

**ANALISIS MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE) DALAM MEMPREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS PADA PT KRAKATAU STEEL (PERSERO) TBK
DAN PT GUNAWAN DIANJAYA STEEL TBK PERIODE 2015-2024**



SKRIPSI

**Disusun untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyusun Skripsi Pada Program
Studi Sarjana Terapan Manajemen Bisnis**

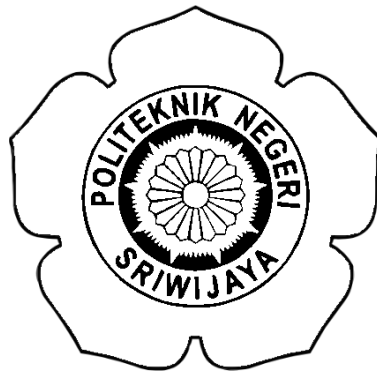
Oleh:

**DHIA RANIA RAJASA PUTRI
NPM 062240632878**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA**

2026

**ANALISIS MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE) DALAM MEMPREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS PADA PT KRAKATAU STEEL (PERSERO) TBK
DAN PT GUNAWAN DIANJAYA STEEL TBK PERIODE 2015-2024**



SKRIPSI

**Disusun untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyusun Skripsi Pada Program
Studi Sarjana Terapan Manajemen Bisnis**

Oleh:

**DHIA RANIA RAJASA PUTRI
NPM 062240632878**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA**

2026

**ANALISIS MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE) DALAM MEMPREDIKSI
FINANCIAL DISTRESS PADA PT KRAKATAU STEEL (PERSERO) TBK
DAN PT GUNAWAN DIANJAYA STEEL TBK PERIODE 2015-2024**



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Sarjana Terapan Pada Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri
Sriwijaya**

OLEH:

**DHIA RANIA RAJASA PUTRI
NPM 062240632878**

Menyetujui,

**Palembang, 23 Juni 2026
Pembimbing II**

Pembimbing I

**Hendra Sastrawinata, S.E., M.M
NIP 197208182003121002**

**Agung Anggoro Seto, S.E., M.Si
NIP 198906012019031016**

Mengetahui

Ketua Jurusan Administrasi Bisnis

**Koordinator Program Studi
DIV Manajemen Bisnis**

**Dr. Sari Lestari Z.R, S.E., M.Ec., CHE
NIP. 197705212006042001**

**Keti Purnamasari, S.E., M.Si
NIP 198907262019032015**

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Dhia Rania Rajasa Putri

NPM : 062240632878

Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis

Judul Skripsi : Analisis Model Zmijewski (X-Score) Dalam Memprediksi Financial Distress Pada PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk Periode 2015-2024.

Relevansi Matakuliah : Manajemen Keuangan

Telah dipertahankan dihadapan Dosen Penguji Pada Ujian Skripsi Program Studi Manajemen Bisnis

Dan dinyatakan LULUS

Pada Hari: Jumat
Tanggal: 24 Juli 2026

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1.	Ketua Penguji Hendra Sastrawinata, S.E., M.M		24 / 7 / 2026
2.	Anggota Penguji M. Yusuf, S.E., M.Si., Ph.D		24 / 7 / 2026
3.	Anggota Penguji Afrizawati, S.E., M.Si		24 / 7 / 2026
4.	Anggota Penguji Sunanto, S.E., M.M., Ak., C.A		24 / 7 / 2026

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Nama : Dhia Rania Rajasa Putri
NPM : 062240632878
Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis/Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Analisis Model Zmijewski (*X-Score*) Dalam Memprediksi *Financial Distress* Pada PT Krakatau Steel (Persero) Tbk Dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk Periode 2015-2024

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi yang telah saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata dikemudian hari penelitian skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib di Politeknik Negeri Sriwijaya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.

