

SKRIPSI
ANALISIS PERBANDINGAN *FINANCIAL DISTRESS* DAN
PENGELOLAANNYA PADA PT WASKITA KARYA TBK DAN
PT WIJAYA KARYA TBK PERIODE TAHUN 2019-2022



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

MEGA RACHMASARI

NIM. 1910313220018

PROGRAM STUDI: AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN

2024

LEMBAR LEGALITAS

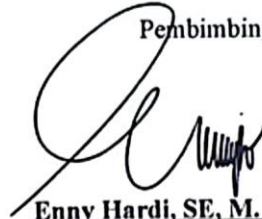
**ANALISIS PERBANDINGAN *FINANCIAL DISTRESS* DAN
PENGELOLAANNYA PADA PT WASKITA KARYA TBK DAN
PT WIJAYA KARYA TBK PERIODE TAHUN 2019-2022**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

**MEGA RACHMASARI
NIM. 1910313220018**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 9 Januari 2024 dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



**Enny Hardi, SE, M. Si, Ak, CA
NIP. 19830403 201012 2 001**

Penguji I



**Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA
NIP. 19780502 201012 1 002**

Penguji II



**Rifqi Novriandana SE, MM, M.Acc, Ak
NIP. 19871123 201404 1 001**

Mengetahui,



**Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)
NIP. 19750321 200312 1 001**

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Mega Rachmasari
NIM : 1910313220018
Jurusan : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN *FINANCIAL DISTRESS* DAN
PENGELOLAANNYA PADA PT WASKITA KARYA TBK
DAN PT WIJAYA KARYA TBK PERIODE TAHUN 2019-
2022

Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan

Ujian Dilaksanakan : Selasa, 9 Januari 2024 (Pukul 11.30 – 13.30 WITA)

Tim Penguji

Pembimbing : Enny Hardi, SE, M. Si, Ak, CA


(.....)

Penguji I : Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA


(.....)

Penguji II : Rifqi Novriandana SE, MM, M.Acc, Ak


(.....)

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:


Nama : MEGA RACHMASARI
NIM : 1910313220018
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN *FINANCIAL DISTRESS* DAN PENGELOLAANNYA PADA PT WASKITA KARYA TBK DAN PT WIJAYA KARYA TBK PERIODE TAHUN 2019-2022
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 09 Januari 2024
Waktu, Tempat : 11.30-13.30 WITA & R.Sidang 1 FEB ULM

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:


Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 10 Januari 2024

Mengotahui,
Dosen Pembimbing


Enny Hardi, SE, M.Si, Ak. CA
NIP. 19830403 201012 2 001

Mahasiswa


MEGA RACHMASARI
NIM. 1910313220018

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Affan, SE, M.Si, Ak. CA, CPS (Aus)
NIP. 19750321 200312 1 001

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mega Rachmasari

NIM : 1910313220018

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa proposal skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan *Financial Distress* Dan Pengelolaannya Pada PT Waskita Karya Tbk Dan PT Wijaya Karya Tbk Periode Tahun 2019-2022” merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Penelitian ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Banjarmasin, 28 Mei 2023

Yang Menyatakan,



Mega Rachmasari
NIM. 1910313220018

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan *Financial Distress* Dan Pengelolaannya Pada PT Waskita Karya Tbk Dan PT Wijaya Karya Tbk Periode Tahun 2019-2022” dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi.

Selama penyusunan skripsi ini peneliti mendapat banyak bantuan, dukungan, dan do’a dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati peneliti menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Alfian Misran SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus) selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Enny Hardi SE, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah sabar dan banyak meluangkan waktu untuk memberikan masukan, saran, dukungan, semangat, dan do’a kepada peneliti mulai awal hingga akhir proses penyusunan skripsi.
4. Ibu Dra. Rasidah, M.Si, Ak, CA, CPA selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah banyak memberikan nasihat, saran, dukungan, motivasi, dan do’a sejak awal perkuliahan hingga akhir masa studi.
5. Bapak Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA selaku Dosen Penguji I dan Bapak Rifqi Novriandana SE, MM, M.Acc, Ak selaku Dosen Penguji II

