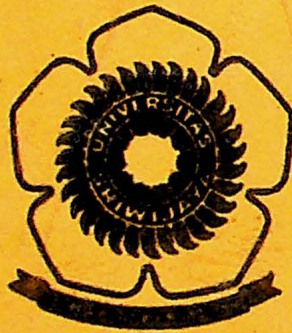


**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

SKRIPSI

**ANALISIS RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN
UNTUK MEMPREDIKSI KEMUNGKINAN KEPAILITAN
(STUDI KASUS PADA PT BUKIT ASAM TBK PERIODE 2004-2008)**

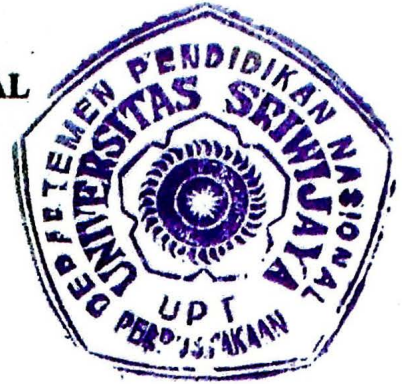


**OLEH :
YUNI RACHMAWATI
01061003021**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2010**

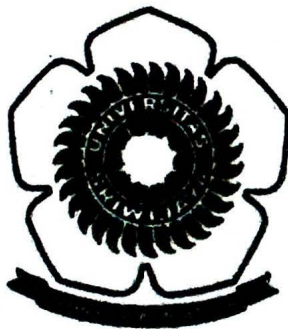
S
657. 4807
Rae
a
C-100763
2010

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**



SKRIPSI

**ANALISIS RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN
UNTUK MEMREDIKSI KEMUNGKINAN KEPAILITAN
(STUDI KASUS PADA PT BUKIT ASAM TBK PERIODE 2004-2008)**



**OLEH :
YUNI RACHMAWATI
01061003021**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2010**

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

N A M A : YUNI RACHMAWATI
N I M : 01061003021
JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN UNTUK
MEMPREDIKSI KEMUNGKINAN KEPAILITAN (STUDI
KASUS PADA PT BUKIT ASAM PERIODE 2004-2008)


PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

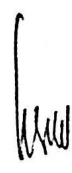
Tanggal 07/05/2010

Ketua :


Yulia Saftiana, S.E. M.Si, Ak
Nip. 196107011992032003

Tanggal 12/05/2010

Anggota :


Arista Hakiki, S.E. M.Acc, Ak
Nip. 197303171997031002

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

N A M A : YUNI RACHMAWATI
N I M : 01061003021
JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN UNTUK
MEMPREDIKSI KEMUNGKINAN KEPAILITAN (STUDI
KASUS PADA PT BUKIT ASAM PERIODE 2004-2008)

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 3 Mei 2010 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

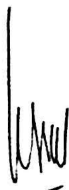
**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 3 Mei 2010**

Ketua



Yulia Saftiana, S.E. M.Si, Ak
Nip. 196107011992032003

Anggota



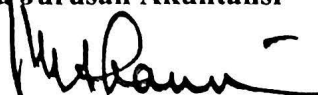
Arista Hakiki, S.E. M.Acc, Ak
Nip. 197303171997031002

Anggota



Muhammad Nasai, SE,MAFIS,Ak
Nip. 196706081992031004

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi**



Drs. Burhanuddin, M.Acc, Ak
Nip.195808281988101001

MOTTO:

- ❖ *Kita tidak mungkin bisa mengendalikan angin, tetapi kita bisa mengendalikan perahu kita.*

- ❖ *Jika satu pintu kebahagiaan tertutup pasti pintu lainnya terbuka, tetapi jika terlalu lama melihat pintu yang tertutup hingga pada akhirnya tidak bisa melihat pintu lain yang sudah terbuka.*

- ❖ *Belajarliah dari hari kemarin, lakukan untuk hari ini, dan berharaplah untuk hari esok. Yang penting jangan pernah berhenti bertanya.*

Kupersembahkan Untuk:

- ✓ *Kedua Orangtua Tercinta*
- ✓ *Kakak-Adikku*
- ✓ *Sahabat-sahabatku*
- ✓ *Almamater*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan kuasanya jugalah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya. Penulisan skripsi ini berjudul **“Analisis Rasio Keuangan Perusahaan untuk Memprediksi Kemungkinan Kepailitan (Studi Kasus pada PT Bukit Asam Periode 2004-2008).”** Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, terdiri dari BAB I Pendahuluan, BAB II Landasan Teori, BAB III Gambaran Umum Perusahaan, BAB IV Analisis, dan BAB V Kesimpulan dan Saran.

