

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
RESTRUKTURISASI UTANG PADA PT WASKITA KARYA
(PERSERO) TBK PERIODE 2018-2024**



LAPORAN AKHIR

Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan
pendidikan Diploma III pada
Jurusan Akuntansi

Oleh:

**Miftahul Jannah
062330501028**

**POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
PALEMBANG
2026**



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI

POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA

Jalan Srijaya Negara Bukit Besar – Palembang 30139 Telepon (0711) 353414

Laman : <http://polsri.ac.id>, Pos El : info@polsri.ac.id

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME LAPORAN AKHIR

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Miftahul Jannah
NPM : 062330501028
Jurusan : Akuntansi
Program Studi : DIII Akuntansi
Mata Kuliah : Analisis Laporan Keuangan
Judul Laporan Akhir : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah
Restrukturisasi Utang pada PT Waskita Karya (Persero) Tbk
Periode 2018-2024

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Laporan Akhir yang saya susun dengan judul sebagaimana tersebut di atas beserta isinya merupakan karya orisinal yang saya susun sendiri.
2. Laporan Akhir tersebut bukan plagiat atau salinan Laporan Akhir milik orang lain.
3. Apabila terdapat unsur plagiaris pada sebagian atau keseluruhan karya ini, saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan Laporan Akhir ini dan konsekuensi lain yang menyertainya.

Demikianlah pernyataan ini, saya buat dengan sebenarnya dalam keadaan sadar, untuk diketahui dan digunakan sebagaimana mestinya.

Palembang, 4 Agustus 2026
Yang membuat pernyataan,

Miftahul Jannah
NPM 062330501028





KEMENTERIAN PENDIDIKAN, TINGGI, SAINS
DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
Jalan Srijaya Negara Bukit Besar – Palembang 30139
Telepon (0711) 353414 Fax. (0711) 355918
Laman : <http://polsri.ac.id>, Pos El : info@polsri.ac.id
LEMBAR PENGESAHAN LAPORAN AKHIR

Nama : Miftahul Jannah
NPM : 062330501028
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/DIII Akuntansi
Mata Kuliah : Analisis Laporan Keuangan
Judul Laporan Akhir : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah
Restrukturisasi Utang pada PT Waskita Karya
(Persero) Tbk Periode 2018-2024

Telah diujikan pada Ujian Laporan Akhir, tanggal 23 Juni 2026
dihadapan Tim Penguji Jurusan/Program Studi Akuntansi
Politeknik Negeri Sriwijaya

Pembimbing I,

Palembang, 23 Juni 2026
Pembimbing II,

Desi Indriasari, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIP 197902272002122003

Indriani Indah Astuti, S.E., M. Si.
NIP 198409192019032006

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Kartika Rachma Sari, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIP 197104121998022001





KEMENTERIAN PENDIDIKAN, TINGGI, SAINS
DAN TEKNOLOGI

POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA

Jalan Srijaya Negara Bukit Besar – Palembang 30139 Telepon (0711) 353414

Laman : <http://polsri.ac.id>, Pos El : info@polsri.ac.id

PELAKSANAAN REVISI LAPORAN AKHIR

Mahasiswa berikut,

Nama : Miftahul Jannah
NPM : 062330501028
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/DIII Akuntansi
Judul Laporan Akhir : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah
Restrukturisasi Utang pada PT Waskita Karya
(Persero) Tbk Periode 2018-2024

Telah melaksanakan revisi terhadap Laporan Akhir (LA) yang diseminarkan pada hari Selasa,
23 Juni 2026. Pelaksanaan revisi terhadap Laporan Akhir tersebut telah disetujui oleh Dosen
Penguji yang memberikan revisi:

No	Komentar	Nama Dosen Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
1	Perbaiki penulisan kutipan	Dr. Maria, S.E., M.Si., Ak. NIP. 196611181997022001	13/7/2026	
2	Bab 2 seluruh variabel tingkat kinerja BUMN Bab 4 tambahkan pembahasan per rasio dalam bentuk grafik Saran sesuaikan simpulan	Yevi Dwitayanti, S.E., M.Sc NIP. 198205232014042001	17/7/26	
3	Sesuaikan revisi	Devi Febrianti, S.E., M.Si NIP. 199102092022032009	13/7/26	

Palembang, 13 Juli 2026
Ketua Penilai,

Dr. Maria, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 196611181997022001

MOTO DAN PERSEMBAHAN

Moto:

Dan bahwa manusia hanya memperoleh apa yang telah diusahakannya

(Q.S An-Najm: 39)

Semua akan baik saja. Sebab Tuhan telah berjanji setelah sempit ada kemudahan.

(Raim Laode)

Tidak perlu membandingkan diri dengan siapapun, setiap orang adalah versi terbaik dari diri nya sendiri.