yang telah banyak membantu memberikan pandangan, saran, dan masukan sehingga penelitian ini menjadi lebih baik.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah banyak memberikan ilmu dan motivasi serta telah mendidik peneliti selama masa perkuliahan.
7. Seluruh Staf dan Civitas Akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah turut membantu peneliti selama masa perkuliahan.
8. Kedua orang tua peneliti Bapak Permana Hidayat dan Ibu Etin Rostini Padil. Terima Kasih selalu dengan tulus memberikan kasih sayang, do'a, semangat dan dukungan moril maupun materil selama ini serta selalu memberikan ruang kepada peneliti dalam mengambil keputusan.
9. Kakak peneliti Annisa Rosmanasari, Melissa Permatasari, dan Yuliana Purnamasari serta seluruh keluarga besar yang selalu memberikan dukungan dan perhatian kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat SMA peneliti Sarahmita Mahsya, Auliya Rahmadya Putri, Kezia Putri Siregar, Nadiya Aulia Khairunnisa, Eliza Jenifer Tambunan yang selalu menjadi tempat bertukar cerita, memberikan dukungan, hiburan, dan motivasi untuk selalu menjadi lebih baik.
11. Sahabat Kuliah peneliti Suharni, Elysabeth Putri Pamungkas, Ika Aqidatul Izzah, Elsa Putri, Della Dinny Yeyen Simanjuntak yang selalu menjadi tempat bertukar cerita, memberikan dukungan, hiburan, dan motivasi untuk selalu menjadi lebih baik.

12. Teman seperjuangan Skripsi Rivaldi Rafli. Terima Kasih banyak telah sama-sama berjuang, saling memberi semangat, dukungan, dan saling menguatkan serta telah membuat suasana yang suportif dalam proses penyusunan skripsi ini.
13. Seluruh teman kelas 4C dan 3C Program Studi S1 Akuntansi angkatan 2019 yang telah sama-sama berjuang dalam melaksanakan proses perkuliahan ini.
14. Serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah turut membantu peneliti dalam menyelesaikan tugas akhir penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, peneliti berharap semoga gagasan skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi para pembaca. Peneliti sangat menyadari bahwa skripsi ini selalu dapat dikembangkan dan diperbaiki. Oleh karena itu, saran-saran yang membangun sangat peneliti harapkan demi perbaikan dan penyusunan penelitian karya tulis ilmiah di masa yang akan datang.

Banjarmasin, 28 Mei 2023

Peneliti

ABSTRACT

Mega Rachmasari (2023). Comparative Analysis of Financial Distress and Management at PT Waskita Karya Tbk and PT Wijaya Karya Tbk for the 2019-2022 Period

This research is to determine and analyze the comparison of financial distress conditions and management at PT Waskita Karya Tbk and PT Wijaya Karya Tbk for the 2019-2022 period. This research uses quantitative methods with a descriptive approach. Data collection techniques in this study use documentation techniques and literature studies. For data analysis techniques using the Altman Z-Score model to be able to predict the potential bankruptcy of both companies. The results obtained in this research are known that PT Waskita Karya Tbk and PT Wijaya Karya Tbk are in the distress category. PT Waskita Karya Tbk has better financial performance compared to PT Wijaya Karya Tbk. This can be seen from the superior sales growth ratio, asset structure, and profitability but both companies are experiencing financial problems. PT Waskita Karya Tbk is committed to making recovery efforts to ensure the restructuring process is completed by the end of the year and conducting discussions related to Master Restructuring Agreements with all creditors, including banks and bondholders. PT Wijaya Karya Tbk will restructure through eight channels, namely financial restructuring, improving governance and risk management, accelerating the disbursement of receivables, and aligning asset recycling with the business model.

Keywords: *Altman Z-Score, Company Performance, Financial Distress*

ABSTRAKSI

Mega Rachmasari (2023). Analisis Perbandingan *Financial Distress* dan Pengelolaannya Pada PT Waskita Karya Tbk dan PT Wijaya Karya Tbk Periode Tahun 2019-2022

Penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis perbandingan kondisi dan pengelolaan *financial distress* pada PT Waskita Karya Tbk dan PT Wijaya Karya Tbk Periode Tahun 2019-2022. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Teknik pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi dan studi Pustaka. Untuk teknik analisis data menggunakan model *Altman Z-Score* untuk dapat memprediksi potensi kebangkrutan kedua perusahaan. Hasil yang didapatkan pada penelitian ini diketahui bahwa PT Waskita Karya Tbk dan PT Wijaya Karya Tbk masuk kategori *distress*. PT Waskita Karya Tbk memiliki kinerja keuangan yang lebih baik daripada PT Wijaya Karya Tbk. Hal ini dapat dilihat dari rasio pertumbuhan penjualan, struktur aset, dan profitabilitas yang lebih unggul namun kedua perusahaan mengalami masalah keuangan. PT Waskita Karya Tbk berkomitmen melakukan upaya pemulihan untuk memastikan proses restrukturisasi selesai pada akhir tahun dan melakukan pembahasan terkait *Master Restructuring Agreement* dengan seluruh kreditur, termasuk perbankan dan pemegang obligasi. PT Wijaya Karya Tbk akan melakukan restrukturisasi melalui delapan jalur, yaitu restrukturisasi keuangan, penyempurnaan tata kelola dan manajemen risiko, percepatan pencairan piutang, dan penyelarasan daur ulang aset dengan model bisnis.