Data yang digunakan adalah data primer dan sekunder. Data primer diperoleh dengan melakukan tanya jawab dengan pihak internal perusahaan. Data sekunder berupa Annual Report PT Bukit Asam Tbk dari tahun 2004 hingga tahun 2008 diperoleh dengan mengakses website perseroan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PT Bukit Asam (Persero) Tbk tidak akan mengalami kepailitan berdasarkan perhitungan *Z-Score* atau model Altman. Indeks setiap tahun menunjukkan nilai yang jauh lebih baik dari cut off yang telah ditentukan, yaitu 2,675. Indeks *Z-Score* Perseroan adalah 5,80; 6,29; 9,29; 15,91 dan 8,45 untuk masing-masing tahun 2004, 2005, 2006, 2007, dan tahun 2008. Secara rata-rata angka indeks Perseroan menunjukkan angka 9,14. Akuisisi Kuasa Pertambangan (KP), pendirian anak perusahaan, Pembangunan PLTU Mulut Tambang, Program Buyback Saham, Komitmen pelayanan pelanggan dan jaminan kualitas produk merupakan beberapa upaya yang telah dilakukan PT Bukit Asam Tbk untuk menghindari kepailitan periode 2004-2008.

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi pihak manajemen perusahaan dan bahan masukan akademis bagi penelitian selanjutnya.

Penulis,

Yuni Rachmawati



UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas berkat rahmat dan ridho yang dikaruniakan-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Rasio Keuangan Perusahaan untuk Memprediksi Kemungkinan Kepailitan (Studi Kasus pada PT Bukit Asam Periode 2004-2008) ”** sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. H. Syamsurijal, Ak, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Burhanuddin M. Acc, Ak, Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Yulia Saftiana, S.E. M.Si, Ak, Ketua pembimbing skripsi sekaligus pemberi support.
5. Arista Hakiki, S.E. M.Acc, Ak, Anggota pembimbing skripsi.
6. Muhammad Nasai, SE,MAFIS,Ak_ sebagai dosen tamu dalam ujian komprehensif.
7. Harun Delamat, Ak,M.Si sebagai dosen pembimbing akademik, terimakasih untuk segala nasehat dan bimbingannya.
8. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Kedua orang tuaku yang tercinta yang tidak henti-hentinya telah memberikan dukungan moril, doa yang tidak pernah putus, motivasi dan pendanaan.
10. Saudara/saudariku (Silviani Anggraini, Achmad Fadly, Muhammad Hidayat), terima kasih atas segala nasehat, dukungan dan masukan.
11. Sahabat-sahabatku (Elvi, Rinda, Titi, K’Ari, Dui) yang selalu menemani menghilangkan kepenatan di luar bangku kuliah.
12. My Team (Vera, Riana, Dwi, Rajiba, Riki), kompak selalu.
13. Teman Seperjuangan semasa penyusun skripsi (Dwi, Vera, Frisda,Riana, Gumul, Dania, Nana,Vivi, Alma, Yuyun, Ike,Wulan, dll)

terima kasih atas kebersamaan kita dari awal hingga akhir pengerjaan skripsi.

14. Teman-teman seangkatan di Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya, atas semua suka dan duka yang telah dibagi bersama selama kuliah.
15. Kakak dan adik tingkat Jurusan Akuntansi dan teman-teman satu Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang secara tidak langsung telah memotivasi penulis dalam penulisan skripsi ini. Semoga kita semua menjadi orang yang sukses.
16. Para Fans (Mr.A, Mr.D, Mr.F dan Mr.Fa) yang turut membantu memberi support, memperoleh data serta berbagi ilmu sehingga dalam penyelesaian skripsi ini penulis tidak merasa terbebani.
17. Staf Pengawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya (Kak Adi , Kak Ancha, dan Kak Heru) terimakasih atas bantuannya memperlancar mengurus semua masalah administrasi.

Semoga Allah SWT memberikan berkah dan rahmat-Nya kepada kita semua.

Amin.