(Penulis)

Ku Persembahkan untuk:

- ❖ **Kedua Orang Tua ku**
- ❖ **Kedua Kakak Perempuan ku**
- ❖ **Almamater kebanggaanku**

ABSTRAK

Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang pada PT Waskita Karya (Persero) Tbk Periode 2018-2024

Miftahul Jannah, 2026 (xiv + 70 halaman)

miftahuljannah090506@gmail.com

PT Waskita Karya (Persero) Tbk, salah satu BUMN konstruksi terbesar di Indonesia, mengalami krisis keuangan akibat ekspansi agresif berbasis utang jangka pendek dan dampak pandemi Covid-19, sehingga dilakukan restrukturisasi utang senilai Rp41,2 triliun sejak 2021. Penulisan ini bertujuan menganalisis dan membandingkan kinerja keuangan perusahaan pada periode sebelum (2018-2020) dan sesudah (2021-2024) restrukturisasi, menggunakan Keputusan Menteri BUMN Nomor KEP-100/MBU/2002 sebagai alat analisis delapan indikator aspek keuangan yang dikonversi menjadi skor. Hasil menunjukkan rata-rata skor sebelum restrukturisasi sebesar 34,67 (setara 49,53), namun capaian ini ditopang pendapatan proyek jalan tol tahun 2018, bukan kondisi sehat sesungguhnya, sehingga skor anjlok ke 16,5 (23,57) pada 2020 akibat kerugian bersih Rp9,5 triliun. Pada periode sesudah restrukturisasi, rata-rata skor justru menurun menjadi 26,00 (37,14), sempat membaik pada 2021-2022 (29,5-30,5) berkat reklasifikasi utang jangka pendek menjadi jangka panjang melalui Master Restructuring Agreement dan suntikan Penyertaan Modal Negara, sebelum melemah lagi menjadi 21,5-22,5 pada 2023-2024. Disimpulkan bahwa restrukturisasi utang berhasil mencegah kebangkrutan dan memperbaiki likuiditas jangka pendek, tetapi belum menyelesaikan tiga masalah struktural utama: profitabilitas belum pulih karena beban bunga masih melampaui laba operasional, produktivitas aset jalan tol belum sebanding dengan nilai investasi, dan struktur permodalan terus melemah akibat erosi ekuitas dari akumulasi kerugian.

Kata kunci: kinerja keuangan, restrukturisasi utang, KEP-100/MBU/2002, BUMN konstruksi

ABSTRACT

Financial Performance Analysis Before and After Debt Restructuring at PT Waskita Karya (Persero) Tbk for the 2018-2024 period

Miftahul Jannah, 2026 (xiv + 70 pages)

miftahuljannah090506@gmail.com

PT Waskita Karya (Persero) Tbk, one of Indonesia's largest state-owned construction firms, faced a financial crisis from aggressive short-term debt-based expansion and the Covid-19 pandemic, prompting debt restructuring worth IDR 41.2 trillion starting in 2021. This study compares the company's financial performance in the pre-restructuring (2018-2020) and post-restructuring (2021-2024) periods, using Decree of the Minister of State-Owned Enterprises Number KEP-100/MBU/2002 as the analytical tool for eight financial indicators converted into scores. Results show the average score before restructuring was 34.67 (equivalent to 49.53), yet driven mainly by large toll-road revenue in 2018 rather than genuinely healthy conditions, collapsing to 16.5 (23.57) in 2020 from a net loss of IDR 9.5 trillion. After restructuring, the average score instead declined to 26.00 (37.14), with a brief recovery in 2021-2022 (29.5-30.5) from reclassifying short-term into long-term debt via the Master Restructuring Agreement and a State Capital Injection, before weakening again to 21.5-22.5 in 2023-2024. It is concluded that restructuring prevented bankruptcy and improved short-term liquidity, but has not resolved three structural problems: unrecovered profitability as interest expense still exceeds operating profit, disproportionate toll-road asset productivity, and a weakening capital structure from equity erosion caused by accumulated losses.

Keywords: *financial performance, debt restructuring, KEP-100/MBU/2002, state-owned construction enterprise*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Laporan Akhir yang berjudul **“Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang pada PT Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2018-2024”** tepat pada waktunya. Tujuan dari penulisan laporan akhir ini adalah untuk memenuhi persyaratan akademik dalam menyelesaikan Pendidikan Diploma III Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya.

