ANALISIS DAMPAK SIMULASI *MERGER* TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PT XYZ MENGGUNAKAN *ALTMAN Z-SCORE*

SKRIPSI

PARAMITHA WIDYADHARI AZZAHRA

2210312081

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

FAKULTAS TEKNIK

PROGRAM STUDI TEKNIK INDUSTRI

2026

ANALISIS DAMPAK SIMULASI *MERGER* TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PT XYZ MENGGUNAKAN *ALTMAN Z-SCORE*

SKRIPSI

PARAMITHA WIDYADHARI AZZAHRA

2210312081

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

FAKULTAS TEKNIK

PROGRAM STUDI TEKNIK INDUSTRI

2026

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

Skripsi diajukan oleh:

Nama	: Paramitha Widyadhari Azzahra
NIM	: 2210312081
Program Studi	: S1 Teknik Industri
Judul Skripsi	: Analisis Dampak Simulasi Merger Terhadap Kondisi *Financial Distress* PT XYZ Menggunakan *Altman Z-Score*

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Tim Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Teknik pada Program Studi Teknik Industri, Fakultas Teknik, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta.

Donny Montreano. ST, MT, IPM
Penguji Utama

Hilmana Radhia Putera, S.Si., M.T.
Penguji I

M. Rachman Waluyo, S.T., M.T..
Penguji II

Dr. Eng. Ir. Teguh Firmanswah, S.T., M.T., IPM.
Dekan Fakultas Teknik

Ir. Nur Fajriah, S.T., M.T., IPM.
Kepala Program Studi S1 Teknik Industri

Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal Ujian : 6 Juli

HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING

Analisis Dampak Simulasi *Merger* Terhadap Kondisi *Financial Distress* PT XYZ Menggunakan *Altman Z-Score*

Disusun oleh:

Paramitha Widyadhari Azzahra
2210312081

Menyetujui,

M. Rachman Waluyo, S.T., M.T..	**Dr. Alina Cynthia Dewi, S.Si., M.T..**
Pembimbing 1	Pembimbing 2

Jakarta, Juli 2026
Mengetahui,

Ir. Nur Fajriah, S.T., M.T., IPM.
Kepala Program Studi S1 Teknik Industri

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama	: Paramitha Widyadhari Azzahra
NIM	: 2210312081
Program Studi	: S1 Teknik Industri

Menyatakan bahwa Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 6 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Paramitha Widyadhari Azzahra)

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai Civitas Akademik Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Paramitha Widyadhari Azzahra

NIM : 2210312081

Program Studi : Teknik Industri

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"ANALISIS DAMPAK SIMULASI *MERGER* TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PT XYZ MENGGUNAKAN *ALTMAN Z-SCORE*"

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti in, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 6 Juli 2026

Yang menyatakan



(Paramitha Widyadhari Azzahra)

ANALISIS DAMPAK SIMULASI *MERGER* TERHADAP KONDISI *FINANCIAL DISTRESS* PT XYZ MENGGUNAKAN *ALTMAN Z-SCORE*

Paramitha Widyadhari Azzahra

ABSTRAK

PT XYZ merupakan perusahaan yang bergerak di bidang *Internet Service Provider* (ISP) yang menghadapi tekanan finansial akibat lemahnya likuiditas, fluktuasi profitabilitas, dan tingginya beban operasional sehingga meningkatkan risiko *financial distress*. Penelitian ini bertujuan mengevaluasi kondisi kesehatan keuangan PT XYZ periode 2021-2024 menggunakan model *Altman Z-Score*, menentukan kandidat *merger* yang paling layak, dan menganalisis dampak simulasi *merger* terhadap kondisi keuangan perusahaan. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan PT XYZ, PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk, PT Dayamitra Telekomunikasi Tbk, dan PT Tower Bersama Infrastructure Tbk periode 2021-2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PT XYZ berada dalam kondisi *financial distress* dengan nilai *Altman Z-Score* berkisar 1,0752-2,2022. Simulasi *merger* dengan PT MTEL memberikan perbaikan kondisi keuangan terbaik dengan nilai *Altman Z-Score* mencapai kategori *safe zone* pada 2022 dan 2023. Selain itu, PT MTEL dinilai paling sesuai berdasarkan karakteristik bisnis, fokus operasional, dan skala usaha sehingga menjadi alternatif merger yang paling efektif bagi PT XYZ.

Kata Kunci: *Financial Distress*, *Merger*, *Altman Z-Score*

ANALYSIS OF THE IMPACT OF A MERGER SIMULATION ON THE FINANCIAL DISTRESS OF PT XYZ USING THE ALTMAN Z-SCORE

Paramitha Widyadhari Azzahra

ABSTRACT

PT XYZ is an Internet Service Provider (ISP) facing financial pressure due to weak liquidity, fluctuations in profitability, and high operating costs, which increase the risk of financial distress. This study aims to evaluate the financial health of PT XYZ for the 2021–2024 period using the Altman Z-Score model, identify the most suitable merger candidates, and analyze the impact of simulated mergers on the company's financial condition. The study employs a quantitative approach using secondary data in the form of financial statements from PT XYZ, PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk, PT Dayamitra Telekomunikasi Tbk, and PT Tower Bersama Infrastructure Tbk for the 2021–2024 period. The results show that PT XYZ is in a state of financial distress, with an Altman Z-Score ranging from 1.0752 to 2.2022. A merger simulation with PT MTEL yields the greatest improvement in financial condition, with the Altman Z-Score reaching the "safe zone" category in 2022 and 2023. Furthermore, PT MTEL was assessed as the most suitable partner based on business characteristics, operational focus, and business scale, making it the most effective merger alternative for PT XYZ.