Penulis

Yuni Rachmawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR BAGAN	xi
DAFTAR GRAFIK	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii

BAB I. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Metode Penelitian	5
1.5.1. Ruang Lingkup Penelitian	5
1.5.2. Rancangan Penelitian	5
1.5.3. Definisi Operasional Variabel Penelitian	5
1.5.4. Metode Pengumpulan Data	6
1.6. Metode Analisis Data	7
1.7. Sistematika Skripsi	9

BAB II. LANDASAN TEORI

2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Laporan Keuangan	10
2.1.1.1. Pengertian dan Tujuan Laporan Keuangan	10
2.1.1.2. Komponen Laporan Keuangan Lengkap	11
2.1.2. Rasio Keuangan	13
2.1.3. Kepailitan.....	15
2.1.3.1. Pengertian Kepailitan	15
2.1.3.2. Masalah dalam Kepailitan	16
2.1.3.3. Pihak-Pihak yang Berhak Mengajukan Permohonan Pernyataan Pailit	18
2.1.3.3 Faktor-Faktor Penyebab Kepailitan	19
2.1.3.4. Model Altman	23
2.2. Penelitian Terdahulu	28
2.3. Kerangka Konseptual Berpikir	29



BAB III. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

3.1.1 Sejarah Singkat	31
3.1.2. Maksud, Tujuan, Bidang Usaha	32
4.1.3. VISI dan MISI Perusahaan	33
4.1.4. Struktur Organisasi	34
4.1.5. Dewan Direksi	36
4.1.6. Segmen Usaha	36
4.1.7. Unit Usaha	36
4.1.8. Sumber Daya dan Cadangan Batubara	38
3.1.9. Anak Perusahaan dan Perusahaan Asosiasi	39
3.1.10. Penghargaan PT Bukit Asam	40

BAB IV. PEMBAHASAN

4.1. Analisis Model Edward I Altman	41
4.1.1. <i>Working Capital To Total Assets Ratio</i>	42
4.1.2. <i>Retained Earnings to Total Assets Ratio PT BA</i>	46
4.1.3. <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Assets Ratio</i>	49
4.1.4. <i>Market of Equity to Book Value of Total Debt Ratio</i>	52
4.1.5. <i>Sales to Total Assets Ratio</i>	54
4.2. Analisis Z-Score	58
4.2.1. Prospek Pasar Batubara	61
4.2.2. Strategi Pengembangan dan Pencegahan Kepailitan Perseroan	62

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	71
5.2. Saran	72

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 . Anak Perusahaan PT Bukit Asam	39
Tabel 4.1 . <i>Working Capital to Total Assets Ratio</i>	42
Tabel 4.2. <i>Retained Earnings to Total Assets Ratio PT BA</i>	47
Tabel 4.3. <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Assets Ratio</i>	52
Tabel 4.4. <i>Market of Equity to Book Value of Total Debt Ratio</i>	52
Tabel 4.5. <i>Sales to Total Assets Ratio</i>	55
Tabel 4.6. <i>Z-Score PT Bukit Asam</i>	59

DAFTAR BAGAN

Bagan 2.1. Titik Ektrim Kesehatan Permodalan	16
Bagan 2.2. Kategori Kondisi Perusahaan	17
Bagan 3.1. Struktur Organisasi PT Bukit Asam (Perseroan) Tbk	35

DAFTAR GRAFIK

Grafik. 4.1. <i>Working Capital to Total Assets Ratio</i>	46
Grafik 4.2. <i>Retained Earnings to Total Assets Ratio PT BA</i>	49
Grafik.4.3. <i>Earning Before Interest and Taxes to Total Assets Ratio</i>	51
Grafik.4.4. <i>Market of Equity to Book Value of Total Debt Ratio</i>	54
Grafik.4.5. <i>Sales to Total Assets Ratio</i>	58
Grafik.4.6. <i>Z-Score PT Bukit Asam, Tbk</i>	60

**Analisis Rasio Keuangan Perusahaan
untuk Memprediksi Kemungkinan Kepailitan
(Studi Kasus pada PT Bukit Asam Tbk Periode 2004-2008)**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk 1) Untuk mengetahui kondisi keuangan PT Bukit Asam Tbk periode 2004-2008, 2) Untuk mengetahui kemungkinan kepailitan berdasarkan model Altman dan 3) membahas upaya yang dilakukan PT BA untuk menghindari kepailitan periode 2004-2008.

Hasil penelitian periode tahun 2004-2008 menunjukkan bahwa Perseroan tidak akan mengalami kepailitan. Indeks setiap tahun menunjukkan nilai yang jauh lebih baik dari cut off yang telah ditentukan, yaitu 2,675. Indeks *Z-Score* Perseroan adalah 5,80, 6,29, 9,29, 15,91 dan 8,45 untuk masing-masing tahun 2004,2005,2006,2007,dan tahun 2008. Secara rata-rata angka indeks Perseroan menunjukkan angka 9,14. Nilai *Z-Score* dari periode tahun 2004-2007 terus meningkat, namun tahun 2008 mengalami penurunan. Penurunan z-score tahun 2008 cenderung dikarenakan turunnya harga saham akibat kondisi bursa global yang bergejolak. IHSG turun drastis 1,7% disebabkan "*panic selling*" investor pada saham sektor pertambangan terutama batubara, yang terus merosot mengikuti tren penurunan harga minyak dunia. Akuisisi Kuasa Pertambangan (KP), pendirian anak perusahaan, Pembangunan PLTU Mulut Tambang, Program Buyback Saham, Komitmen pelayanan pelanggan dan jaminan kualitas produk, dan Pendirian Anak Perusahaan merupakan beberapa upaya yang dilakukan PT Bukit Asam Tbk untuk menghindari kepailitan periode 2004-2008.