Penulis telah berusaha semaksimal mungkin dalam menyelesaikan laporan akhir ini. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan laporan akhir ini. Namun, berkat bimbingan, saran, nasihat, serta petunjuk dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan laporan akhir ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Ir. Irawan Rusnadi, M.T., selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Ibu Dr. Kartika Rachma Sari, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Bapak Jovan Febriantoko, S.E., Ak., M.Ace., selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Ibu Desi Indriasari, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Koordinator Program Studi D-IV sekaligus Dosen Pembimbing 1 yang telah membantu dalam penyelesaian Laporan Akhir ini.
5. Ibu Indriani Indah Astuti, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah membantu dalam penyelesaian Laporan Akhir ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen serta para staf Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya.
7. Bapak Hari Mulyono selaku Kepala Bursa Efek Indonesia Sumatera Selatan yang telah memberikan izin untuk pengambilan data.
8. Ayah dan Ibu, selaku orang tua penulis yang tidak pernah lelah memberikan doa dan dukungan di setiap langkah perjalanan ini. Di saat penulis merasa

ingin menyerah, doa dan kehadiran keduanya menjadi pengingat untuk terus bertahan dan menyelesaikan apa yang telah dimulai. Segala pencapaian yang penulis raih hingga hari ini tidak terlepas dari kasih sayang yang selalu diberikan oleh keduanya.

9. Kedua kakak perempuan penulis yang menjadi bagian yang tidak tergantikan dalam penulisan Laporan Akhir ini. Yang selalu hadir dan selalu mendukung penulis setiap harinya. Kehadiran dan dukungannya selalu cukup membuat semua yang terjadi terasa lebih ringan.
10. Seluruh keluarga besar Alm. Kgs. Muchtar Nanung yang selama ini membantu dan selalu mendoakan yang terbaik untuk penulis.
11. Fanny, teman terdekat penulis yang selalu hadir dan tidak pernah pergi ketika segalanya terasa berat. Tanpanya, semua ini tidak akan terasa sama.
12. Teman-teman terdekat penulis selama perkuliahan, Liza, Alya, Asri, dan Orin yang selalu siap membantu kapanpun penulis butuhkan, yang tidak pernah segan berbagi ilmu dan selalu menemani penulis selama perkuliahan.
13. Teman-teman seperjuangan kelas 6AB yang sudah kebersamaan masa perkuliahan penulis.
14. Semua pihak yang telah membantu dan mendoakan penulis dalam menyelesaikan Laporan Akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Akhir kata, penulis sampaikan untuk segala kritik dan saran yang diberikan akan penulis terima dengan senang hati. Semoga Allah Swt dapat melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada mereka dan membalas semua kebaikan dan pengorbanan yang diberikan kepada penulis, sehingga Laporan Akhir ini bermanfaat bagi pembaca, khususnya mahasiswa/i Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya.

Palembang, 2026

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR.....	iii
HALAMAN PELAKSANAAN REVISI LAPORAN AKHIR.....	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Ruang Lingkup Pembahasan	5
1.4 Tujuan dan Manfaat Penulisan	6
1.4.1 Tujuan Penulisan	6
1.4.2 Manfaat Penulisan	6
1.5 Teknik Pengumpulan Data dan Sumber Data.....	6
1.5.1 Teknik Pengumpulan Data.....	6
1.5.2 Sumber Data	7
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Analisis Laporan Keuangan.....	10
2.1.1 Pengertian Analisis Laporan Keuangan	10
2.1.2 Tujuan Analisis Laporan Keuangan	10
2.1.3 Manfaat Analisis Laporan Keuangan	11
2.1.4 Jenis Analisis Laporan Keuangan.....	11
2.2 Kinerja Keuangan	12
2.2.1 Pengertian Kinerja Keuangan	12
2.2.2 Tujuan Penilaian Kinerja Keuangan	13
2.2.3 Manfaat Pengukuran Kinerja Keuangan.....	13
2.3 Restrukturisasi Utang	14
2.3.1 Pengertian Restrukturisasi Utang	14
2.3.2 Bentuk-Bentuk Restrukturisasi Utang	14
2.3.3 Keterkaitan Restrukturisasi Utang dengan Kinerja Keuangan.....	15
2.4 KEP-100/MBU/2002 sebagai Alat Ukur Kinerja BUMN	16
2.4.1 Konsep KEP-100/MBU/2002	16
2.4.2 Indikator Aspek Keuangan	16

