelas 8 MBB**
- 5. Almamater**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur selalu tercurahkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, ridho serta karunia-Nya kepada penulis sehingga penulis berhasil menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.

Skripsi ini berjudul “**Analisis Model Zmijewski (X-Score) Dalam Memprediksi Kebangkrutan Pada PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020**”. Skripsi ini membahas tentang prediksi potensi kebangkrutan PT Garuda Indonesia Tbk periode 2011-2020 dengan menggunakan model Zmijewski (X-Score) dengan variabel *return on asset*, *debt ratio*, dan *current ratio*. Hasil perhitungan dari variabel tersebut akan diperhitungkan kembali dengan menggunakan rumus dari model Zmijewski (X-Score), melalui hasil perhitungan tersebut akan diketahui hasil prediksi PT Garuda Indonesia Tbk berpotensi mengalami kebangkrutan atau sehat. Indikator penilaian model Zmijewski (X-Score) adalah jika hasil perhitungan  $< 0$  maka perusahaan diprediksi sehat, sebaliknya jika hasil perhitungan  $> 0$  maka perusahaan diprediksi berpotensi mengalami kebangkrutan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, namun penulis telah memberikan karya terbaik dari ketidaksempurnaan yang ada. Penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah mendukung penulis menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata penulis memohon maaf atas segala kesalahan yang telah penulis perbuat dalam proses penyelesaian skripsi ini. Penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat berguna bagi segala pihak yang memerlukan.

Palembang, Juli 2022

Penulis

## UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penulisan skripsi ini, penulis banyak sekali mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ing. Ahmad Taqwa, M.T., selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Bapak Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB., selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Ibu Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Ibu Dr. Dewi Fadila, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi DIV Manajemen Bisnis.
5. Ibu Dr. Neneng Miskiyah, S.E., M.Si., selaku Pembimbing I yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini hingga selesai dengan baik.
6. Ibu Fetty Maretha, S.E., M.M., selaku Pembimbing II yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini hingga selesai dengan baik.
7. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang telah berperan penting dalam memberikan ilmu pengetahuan serta pengalaman yang sangat bermanfaat bagi penulis.
8. Papa dan mama yang sangat penulis cintai dan sayangi Rihansyah (Alm) dan Hetti Fitriati. Terima kasih atas segala kasih dan sayangnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih selalu percaya dan bangga kepada penulis.
9. Tete dan Adik-adik yang sangat penulis sayangi Amanda Putri Rianti, Fajri Ardiansyah, dan Zakki Zhafir yang telah memberikan dukungan dan semangat bagi penulis.

10. Sahabat terbaik penulis Tasya Amelia Putri dan Yusi Seanora yang telah memberikan semangat serta dukungan untuk penulis.
11. Sahabat terbaik selama menempuh Pendidikan di bangku kuliah Velliane Noorfa Azhani dan Supardi. Terima kasih telah bersedia berjuang dari awal semester hingga akhir semester bersama-sama, terima kasih untuk selalu saling menguatkan, dan terima kasih telah dapat diajak bekerjasama dalam berjuang meraih cita-cita. Semoga kita dapat meraih cita-cita dan sukses.
12. Kepada keluarga besar kelas 8MBB yang telah kebersamai perjuangan selama 4 tahun dengan suka maupun duka.
13. Kepada saudari Susilawati yang telah memberikan ilmunya kepada penulis.
14. Kepada seluruh pihak yang telah ikut berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya.

Semoga Allah SWT memberikan balasan terbaik serta limpahan pahala kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini bisa menjadi langkah awal bagi penulis untuk meraih cita-cita serta kesuksesan di masa yang akan datang untuk Bangsa, Negara, keluarga besar, dan orang yang meyakini penulis. Aamiin.

Palembang, Juli 2022

Penulis



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis laporan keuangan PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020 dengan menilai potensi kebangkrutan perusahaan menggunakan model Zmijewski (X-Score) dengan alat analisis yaitu *return on asset* (ROA), *debt ratio*, dan *current ratio*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian deskriptif dengan menggunakan pendekatan kuantitatif yaitu penggunaan data berupa angka. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan cara memperoleh data melalui situs web resmi dari PT Garuda Indonesia Tbk berupa laporan keuangan periode 2011-2020. Hasil penelitian ini memberikan kesimpulan bahwa PT Garuda Indonesia Tbk mengalami fluktuasi pada setiap tahunnya. Tahun 2011, 2012, 2013, 2015, dan 2016 keuangan PT Garuda Indonesia Tbk dalam keadaan sehat. Namun, pada tahun 2014, 2017, 2018, 2019, dan 2020 PT Garuda Indonesia Tbk berpotensi mengalami kebangkrutan. Hal tersebut disebabkan oleh penurunan pendapatan serta laba bersih dan meningkatnya jumlah utang pada setiap bulannya. Menurunnya pendapatan serta meningkatnya jumlah utang disebabkan oleh beberapa faktor internal dan eksternal. PT Garuda Indonesia Tbk gagal menghasilkan laba bersih karena jumlah pengeluaran operasional lebih besar dibandingkan dengan pendapatan usaha serta disebabkan pandemi Covid-19 pada tahun 2020. Jumlah utang yang semakin meningkat dikarenakan banyaknya biaya penyewaan pesawat yang menyebabkan PT Garuda Indonesia Tbk kesulitan membayarkan uang sewa kepada lessor. Perusahaan sebaiknya meningkatkan nilai *return on asset* (ROA) melalui peningkatan laba bersih dari pendapatan usaha, mengurangi nilai *debt ratio* agar memperkecil resiko yang akan dihadapi oleh perusahaan, dan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam pengembalian kewajiban (utang) dengan penggunaan modal yang efisien.