Untuk menghindari kepailitan, penulis menyarankan agar perusahaan melakukan restrukturisasi hutang agar mengurangi beban hutang perusahaan.

Kata Kunci : Rasio Keuangan, Kepailitan, *Z-Score*.

**The Analysis of Company Financial Ratio
to Predict The Probability of Bankruptcy
(Case Study at PT Bukit Asam Tbk Period 2004-2008)**

ABSTRACT

The objectives of this research are (1) to know the financial ratio of PT Bukit Asam Tbk period 2004-2008, (2) to know the probability of bankruptcy based on Altman Model, and (3) discuss the efforts that have been done by the company to avoid the bankruptcy.

The results of the study period of years 2004-2008 shows that the company will not experience bankruptcy. Index each year shows the value far better than the cut-off which has been determined, namely 2,675. The Z-Score index of the company was 5,80, 6,29, 9,29, 15,91 and 8,45 for each year 2004, 2005, 2006, 2007 and 2008. The average of PT Bukit Asam's z-score is 9,14. The Z-Score values from the during period 2004-2008 was increase continually, meanwhile in 2008 was decline. The declining of z-score in 2008 was caused of the declining of the price market earning which as a result of the global stock exchange fluctuating. Composite Stock Price Index decrease into 1,7% as an effect of the "*panic selling*" by the investors especially mining sector which is decrease follow down the decreasing of the price.

Undertaking acquisitions of potential coal mining companies, establishing of subsidiary companies, Developing of Mine Mouth Coal Fired Power Plant, Buyback Stock Program, Committing guarantee product quality and customer service, were some efforts that PT Bukit Asam have been done to avoid the bankruptcy.

To avoid the bankruptcy, the author suggest the company to restructure its debt in order to reduce the debt burden.

Key words : Financial Ratio, The bankruptcy, Z-Score.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. LATAR BELAKANG

Era globalisasi dan perdagangan bebas yang semakin dekat menuntut setiap perusahaan untuk terus meningkatkan kinerjanya agar mampu bersaing dan dapat mempertahankan kelangsungan hidup. Dalam perjalanannya, suatu perusahaan dapat mengalami berbagai kondisi yaitu (1) tumbuh dan berkembang secara dinamis (*growth*), (2) berada pada kondisi statis, (3) mengalami kemunduran (*decline*). Suatu perusahaan (*entity*) didirikan untuk terus beroperasi hingga masa yang akan datang (*prinsip going concern*) tanpa menyertakan asumsi atau niat menghentikan usaha terlebih lagi karena mengalami kebangkrutan.

Tidak ada satupun usaha yang didirikan untuk bangkrut ataupun dilikuidasi. Namun kenyataannya, ada beberapa perusahaan yang dalam perjalanan usaha harus mengalami kebangkrutan. Hal seperti ini sangat disayangkan, apalagi jika perusahaan telah melepas sahamnya ke masyarakat yang secara otomatis dana yang terlibat dalam perusahaan sebagian besar merupakan dana investasi masyarakat yang harus dipertanggungjawabkan.

Saat memutuskan berinvestasi, informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan menjadi sangat penting. Salah satu pertimbangan yang dapat dilakukan adalah dengan mengembangkan prediksi kebangkrutan untuk mewaspadaai tanda-tanda kebangkrutan perusahaan sedini mungkin. Hal ini dapat dilakukan dengan melakukan analisis terhadap laporan keuangan. Analisis terhadap laporan keuangan berkaitan dengan penilaian kinerja perusahaan, tentang efektifitas dan efisiensi perusahaan dalam mencapai sasarannya yang dinyatakan dalam rasio keuangan. Rasio keuangan menginformasikan stakeholder dalam menilai kondisi finansial dan hasil operasi perusahaan baik saat ini maupun dimasa lalu

serta sebagai pedoman dalam menilai kinerja masa lalu dan masa mendatang. Selanjutnya informasi ini akan menjadi salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan bagi stakeholders baik untuk jangka pendek maupun jangka panjang.

