

ABSTRAK

PT. Indofarma (Persero) Tbk adalah perusahaan yang termasuk dalam Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang bergerak di bidang farmasi dan obat-obatan. Berdasarkan dari hasil penelitian pada laporan keuangan selama tiga tahun. Berdasarkan dari hasil peninjauan terhadap perusahaan, diketahui bahwa PT. Indofarma (Persero) Tbk mengalami kerugian dalam dua tahun terakhir. Hal ini ditandai dengan adanya perolehan laba bersih yang bernilai negatif pada dua tahun terakhir.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui nilai *Z-Score* PT. Indofarma Tbk pada periode tahun 2020-2022. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder dengan teknik pengumpulan data yang dilakukan dengan cara studi kepustakaan dan dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan yaitu dengan metode Altman *Z-Score*.

Berdasarkan hasil perhitungan menggunakan model Altman *Z-Score* Asli, maka hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa PT. Indofarma (Persero) Tbk periode tahun 2020-2021 berada pada zona aman dengan nilai *Z -Score* masing masing sebesar 8,88 dan 4,56. Sedangkan pada tahun 2022 perusahaan berada pada kategori “Bangkrut”. Ini menandakan kondisi tinggi resiko kebangkrutan dimana perusahaan tidak bisa mengelola dan menjaga kestabilan kinerja keuangan karena $Z < 1,81$ dengan score sebesar 0,53.

Faktor-faktor yang mempengaruhi penurunan nilai *Z-Score* pada PT. Indofarma Tbk periode tahun 2020-2022 terdiri dari faktor internal dan eksternal. Faktor eksternal meliputi krisis energi global, kelangkaan pangan, dan tekanan inflasi. Sedangkan faktor internal perusahaan meliputi modal kerja negatif, ketidakseimbangan hutang dan ekuitas, kenaikan biaya tenaga kerja yang mempengaruhi HPP, serta program restrukturisasi.

Saran yang dapat peneliti berikan adalah pihak perseroan perlu mengelola modal kerja dan mengendalikan biaya untuk menghindari modal kerja negatif serta mengatasi kenaikan biaya tenaga kerja. Serta pihak pemerintah dapat mendukung sektor farmasi melalui kebijakan dan regulasi yang memberikan insentif riset, bantuan keuangan, dan akses pasar. Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan beberapa model prediksi ancaman kebangkrutan. Dengan ini, diharapkan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dan mendukung pertumbuhan sektor farmasi secara keseluruhan.

Kata Kunci: Kebangkrutan, Altman *Z-Score*

ABSTRAK

PT. Indofarrma (Persero) Tbk is a company that included in the Badan Usaha Milik Negara (BUMN) operating in the pharmaceutical and drug industry. Based on the results of the research on the financial statements over the past three years, it is evident that PT. Indofarrma (Persero) Tbk has incurred losses in the last two years. This is indicated by the negative net profit recorded in the past two years.

The purpose of this research is to determine the Z-Score value of PT. Indofarrma Tbk for the period of 2020-2022. The research method used is quantitative descriptive method. The data used in this study are secondary data collected through literature study and documentation techniques. The data analysis technique used is the Altman Z-Score method.

Based on the calculation results using the original Altman Z-Score model, the findings indicate that PT. Indofarrma (Persero) Tbk in the period of 2020-2021 was in the safe zone with Z-Score values of 8.88 and 4.56, respectively. However, in 2022, the company was categorized as "Bankrupt." This indicates a high risk of bankruptcy, as the company was unable to manage and maintain financial performance stability with $Z < 1.81$ and a score of 0.53.

The factors influencing the decline of Z-Score value in PT. Indofarrma Tbk during the period of 2020-2022 consist of both internal and external factors. External factors include the global energy crisis, food scarcity, and inflationary pressures. On the other hand, internal factors within the company include negative working capital, debt and equity imbalance, increased labor costs affecting the cost of goods sold, as well as restructuring programs.

The suggestions that the researchers can provide are that the company needs to manage working capital and control costs to avoid negative working capital and address the rising labor costs. Additionally, the government can support the pharmaceutical sector through policies and regulations that offer research incentives, financial assistance, and market access. For further research, multiple prediction models for bankruptcy threats can be utilized. With these actions, it is expected to improve the company's financial performance and support the overall growth of the pharmaceutical sector.

Keywords: *Bankruptcy, Altman Z-Score*

ABSTRAK

PT. Indofarma (Persero) Tbk nyaéta perusahaan anu kadaptar dina Badan Usaha Milik Nagara (BUMN) anu ngaupayakeun dina widang farmasi sareng obat-obatan. Dumasar pamikiran kana panalungtikan laporan kauangan salila tilu taun, dipéntenkeun yen PT. Indofarma (Persero) Tbk ngalaman karugian dina dua taun ka tukang. Ieu ditandakeun ku nilai laba bersih anu nilainana négatif dina dua taun ka tukang.

Tujuan tina panalungtikan ieu nyaéta kanggo ngédalkeun nilai Z-Score PT. Indofarma Tbk dina periode taun 2020-2022. Méthodé panalungtikan anu digunakeun nyaéta méthodé kuantitatif dina deskriptif. Data anu digunakeun dina panalungtikan ieu mangrupikeun data sékunder anu dikumpulkeun ku cara réviu pustaka sareng dokuméntasi. Méthodé analisis data anu digunakeun nyaéta ku méthodé Altman Z-Score.

Dumasar hasil hitung ku méthodé Altman Z-Score asli, hasil anu kapendak diperoleh, mintonkeun yen PT. Indofarma (Persero) Tbk dina periode taun 2020-2021 aya dina zona aman jeung nilai Z-Score dina aya di antara 8,88 jeung 4,56. Sareng dina taun 2022, perusahaan kapendak aya dina katégori "Bangkrut". Ieu ningarkeun kondisi anu risiko kebangkrutanana badag kaasup ti PT. Indofarma (Persero) Tbk teu bisa ngédalkeun jeung ngajaga kastabilan kinerja keuangan lantaran $Z < 1,81$ sareng nilai anu aya 0,53.

Faktor-faktor anu ngaruh ka penurunan nilai Z-Score dina PT. Indofarma Tbk dina periode taun 2020-2022 nyandak faktor internal jeung eksternal. Faktor eksternal kalebet krisis energi global, kelangkaan pangan, jeung tekanan inflasi. Samentara faktor internal perusahaan meliputi modal kerja négatif, ketidakseimbangan hutang sareng ékuitas, kenaikan biaya tenaga kerja anu ngaruh ka HPP, sareng program restrukturisasi.

Saran anu bisa dipidangkeun sangkan peneliti nyaéta perlu kahiji pihak perseroan ngédalkeun modal kerja jeung ngatur biaya pikeun ngahindarkeun modal kerja négatif jeung ngatasi kenaikan biaya tenaga kerja. Sareng pihak pamaréntah tiasa ngedukung sektor farmasi ku cara ngaroméhkeun kebijakan jeung régulasi anu ngagunakeun insentif riset, bantuan keuangan, jeung akses pasar. Kanggo panalungtikan nu saprak, bisa ngagunakeun sababaraha méthodé prediksi ancaman kebangkrutan. Ku ieu, diharapkeun tiasa ngahasilkeun kinerja keuangan perusahaan anu leuwih apik sareng ningkatkeun pertumbuhan sektor farmasi kabéhna.

Kocap Konci: Kabangkrutan, Altman Z-Score