*Kata kunci: Kebangkrutan, Zmijewski (X-Score), Return On Asset (ROA), Debt Ratio, Current Ratio*

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the financial statements of PT Garuda Indonesia Tbk for the 2011-2020 period by assessing the company's bankruptcy potential using the Zmijewski (X-Score) model with analytical tools, namely return on assets (ROA), debt ratio, and current ratio. The method used in this study is a descriptive research method using a quantitative approach, namely the use of data in the form of numbers. This study used secondary data by obtaining data through the official website of PT Garuda Indonesia Tbk in the form of financial statements for the 2011-2020 period. The results of this study conclude that PT Garuda Indonesia Tbk experiences fluctuations every year. In 2011, 2012, 2013, 2015, and 2016, PT Garuda Indonesia Tbk's finances were in good health. However, in 2014, 2017, 2018, 2019, and 2020 PT Garuda Indonesia Tbk has the potential to experience bankruptcy. This is due to the decrease in revenue and net profit and the increase in the amount of debt every month. The decline in income and the increase in the amount of debt are caused by several internal and external factors. PT Garuda Indonesia Tbk failed to generate a net profit because the amount of operating expenses was greater than operating income and was caused by the Covid-19 pandemic in 2020. The amount of debt is increasing due to the large number of aircraft rental costs which has caused PT Garuda Indonesia Tbk to have difficulty paying rent to lessors. The company should increase the value of return on assets (ROA) through increasing net profit from operating income, reducing the value of debt ratio to minimize the risks that will be faced by the company, and increasing the company's ability to return obligations (debt) with efficient use of capital.*

*Keywords: Bankruptcy, Zmijewski (X-Score), Return On Asset (ROA), Debt Ratio, Current Ratio*

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	iii
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	viii
<b>ABSTRACT</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Ruang Lingkup Penelitian.....	6
1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1.4.1. Tujuan.....	6
1.4.2. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN</b> .....	8
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1. Manajemen Keuangan.....	8
2.1.2. Fungsi Manajemen Keuangan.....	9
2.1.3. Laporan Keuangan.....	12
2.1.4. Jenis Laporan Keuangan.....	13
2.1.5. Analisis Laporan Keuangan.....	14
2.1.6. Rasio Keuangan.....	16
2.1.7. Kebangkrutan.....	17
2.1.8. Analisis Prediksi Kebangkrutan.....	19
2.1.9. Zmijewski (X-Score).....	19
2.2. Penelitian Terdahulu.....	21
2.3. Kerangka Pikir.....	22

<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	24
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	24
3.2. Rancangan Penelitian.....	24
3.3. Jenis Data dan Sumber Data.....	24
3.3.1. Jenis Data.....	24
3.3.2. Sumber Data.....	25
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	25
3.5. Teknik Analisis.....	25
3.6. Definisi Operasional Variabel.....	26
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	29
4.1. Gambaran Umum Perusahaan.....	29
4.1.1. Sejarah PT Garuda Indonesia Tbk.....	29
4.1.2. Makna Logo.....	36
4.1.3. Visi, Misi, dan Budaya Perusahaan.....	38
4.1.3.1. Visi.....	38
4.1.3.2. Misi.....	38
4.1.3.3. Budaya Perusahaan.....	38
4.1.4. Anak Perusahaan.....	42
4.1.5. Perizinan Perseroan.....	45
4.2. Hasil Perhitungan <i>Return On Asset (ROA)</i> , <i>Debt Ratio</i> , dan <i>Current Ratio</i> terhadap PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020.....	47
4.3. Analisis Model Zmijewski (X-Score) terhadap PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020.....	53
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	64
5.1. Kesimpulan.....	64
5.2. Saran.....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	66
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1 Pendapatan Usaha dan Liabilitas PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020 .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pikir .....	23
Gambar 4.1 Logo PT Garuda Indonesia Tbk .....	36

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 1.1 Pendapatan Usaha dan Liabilitas PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020 .....	4
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Return On Asset (ROA) PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020 .....	48
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Debt Ratio PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020 .....	50
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Current Ratio PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020 .....	51
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Zmijewski (X-Score) pada PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020 .....	54

## **DAFTAR LAMPIRAN**

1. Lembar Rekomendasi Ujian Skripsi
2. Lembar Bimbingan Skripsi
3. Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi
4. Lembar Revisi Skripsi
5. Lembar Persetujuan Revisi Skripsi
6. Matrik Peneliti Terdahulu
7. Laporan Keuangan Tahunan PT Garuda Indonesia Tbk Periode 2011-2020