Analisis rasio merupakan analisis yang sering digunakan dalam menilai kinerja keuangan. Namun analisis ini hanya dapat memperlihatkan satu aspek saja tanpa dapat menghubungkannya dengan aspek yang lain. Mengatasi kelemahan ini maka dapat dipergunakan alat analisis yang menghubungkan beberapa rasio untuk menilai kondisi keuangan perusahaan apakah terkategori sehat, sehat menuju kebangkrutan atau terkategori bangkrut. Salah satu alat yang dapat digunakan adalah analisis Z-Score.

Model Z-Score atau model Altman adalah model yang dikemukakan oleh Edward I Altman dimana memiliki ketepatan dan keakuratan model yang telah diuji beberapa kali dan secara umum menunjukkan hasil yang relative dapat dipercaya untuk memprediksi kegagalan perusahaan dalam jangka waktu lima tahun. Dalam penelitiannya, Altman membuktikan bahwa model yang diciptakannya ini dapat memprediksi kebangkrutan dengan tingkat keakuratan 95% untuk periode 1 tahun sebelum bangkrut, 72% untuk periode 2 tahun sebelum bangkrut, 48% untuk periode 3 tahun sebelum bangkrut, 36% untuk periode 4 tahun sebelum bangkrut dan 29 % untuk periode 5 tahun sebelum bangkrut. Meskipun mengalami penurunan dalam tingkat keakuratannya, model ini banyak digunakan oleh para praktisi di bidang keuangan dan juga dimanfaatkan sebagai salah satu alat analisis yang bermanfaat dalam dunia pendidikan

Analisis laporan keuangan untuk memprediksi kemungkinan kepailitan perlu dilakukan terhadap BUMN. Badan Usaha Milik Negara (BUMN) merupakan perusahaan-perusahaan yang pelaksanaan operasionalnya dilakukan oleh pihak swasta tetapi tetap berada di bawah naungan dan mendapat kontrol dari pemerintah atau negara. Berbicara konsep kepailitan, BUMN dapat dipailitkan sebagaimana layaknya badan hukum privat

yang dapat dipailitkan. Pertama karena UU Kepailitan tidak membedakan antara kapasitas badan hukum publik BUMN dengan hukum privat. Kedua, karena dalam pengaturan mengenai BUMN sendiri, dimungkinkan terjadinya kepailitan bagi BUMN baik Persero maupun Perum.

Salah satu indikator keberhasilan Badan Usaha bisa dilihat dari laba yang dihasilkannya dalam beberapa periode. Dari 110 BUMN yang ada di Indonesia tidak semua BUMN mampu mencapai laba yang diharapkan, bahkan ada yang terus mengalami kerugian. PT PLN merupakan salah satu contoh BUMN yang pada periode 2004-2008 terus menerus mengalami kerugian. Hal ini sangat disayangkan mengingat BUMN merupakan badan usaha yang didirikan untuk melayani kepentingan umum.

Berbeda dengan PT PLN, PT Bukit Asam Tbk merupakan BUMN yang memiliki perkembangan laba yang pesat dari tahun ke tahun (terlampir). Namun, tidak menutup kemungkinan BUMN yang berada di Tanjung Enim ini dapat mengalami kepailitan karena penilaian kepailitan tidak hanya dari laba yang dicapai saja. Untuk itu perlu dilakukan suatu analisis yang lebih mendalam terhadap laporan keuangan perusahaan agar kepailitan bisa dihindari sedini mungkin.

Berdasarkan alasan itulah penulis tertarik untuk menyusun skripsi dengan judul **“Analisis Rasio Keuangan Perusahaan untuk Memprediksi Kemungkinan Kepailitan (Studi Kasus pada PT Bukit Asam Tbk Periode 2004 -2008) ”**.

1.2. IDENTIFIKASI MASALAH

Berdasarkan latar belakang penelitian, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana kondisi keuangan PT Bukit Asam Tbk periode 2004-2008.
2. Apakah PT Bukit Asam Tbk mungkin mengalami kepailitan berdasarkan analisis model Z-Score?
3. Upaya yang dilakukan PT Bukit Asam Tbk untuk menghindari kepailitan pada periode 2004-2008?

1.3. TUJUAN PENELITIAN

1. Untuk mengetahui kondisi keuangan PT Bukit Asam Tbk periode 2004 - 2008.
2. Untuk mengetahui kemungkinan kepailitan pada PT Bukit Asam Tbk.
3. Untuk mengetahui upaya yang dilakukan PT Bukit Asam Tbk untuk menghindari kepailitan pada periode 2004-2008.

1.4. MANFAAT PENELITIAN

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Bagi akademisi, penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai laporan keuangan dan kemungkinan kepailitan pada PT Bukit Asam Tbk.
- b. Bagi manajemen perusahaan, dapat dijadikan bahan evaluasi terhadap operasional dan kebijakan yang selama ini telah diterapkan serta menjadi pertimbangan untuk menghindari kebangkrutan.
- c. Bagi investor, sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan investasi di pasar modal dengan memprediksi kemungkinan bangkrut atau tidaknya perusahaan yang menjual surat berharga tersebut.

