

ABSTRAK

SITI ALIAH. 021122267. Analisis Kesulitan Keuangan Menggunakan Metode *Altman (Z-Score)* dan *Zmijewski (X-Score)* Studi Kasus: PT Kimia Farma Tbk Periode Tahun 2019-2024. Di bawah bimbingan: Dr. Bambang Wahyudiono, S.E., M.M dan Edi Jatmika, S.E., M.Si.

Perusahaan publik di sektor farmasi menghadapi berbagai tantangan dalam menjaga stabilitas keuangan, terutama akibat dinamika pasar dan tekanan operasional. Salah satu indikator penting untuk menilai kondisi keuangan perusahaan dengan menggunakan model kesulitan keuangan (*financial distress*). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kondisi kesulitan keuangan menggunakan metode *Altman Z-Score* dan *Zmijewski X-Score* pada PT Kimia Farma Tbk selama periode 2019–2024. Fokus utama penelitian ini adalah pada analisis rasio keuangan yang digunakan dalam kedua metode untuk mengukur tingkat kesehatan keuangan perusahaan.

Jenis penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan PT Kimia Farma Tbk periode 2019–2024 yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id dan halaman perusahaan PT Kimia Farma Tbk www.kimiafarma.co.id.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan metode *Altman Z-Score* modifikasi, PT Kimia Farma Tbk berada pada kondisi keuangan yang tidak stabil. Perusahaan berada pada kategori *grey area* pada tahun 2019 dan 2021, dimana keuangan belum sepenuhnya sehat dan berpotensi mengalami kesulitan keuangan. Sementara itu, pada tahun 2020, 2022, 2023, dan 2024 perusahaan berada pada zona *financial distress* dengan nilai *Z-Score* di bawah 1,1. Selanjutnya, berdasarkan metode *Zmijewski*, PT Kimia Farma Tbk secara konsisten berada dalam kondisi *financial distress* sepanjang periode penelitian, dimana seluruh nilai *X-Score* berada di atas batas *Cut-off* ($X > 0$). Kesimpulan yang dapat diambil adalah bahwa PT Kimia Farma Tbk mengalami kondisi kesulitan keuangan selama periode 2019–2024 berdasarkan kedua model, sehingga perusahaan perlu melakukan perbaikan kinerja keuangan untuk menjaga stabilitas keuangan di masa mendatang.

Kata Kunci: Kesulitan Keuangan, *Altman Z-Score*, *Zmijewski X-Score*, Kinerja Keuangan, Rasio Keuangan, Laporan Keuangan.