Palembang, 24 Juli 2026



Dhia Rania Rajasa Putri
NPM 062240632878

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

***“Kegagalan adalah kesempatan untuk
memulai dengan lebih baik”***

***“Succes is the result of hard work and
strong determination”***

Kupersembahkan kepada:

- **Kedua orang tua**
- **Para saudara dan keluarga**
- **Teman- teman kelas
MBB 22**
- **Almamater Tercinta**

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT yang telah memberi rahmat dan karunianya, serta Nabi besar Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis menyadari bahwa laporan ini tidak akan terselesaikan tanpa bimbingan, arahan, masukan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Ir. Irawan Rusnandi, MT., selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.
2. Bapak Dr. Yusri, S.Pd., M.Pd., selaku Wakil Direktur I Bidang Akademik beserta jajarannya.
3. Ibu Dr. Sari Lestari Zainal Ridho, S.E., M.Ec., CHE., selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.
4. Bapak Andriansyah Bari, S.IP., M.AB., selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.
5. Ibu Ketu Purnama Sari, S.E M.Si., selaku Koordinator Program Studi D IV Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
6. Bapak Hendra Sastrawinata, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing, mengarahkan serta memberikan masukan yang sangat berarti kepada penulis selama proses penyusunan Skripsi ini.
7. Bapak Agung Anggoro Seto, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan dukungan, bimbingan, saran, dan masukan yang sangat berarti selama proses penyusunan Skripsi ini.
8. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan pengalaman selama studi yang menjadi bekal berharga dalam penyusunan skripsi ini maupun dalam menghadapi tantangan di masa depan.

9. Kedua orang tua penulis yang senantiasa memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung, doa yang tidak pernah putus dan semangat serta motivasi kepada penulis.
10. Keluarga penulis, kakak dan ayuk tersayang yang selalu membantu dan memberikan doa, dukungan serta motivasi kepada penulis untuk semangat dan pantah menyerah dalam menghadapi hal apapun.
11. Kepada Kuspuji Isti Ningdyah, sebagai sahabat terbaik penulis terima kasih atas kesabaran, tawa, dan dukungan untuk setiap keluhan kesah dalam mengerjakan setiap revisi.
12. Kepada Intan Redho Apriliani dan Hermalia Putri Juliana, terima kasih atas semua dukungan dan nasihat yang berikan ke penulis di setiap keluhan kesah dan kesedihanku.
13. Kepada 2 adik kecil yang nakal, Anggun Ayu Setia Ningrum dan Azura Fatia Ahmad terima kasih sudah menjadi support system dan rumah penulis selama masa perkuliahan ini.
14. Kelas MBC angkatan 2022 yang telah kebersamai, memberikan bantuan dan semangat selama masa perkuliahan.
15. Semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu.

Demikian yang dapat penulis sampaikan. Atas segala bantuan dari semua pihak, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya.

Palembang, Juli 2026

Penulis

ABSTRAK

ANALISIS MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE) DALAM MEMPREDIKSI FINANCIAL DISTRESS PADA PT KRAKATAU STEEL (PERSERO) TBK DAN PT GUNAWAN DIANJAYA STEEL TBK PERIODE 2015-2024.

Dhia Rania Rajasa Putri

NPM 062240632878

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kondisi *financial distress* yang dialami oleh PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk dalam rentang waktu 2015 hingga 2024 dengan memanfaatkan model Zmijewski (*X-Score*). Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui tingkat akurasi model tersebut dalam memprediksi kondisi keuangan perusahaan. *Financial distress* mengacu pada kondisi penurunan kinerja keuangan, yang bisa menjadi tanda awal *financial distress* jika tidak ditangani dengan cepat. Oleh karena itu, diperlukan suatu model yang dapat membantu mendeteksi kemungkinan kesulitan keuangan perusahaan sejak dini. Pada penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif deksriptif dengan memanfaatkan data sekunder yang terdiri dari laporan tahunan keuangan PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk yang dapat diakses dari Bursa Efek Indonesia atau situs resmi perusahaan. Analisis ini dilakukan dengan menggunakan model Zmijewski yang mengacu pada tiga rasio keuangan, yaitu *Return on Assets*, *Debt Ratio*, dan *Current Ratio*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa PT Krakatau Steel (Persero) Tbk berada dalam kondisi yang sehat pada tahun 2015-2016, dengan nilai *X-Score* di bawah 0, sedangkan pada tahun 2017-2024 diprediksi mengalami *financial distress* karena nilai *X-Score* berada di atas 0. Sementara itu, PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk konsisten berada dalam kondisi baik selama periode penelitian karena seluruh nilai *X-Score* berada di bawah 0. Tingkat akurasi model Zmijewski (*X-Score*) sebesar 20% pada PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan 100% pada PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk. Dengan demikian, model Zmijewski (*X-Score*) lebih akurat diterapkan pada perusahaan yang memiliki kondisi keuangan yang relatif stabil.