- d. Pemerintah. Untuk mengawasi jalannya usaha yang berada dibawah pengawasan pemerintah dan sedini mungkin mengantisipasi kemungkinan bangkrut usaha tersebut.
- e. Akuntan dapat menilai kemampuan going concern suatu perusahaan dan menjelaskan subsequent event yang mungkin muncul setelah hasil audit.
- f. Auditor, sebagai pertimbangan dalam penentuan jumlah bukti audit dan tingkat resiko audit dalam memberikan pendapat terhadap laporan keuangan perusahaan.

1.5. METODE PENELITIAN

1.5.1. Ruang Lingkup Penelitian

Dalam penelitian ini penulis berusaha menganalisis laporan keuangan perusahaan untuk prediksi kebangkrutan pada PT Bukit Asam (Persero) Tbk. BUMN yang lebih dikenal dengan PTBA ini berkantor pusat di Jl. Parigi No.1 Tanjung Enim 31716, Sumatera Selatan, Indonesia.

1.5.2. Rancangan Penelitian

Penelitian ini menggunakan teknik analisis deskriptif yaitu menggambarkan kondisi keuangan dan kemungkinan kepailitan PT Bukit Asam Tbk.

1.5.3. Defenisi Operasional Variabel Penelitian

Kinerja keuangan pendekatan Altman sebagai variabel bebas dengan indikator perusahaan sehat dan tidak sehat:

$$\text{a. Working Capital to Total Assets Ratio(\%)} = \frac{\text{Aset Lancar} - \text{Hutang Lancar}}{\text{Total Aset}}$$

$$\text{b. Retained Earning to Total Assets (\%)} = \frac{\text{Laba ditahan}}{\text{Total Aset}}$$

c. Earning Before Interest and Taxes to Total Assets (%)

$$= \frac{\text{Laba sebelum bunga dan pajak}}{\text{Total Aset}}$$

d. Market Value of Equity to Book Value of Total Debt (%)

$$= \frac{\text{jumlah lembar sahan x harga pasar saham}}{\text{Nilai buku atas hutang}}$$

e. Sales to Total Assets (kali)

$$= \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aset}}$$

Dimana Z-score sendiri didapat dari :

$$= 0,012 \text{ WC/TA} + 0,014 \text{ RE/TA} + 0,033 \text{ EBIT/TA} + 0,006 \text{ MVE/BVD} + 0,999 \text{ S/TA}$$

1.5.4. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah

1. Penelitian Lapangan (Field Research)

Penulis melakukan survei atau penelitian langsung ke perusahaan yang menjadi objek penelitian dengan tujuan memperoleh data primer dengan cara:

a. Wawancara (interview)

Metode ini dilakukan dengan mengadakan tanya jawab langsung dengan pihak-pihak intern perusahaan guna mendapatkan informasi yang berhubungan dengan penulisan penelitian ini. Dalam penelitian ini penulis melakukan tanya jawab dengan asisten manajer akuntansi yaitu bapak Zulfikar Azhar, S.E.

b. Dokumentasi (Documentation)

Metode ini dilakukan dengan menganalisis sumber-sumber dokumen perusahaan yang relevan dengan topik penelitian ini yaitu Annual Report PT Bukit Asam Tbk tahun 2004,2005,2006 ,2007, dan 2008.

2. Penelitian Kepustakaan (Library Research)

Penelitian dilakukan secara teoritis dengan cara mengumpulkan data, mengkaji dan menelaah literatur-literatur yang tersedia baik jurnal, artikel, maupun sumber dari internet yang berhubungan dengan permasalahan yang akan dibahas. Metode ini dilakukan untuk mendapatkan data penunjang sebagai landasan teori yang berguna untuk mendukung data primer.

1.6. METODE ANALISIS DATA

Penelitian ini menggunakan teknik analisis kualitatif yang sebelumnya data dihitung menggunakan metode statistik dengan analisis multivariate (menganalisis data lebih dari dua variabel penelitian). Dalam penelitian ini digunakan 5 rasio keuangan model altman yang dikenal juga dengan z-score .