Kata Kunci: *Altman Z-Score*, *Financial Distress*, Kinerja Perusahaan

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
KATA PENGANTAR	v
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAKSI	ix
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	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
1.5 Sistematika Pembahasan	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 Landasan Teori	17
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	17
2.1.2 Laporan Keuangan.....	19
2.1.3. Analisis Laporan Keuangan.....	24
2.1.4. Financial Distress.....	27

2.1.5 Model Pengukuran <i>Financial Distress</i>	33
2.2 Penelitian Terdahulu.....	38
BAB III KERANGKA PEMIKIRAN	45
3.1 Kerangka Pemikiran	45
BAB IV METODE PENELITIAN	47
4.1 Ruang Lingkup Penelitian	47
4.2 Jenis Penelitian	47
4.3 Objek Penelitian	48
4.4 Unit Analisis.....	49
4.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	49
4.6 Teknik Pengumpulan Data	51
4.7 Teknik Analisis Data	51
HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	54
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	54
5.2 Hasil dan Analisis.....	56
5.3 Pembahasan	68
5.4 Keterbatasan Penelitian	81
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	82
6.1 Kesimpulan.....	82
6.2 Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	85

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	38
Tabel 4.1 Definisi Operasional Variabel.....	50
Tabel 4.2 Rasio dan Rumus Model <i>Altamn Z Score</i>	52
Tabel 4.3 Kriteria Penilaian Model <i>Altman Z Score</i>	52
Tabel 5. 1 Perusahaan BUMN bidang konstruksi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022	54
Tabel 5. 2 Rasio Modal Kerja terhdap Total Aset	57
Tabel 5. 3 Rasio Laba Ditahan terhadap Total Aset	59
Tabel 5. 4 Rasio Laba Sebelum Bunga dan Pajak terhadap Total Aset.....	60
Tabel 5. 5 Rasio Nilai Buku Ekuitas terhadap Nilai Buku Total Hutang	62
Tabel 5. 6 Rasio Penjualan terhadap Total Aset	64
Tabel 5. 7 Kriteria Penentuan Model Altman Z-Score	66
Tabel 5. 8 Hasil Perhitungan Altman Z-Score	66
Tabel 5. 9 Penilaian Kondisi PT Waskita Karya Tbk Altman Z Score.....	67
Tabel 5. 10 Penilaian Kondisi PT Wijaya Karya Tbk Altman Z Score	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Persentase Sektor Konstruksi di Indonesia Terhadap Pendapatan Domestik Bruto (PDB).....	1
Gambar 1.2 Data Keuangan PT Waskita Karya Tbk Tahun 2019-2022.....	8
Gambar 1.3 Data Keuangan PT Wijaya Karya Tbk Tahun 2019-2022.....	9
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual	46
Gambar 5.1 Perkembangan Rasio Likuiditas Pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022.....	57
Gambar 5.2 Perkembangan Rasio Profitabilitas Pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022.....	59
Gambar 5.3 Perkembangan Rasio Rentabilitas Pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022.....	61
Gambar 5.4 Perkembangan Rasio Solvabilitas Pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022.....	63
Gambar 5.5 Perkembangan Rasio Penjualan Terhadap Total Aset Pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022.....	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Rasio modal kerja terhadap total aset (X1) pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022	90
Lampiran 2 Rasio laba ditahan terhadap total aset (X2) pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022	91
Lampiran 3 Rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aset (X3) pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022.....	92
Lampiran 4 Rasio nilai buku ekuitas terhadap nilai buku total utang (X4) pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022.....	93
Lampiran 5 Rasio penjualan terhadap total aset (X5) pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022	94
Lampiran 6 Perhitungan Altman Z-Score pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022	95
Lampiran 7 Penilaian kondisi pada PT Waskita Karya dan PT Wijaya Karya Tahun 2019-2022	97