2.4.3 Metode Penilaian	16
2.5 KEP-100/MBU/2002 sebagai Instrumen Pengukuran Kinerja Keuangan BUMN.....	22
BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	24
3.1 Sejarah Singkat Perusahaan.....	24
3.2 Visi dan Misi Perusahaan	25
3.3 Struktur Organisasi dan Uraian Tugas PT Waskita Karya	26
3.3.1 Struktur Organisasi PT Waskita Karya (Persero) Tbk.....	26
3.3.2 Uraian Tugas PT Waskita Karya (Persero) Tbk.....	28
3.4 Aktivitas Keuangan PT Waskita Karya (Persero) Tbk.....	29
3.5 Laporan Keuangan PT Waskita Karya (Persero) Tbk	31
3.5.1 Laporan Keuangan PT Waskita Karya (Persero) Tbk Periode 2018-2020.....	31
3.5.2 Laporan Keuangan PT Waskita Karya (Persero) Tbk Periode 2021-2024.....	35
3.5.3 Catatan atas Laporan Keuangan PT Waskita Karya (Persero) Tbk.....	39
BAB IV PEMBAHASAN.....	40
4.1 Perhitungan dan Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan KEP 100/MBU/2002.....	41
4.1.1 Perhitungan dan Analisis Indikator <i>Return on Equity</i>	41
4.1.2 Perhitungan dan Analisis Indikator <i>Return On Investment</i>	43
4.1.3 Perhitungan dan Analisis Indikator <i>Cash Ratio</i>	45
4.1.4 Perhitungan dan Analisis Indikator <i>Current Ratio</i>	47
4.1.5 Perhitungan dan Analisis Indikator <i>Collection Periods</i>	49
4.1.6 Perhitungan dan Analisis Indikator PP.....	50
4.1.7 Perhitungan dan Analisis Indikator <i>Total Asset Turnover</i>	53
4.1.8 Perhitungan dan Analisis Indikator TMS TA.....	55
4.1.9 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Rasio PT Waskita Karya (Persero) Tbk Periode 2018-2024.....	57
4.2 Kinerja Keuangan Berdasarkan KEP-100/MBU/2002.....	58
4.2.1 Periode Sebelum Restrukturisasi.....	58
4.2.2 Periode Sesudah Restrukturisasi.....	61
4.3 Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang Berdasarkan KEP-100/MBU/2002.....	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	67
5.1 Simpulan	67
5.2 Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar Indikator dan Bobot Aspek Keuangan.....	16
Tabel 2.2	Daftar Skor Penilaian <i>Return on Equity</i> (ROE).....	17
Tabel 2.3	Daftar Skor Penilaian <i>Return on Investment</i> (ROI).....	18
Tabel 2.4	Daftar Skor Penilaian <i>Cash Ratio</i>	18
Tabel 2.5	Daftar Skor Penilaian <i>Current Ratio</i>	19
Tabel 2.6	Daftar Skor Penilaian <i>Collection Period</i>	20
Tabel 2.7	Daftar Skor Penilaian Perputaran Persediaan	20
Tabel 2.8	Daftar Skor Penilaian <i>Total Asset Turnover</i>	21
Tabel 2.9	Daftar Skor Penilaian Total Modal Sendiri terhadap Total Aset.....	22
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE) 2018–2024.....	41
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan <i>Return on Investment</i> (ROI).....	43
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan <i>Cash Ratio</i>	45
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	47
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan <i>Collection Period</i>	49
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan Perputaran Persediaan.....	51
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i>	53
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan Total Modal Sendiri terhadap Total Aset.....	55
Tabel 4.9	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Rasio KEP-100/MBU/2002 Tahun 2018–2024	57
Tabel 4.10	Perbandingan Rata-Rata Skor Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Restrukturisasi Utang	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Struktur Organisasi PT Waskita Karya (Persero) Tbk.....	27
Gambar 4.1	Grafik Perkembangan ROE 2018–2024.....	42
Gambar 4.2	Grafik Perkembangan ROI 2018-2024	44
Gambar 4.3	Grafik Perkembangan <i>Cash Ratio</i> 2018-2024	46
Gambar 4.4	Grafik Perkembangan <i>Current Ratio</i> 2018-2024.....	48
Gambar 4.5	Grafik Perkembangan <i>Collection Period</i> 2018-2024.....	50
Gambar 4.6	Grafik Perkembangan Perputaran Persediaan 2018-2024.....	52
Gambar 4.7	Grafik Perkembangan <i>Total Asset Turnover</i> 2018-2024	54
Gambar 4.8	Grafik Perkembangan Total Modal Sendiri terhadap Total Aset 2018-2024	56

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Surat Pengantar Pengambilan Data Laporan Akhir
- Lampiran 2 Surat Pengambilan Data Laporan Akhir dari Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya
- Lampiran 3 Surat Balasan Pengambilan Data
- Lampiran 4 Surat Kesepakatan Bimbingan Laporan Akhir Dosen Pembimbing I
- Lampiran 5 Surat Kesepakatan Bimbingan Laporan Akhir Dosen Pembimbing II
- Lampiran 6 Kartu Konsultasi Bimbingan Laporan Akhir Dosen Pembimbing I
- Lampiran 7 Kartu Konsultasi Bimbingan Laporan Akhir Dosen Pembimbing II
- Lampiran 8 KEP-100/MBU/2002
- Lampiran 9 Laporan Keuangan PT Waskita Karya (Persero) Tbk 2018-2024