Dari data laporan keuangan yaitu Neraca, Laporan Laba rugi , Laporan perubahan ekuitas perusahaan kemudian dianalisis dengan menggunakan beberapa rasio keuangan yang dapat digunakan untuk memprediksi kebangkrutan suatu perusahaan. Rasio rasio keuangan inilah yang akan menghasilkan angka-angka yang akan diproses lebih lanjut dengan menggunakan formula yang ditemukan oleh Altman data atau hasil perhitungan rasio-rasio yang telah diperoleh dianalisis lebih lanjut. Formula Altman (*Z-Score*) tersebut, yaitu:

$$0,012 WC/TA+0,014 RE/TA+0,033 EBIT/TA+0,006 MVE/BVD+0,999 S/TA$$

Dimana :

WC/TA = Working Capital / Total Assets (%)

RE/TA = Retained Earning / Total Assets (%)

$EBIT/TA$ = Earning Before Interest and Taxes / Total Assets (%)

MVE/BVD = Market Value Equity / Book Value of Total Debt (%)

S/TA = Sales / Total Assets (berapa kali)

(Muslich 2003: 59)

Dari hasil analisis Model Altman, akan diperoleh hasil nilai Z – Score. Untuk menghitung Z – Score dilakukan dengan menghitung angka-angka dari kelima rasio keuangan yaitu *Working Capital to Total Assets Ratio*, *Retained Earnings to Total Assets Ratio*, *Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets Ratio*, *Market Value of Equity to Book Value of Total Debt Ratio*, *Sales to Total Assets Ratio*. Kemudian angka-angka tersebut dikalikan dengan koefisienkoefisien yang diturunkan Altman dan ditambahkan hasilnya.

Kriteria tingkat kesehatan perusahaan :

Jika nilai Z-Score $> 2,675$ → Perusahaan dikategorikan tidak pailit (sehat)

$1,81 < Z < 2,675$ → Perusahaan berada diantara kemampuan hidup
dan menuju kepailitan (*grey area*)

Z-Score $< 1,81$ → Perusahaan dikategorikan pailit (tidak sehat)

1.7. SISTEMATIKA SKRIPSI

Sistematika penulisan yang direncanakan dalam skripsi ini terdiri dari 5 bab, yaitu :

Bab I . PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan alasan, perumusan masalah, tujuan, dan manfaat penelitian, metodologi penelitian, metode analisis data, dan sistematika skripsi.

Bab II . LANDASAN TEORI

Bab ini berisi landasan teori yang memuat uraian mengenai analisis rasio keuangan untuk memprediksi kepailitan. Pengertian, tujuan, dan komponen laporan keuangan, rasio keuangan, pengertian kepailitan, pihak-pihak yang berhak mengajukan permohonan pernyataan peilit, faktor-faktor penyebab kepailitan, dan model Altman.

Bab IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini berisi gambaran umum PT Bukit Asam Tbk yaitu sejarah singkat, maksud & tujuan, visi & misi perusahaan, dan struktur organisasi, segmen usaha, anak perusahaan dan perusahaan asosiasi, penghargaan yang pernah diraih perusahaan.

Bab IV. PEMBAHASAN

Bab ini menganalisis dan menjawab pertanyaan yang terkait dengan rasio keuangan dan kemungkinan kepailitan pada PT Bukit Asam Tbk serta upaya yang dilakukan Perseroan untuk menghindari kemungkinan kepailitan.

Bab V. KESIMPULAN DAN SARAN

Berisi kesimpulan menyeluruh dari permasalahan yang telah dibahas dan berusaha mengemukakan saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi semua pihak.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustian, Widi. 2010. *IHSG Melonjak karena Masuknya Dana Asing*. Artikel Online. pada tanggal 20 maret 2010 dari [Http://economy.okezone.com/read/2010/03/18/278/313855/278/ih_sg_melonjak-karena-masuknya-dana-asing](http://economy.okezone.com/read/2010/03/18/278/313855/278/ih_sg_melonjak-karena-masuknya-dana-asing).
- Appleby, Denise. 2005. *Altman Z-Score*. Artikel Online. Diambil pada tanggal 13 Desember 2009 dari [Http://www.investopedia.com/terms/a/altman.asp](http://www.investopedia.com/terms/a/altman.asp).
- Appleby, Denise. 2005. *What Does Bankruptcy Mean?*. Artikel Online. Diambil pada tanggal 13 Desember 2009 dari <http://www.investopedia.com/terms/b/bankruptcy.asp>
- Chuvakhin, Nikolai. 2009. *Predicting Bankruptcy in the WorldCom Age*. Artikel Online. Diambil pada tanggal 13 Desember 2009 dari [Http://gbr.pepperdine.edu/031/bankruptcy.html](http://gbr.pepperdine.edu/031/bankruptcy.html).
- Chuvakin, Nikolas and L. Wayne Gertmenian, 2004. Grant How Determine When It Safe to Credits: Predicting Banckruptcy In The WorldCom Age. Gbr.pepperline.edu/031/banckrupt.html.
- Darsono dan Ashari. 2005. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. ANDI: Yogyakarta.
- Fess, Warren Reeve. 2004. *Pengantar Akuntansi*. Buku 1. Edisi 21. Jakarta : Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 1996. *Analisa Laporan Keuangan*: UPP-AMP YKPN.
- Hapsari, Ade. 2010. *Faktor Internal Dukung Kemosotan IHSG*. Artikel Online. Diambil pada tanggal 1 Maret 2010 dari [Http://economy.okezone.com/read/2010/03/22/278/314716/fakt_or-internal-dukung-kemosotan-ihs](http://economy.okezone.com/read/2010/03/22/278/314716/fakt_or-internal-dukung-kemosotan-ihs).
- Hapsari, Ade. 2010. *Faktor Internal Dukung Kemosotan IHSG*. Artikel Online. Diambil pada tanggal 1 Maret 2010 dari [Http://economy.okezone.com/read/2010/03/18/278/313801/278/fakt_or-internal-bikin-ihsg-melempem](http://economy.okezone.com/read/2010/03/18/278/313801/278/fakt_or-internal-bikin-ihsg-melempem).
- Ikatan Akuntan Indonesia. *Standar Akuntansi Keuangan*. 2009. Jakarta : Salemba Empat.
- Indriantoro, Nur dan S. Bambang. 2002. *Metodelogi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE.
- J. Wild, John, dkk. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Buku 1, Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat.