Kata Kunci: *Financial Distress, Industri Baja, Kebangkrutan, Model Zmijewski, X-Score.*

ABSTRACT

ZMIJEWSKI MODEL (X-SCORE) ANALYSIS IN PREDICTING FINANCIAL DISTRESS AT PT KRAKATAU STEEL (PERSERO) TBK AND PT GUNAWAN DIANJAYA STEEL TBK FOR THE 2015-2024 PERIOD

Dhia Rania Rajasa Putri

NPM 062240632878

This study aims to analyze the financial distress condition of PT Krakatau Steel (Persero) Tbk and PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk during the period 2015-2024 using the Zmijewski (X-Score) model and to determine the accuracy level of the model in predicting corporate financial conditions. Financial distress is a condition of declining financial performance that may serve as an early indication of bankruptcy if not properly addressed. Therefore, a method is needed to detect the potential for financial difficulties at an early stage. This study employed a quantitative descriptive method using secondary data obtained from the annual financial statements of PT Krakatau Steel (Persero) Tbk and PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk published by the Indonesia Stock Exchange and the companies' official websites. The analysis was conducted using the Zmijewski model, which utilizes three financial ratios: Return on Assets, Debt ratio, and Current Ratio. The results indicate that PT Krakatau Steel (Persero) Tbk was in a healthy financial condition during 2015-2016, as indicated by X-Score values below 0, while during 2017-2024 the company was predicted to experience financial distress due to X-Score values above 0. In contrast, PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk consistently remained in a healthy condition throughout the study period because all X-Score values were below 0. The accuracy level of the Zmijewski model was 20% for PT Krakatau Steel (Persero) Tbk and 100% for PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk. Therefore, the Zmijewski model is more accurate when applied to companies with relatively stable financial conditions.

Keywords: Bankruptcy, Financial Distress, Steel Industry, X-Score, Zmijewski Model.

KATA PENGANTAR

Puja dan puji syukur penulis haturkan kepada Allah *Subhanahu Wata'ala* yang telah memberikan banyak nikmat, taufik dan hidayah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Model Zmijewski (X-Score) Dalam Memprediksi Financial Distress Pada PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk Periode 2015-2024”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan pada Program Studi Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis, Politeknik Negeri Sriwijaya.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak menerima bantuan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada seluruh pihak terkait yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini.

Diluar itu, penulis sebagai manusia biasa menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan laporan akhir ini, baik dari segi tata bahasa, susunan kalimat maupun isi. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan karya ini di masa mendatang.

Demikianlah ungkapan yang dapat disampaikan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, khususnya dalam bidang analisis keuangan dan prediksi kondisi keuangan suatu perusahaan.

Palembang, Juli 2026

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	v
MOTTO PERNYATAAN.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Laporan Keuangan.....	11
2.1.2 Jenis-Jenis Laporan Keuangan.....	12
2.1.3 Tujuan Laporan Keuangan.....	13
2.1.4 Analisis Laporan Keuangan.....	13
2.1.5 <i>Financial distress</i>	14
2.1.6 Faktor-Faktor Penyebab Terjadinya <i>Financial distress</i>	15
2.1.7 Model Analisis <i>Financial distress</i>	16
2.1.7.1 Model Altman (Z-Score).....	16
2.1.7.2 Model Zmijewski (X-Score).....	17
2.1.7.3 Model Springate.....	18
2.1.7.4 Model Grover.....	19
2.1.7.5 Model Ohlson.....	20
2.1.7.6 Model Taffler.....	21