- K.Stice,Earl, dkk. 2004. *Akuntansi Keuangan Menengah*. Bukul. Edisi 15. Jakarta : Salemba Empat.
- Kardina, Meitina. 2007. *Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kebangkrutan pada Perusahaan Food ans Beverages yang Go Public di Bursa Efek Jakarta*. Disertasi, Universitas Brawijaya, Malang.
- Kuswadi. 2006. *Memahami Rasio-Rasio Keuangan Bagi Orang Awam*. PT Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Mandagie, Jeanne. 2000. *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham*. Artikel Online. Diambil pada tanggal 13 Desember 2009 dari <http://dSPACE.library.uph.ac.id/handle/123456789/233>.
- Ralqis. 2009. *Faktor-Faktor Penurunan IHSG*. Artikel Online. Diambil pada tanggal 13 Desember 2009 dari <http://www.duniaremaja.org/ekonomi-f57/faktor-faktor-penurunan-indeks-harga-saham-gabungan-ihsg-t134.html>.
- Satyo, November-Desember 2000. *Meramal Sebelum Bangkrut*. Media Akuntansi: hal.52.
- Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.
- Sawitri, Peni. *Prediksi Tingkat Kesehatan Perusahaan Asuransi Jiwa termasuk Kemungkinan Kebangkrutannya dengan Rasio-Rasio Keuangan*. Disertasi, Universitas Gunadarma, Jakarta.
- Subiyantoro,Edi. 2003. *ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM*. Artikel Online. Diambil pada tanggal 13 Desember 2009 dari Http://puslit2.petra.ac.id/ejournal/index.php/man/article/viewArticle_15642.
- Tim Penyusun Buku Penyusunan Penelitian Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. 2009. *Pedoman Penulisan Penelitian Fakultas Ekonomi UNSRI*. Indralaya: FE UNSRI.
- UU RI. 2004. *Undang-undang RI Nomor 37 tahun 2004 tentang Kepailitan dan Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang*. Artikel Online. Diambil pada 20 Januari 2010 dari <Http://www.pahotan.com/Laws&Regulations/DB/UU%20No.%2037%20Tahun%202004%20tentang%20Kepailitan%20dan%20Penundaan%20Kewajiban%20Pembayaran%20Utang.pdf>
- Van Horne, James dan M.Wachowicz,John. 2005. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Buku 1, Edisi 12. Jakarta: Salemba Empat.
- Weston, J.Fred & Thomas E.Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan*. Edisi kesembilan. Jakarta: Binarupa Aksara.

Widyastuti, Rini. 2006. *Analisis Kinerja Keuangan Pendekatan Altman dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Jasa Go Public di Bursa Efek Jakarta*. Universitas Negeri Semarang.

_____. *Stockholders's Equity : Retained Earning*. Artikel Online. Diambil pada tanggal _____ 13 Desember 2009 dari [Http://www.stieykpn.ac.id/images/artikel/Laba%20Ditahan.pdf](http://www.stieykpn.ac.id/images/artikel/Laba%20Ditahan.pdf).

_____. *Definisi, Jenis dan Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham*. Artikel Online. Diambil pada tanggal 13 Desember 2009 dari <http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/08/saham-definisi-jenis-dan-faktor-yang.html>.