2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pikir	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Desain Penelitian	31
3.2 Operasional Variabel	32
3.3 Subjek Penelitian	32
3.4 Jenis Data dan Sumber Data	33
3.4.1 Jenis Data	33
3.4.2 Sumber Data	33
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.6 Teknik Analisis Data	34
3.7 Analisis Penelitian Keakurasian	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	36
4.1.1 Sejarah PT Krakatau Steel (Persero) Tbk.....	36
4.1.2 Logo PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	38
4.1.3 Struktur Organisasi PT Krakatau Steel (Persero) Tbk ...	38
4.1.4 Bidang Usaha PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	42
4.1.5 Visi, Misi, dan Etos Kerja Perusahaan	42
4.1.5.1 Visi Perusahaan	42
4.1.5.2 Misi Perusahaan	42
4.1.5.3 Etos Perusahaan.....	43
4.1.6 Kinerja Keuangan PT Krakatau Steel (Persero) Tbk Secara Umum Periode 2015-2024	43
4.1.7 Sejarah PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk	44
4.1.8 Logo PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk.....	45
4.1.9 Struktur Organisasi PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk...	46
4.1.10 Bidang Usaha PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk	48
4.1.11 Visi, Misi, dan Etos Kerja Perusahaan.....	49
4.1.11.1 Visi Perusahaan.....	49
4.1.11.2 Misi Perusahaan	49
4.1.11.3 Etos Perusahaan	49
4.1.12 Kinerja Keuangan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk Secara Umum Periode 2015-2024	50
4.2 Hasil	51
4.2.1 Analisis Laporan Keuangan PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	51
4.2.2 Analisis Laporan Keuangan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk	55
4.2.3 Analisis Prediksi Financial Distress.....	60
4.2.4 Analisis Prediksi Financial Distress Menggunakan Model Zmijewski (X Score) pada PT Krakatau Steel (Persero) Tbk Periode 2015-2024	60
4.2.5 Analisis Prediksi Financial distress Menggunakan	

	Model Zmijewski (X Score) pada PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk Periode 2015-2024.....	64
4.2.6	Analisis Tingkat Akurasi Model Zmijewski (X-Score) Pada PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk	67
4.2.7	Perbandingan Kondisi Financial distress PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk	71
4.3	Pembahasan	74
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	81
5.1	Kesimpulan	81
5.2	Saran	82
	DAFTAR PUSTAKA	67

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perkembangan Laba/Rugi PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk Periode 2015-2024.	4
Tabel 1.2 Perkembangan Total Aset dan Pendapatan PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk Periode 2015-2024.	5
Tabel 1.3 Perhitungan Rasio Solvabilitas dan Likuiditas PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk Periode 2015-2024.	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	32
Tabel 4.1 Data Keuangan PT Krakatau Steel (Persero) Tbk.....	52
Tabel 4.2 Data Keuangan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk.....	56
Tabel 4.3 Perhitungan Model Zmijewski (<i>X-Score</i>) pada PT Krakatau Steel (Persero) Tbk.....	61
Tabel 4.4 Perhitungan Model Zmijewski (<i>X-Score</i>) pada PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk.....	65
Tabel 4.5 Rekapitulasi Tingkat Akurasi Model Zmijewski (<i>X-Score</i>) pada PT Krakatau Steel (Persero) Tbk dan PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk periode 2015-2024.....	68

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	29
Gambar 4.1 Logo PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	38
Gambar 4.2 Struktur Organisasi PT Krakatau Steel (Persero) Tbk.....	29
Gambar 4.3 Logo PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk.....	45
Gambar 4.4 Struktur Organisasi PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk	46

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)
- Lampiran 2 Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)
- Lampiran 3 Lembar Konsultasi Bimbingan (Pembimbing I)
- Lampiran 4 Lembar Konsultasi Bimbingan (Pembimbing II)
- Lampiran 5 Lembar Rekomendasi Seminar Proposal Skripsi
- Lampiran 6 Lembar Revisi Proposal Skripsi
- Lampiran 7 Lembar Pelaksanaan Revisi Proposal Skripsi
- Lampiran 8 Tabel Matrix Penelitian Terdahulu