***Keywords**: Financial Distress, Merger, Altman Z-Score*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas berkat dan rahmat Tuhan Yang Maha Esa, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Analisis Dampak Simulasi *Merger* Terhadap Kondisi *Financial Distress* PT XYZ Menggunakan *Altman Z-Score*" sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Teknik Industri di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih dan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kesempatan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini.
2. Kedua orang tua penulis atas doa, restu, serta dukungan moral maupun material selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi.
3. M. Rachman Waluyo, S.T., M.T.. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan masukan selama proses penelitian.
4. Dr. Alina Cynthia Dewi, S.Si., M.T.. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan koreksi, saran, dan dukungan akademis selama penyusunan skripsi.
5. Ketua Program Studi Teknik Industri Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta atas arahan selama penulis menjalani proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Teknik Industri Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta atas ilmu dan bantuan selama masa studi.
7. Firja Kartika Rahma dan Lislyaji Roscarleta Shagara sebagai teman seperjuangan penulis dalam menyusun tugas akhir yang berbagi suka, duka, dan tawa bersama
8. Lami, kucing calico penulis, yang telah setia menemani selama proses penyusunan tugas akhir ini, memberikan dukungan moral, serta menjadi teman bagi penulis untuk berbagi cerita dan melewati berbagai tantangan selama penulisan skripsi

9. Teman-teman serta pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan selama penyusunan skripsi.
10. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Roblox, yang secara tidak langsung telah menjadi bagian dari perjalanan penyusunan skripsi ini dengan menjadi hiburan di sela-sela proses penyusunan skripsi serta mempertemukan penulis dengan banyak teman yang memberikan tawa dan semangat.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan di penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran membangun agar penelitian ini dapat menjadi lebih baik.

Jakarta, Juli 2026

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI ..... **ii**
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING ..... **iii**
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS ..... **iv**
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS ..... **v**
ABSTRAK ..... **vi**
ABSTRACT ..... **vii**
KATA PENGANTAR ..... **viii**
DAFTAR ISI ..... **ix**
DAFTAR TABEL ..... **xiii**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xv**
BAB 1 PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 7
1.3 Tujuan Penelitian 7
1.4 Manfaat Penelitian 8
1.5 Batasan Masalah 9
1.6 Sistematika Penulisan 10
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA **11**
2.1 Penelitian Terdahulu 11
2.2 *Financial Distress* 15
2.2.1 Pengertian *Financial Distress* 15
2.2.2 Tahapan *Financial Distress* 15
2.2.3 Penyebab *Financial Distress* 17
2.3 Kinerja Keuangan Perusahaan 18
2.3.1 Konsep Kinerja Keuangan 18
2.3.2 Rasio Keuangan sebagai Indikator *Financial Distress* 19
2.4 *Merger* dan Akuisisi 20
2.4.1 Pengertian *Merger* dan Akuisisi 20

2.4.2 Tujuan Melakukan *Merger* dan Akuisisi 20
2.4.3 *Merger* sebagai Strategi Penanganan *Financial Distress* 21
2.4.4 Kelebihan dan Kekurangan *Merger* dan Akuisisi.....22
2.5 Sinergi dalam *Merger* 23
2.5.1 Sinergi Operasional.....23
2.5.2 Sinergi Keuangan.....23
2.6 Metode Perhitungan *Financial Distress* 24
2.6.1 Model *Altman Z-Score* 24
2.6.2 Model *Grover*.....26
2.6.3 Model *Springate*.....27
2.6.4 Model *Zmijewski* 28
BAB 3 METODE PENELITIAN.....29
3.1 Flowchart Penelitian.....29
3.2 Tahap Persiapan 30
3.2.1 Tempat dan Waktu Penelitian 30
3.2.2 Jenis Penelitian.....30
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....30
3.4 Tahap Pengumpulan Data 31
3.5 Tahap Pengolahan Data 32
3.5.1 Perhitungan *Altman Z-Score* Perusahaan 32
3.5.2 Analisis Kondisi Keuangan Awal (Pre-*Merger*).....32
3.5.3 Seleksi dan Pemeringkatan Kandidat *Merger*.....33
3.5.4 Penyusunan Skenario *Merger* 33
3.5.5 Perhitungan *Altman Z-Score* Pasca-*Merger*.....34
3.5.6 Analisis Perbandingan dan Penentuan Skenario *Merger* Terbaik.....34
3.6 Tahap Analisis dan Pembahasan.....34
3.7 Tahap Akhir 35
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....36
4.1 Pengumpulan Data 36
4.2 Perhitungan *Altman Z-Score* Sebelum Merger 37
4.2.1 PT XYZ.....37
4.2.2 PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) 45

4.2.3 PT Dayamitra Telekomunikasi Tbk (MTEL) 54
4.2.4 PT Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG) 63
4.2.5 Rekapitulasi *Altman Z-Score* Sebelum Merger.....72
4.3 Perhitungan *Altman Z-Score* Setelah Simulasi Merger.....73
4.3.1 PT XYZ & PT TLKM.....74
4.3.2 PT XYZ & PT MTEL 83
4.3.3 PT XYZ & PT TBIG.....93
4.4 Pembahasan Hasil Skenario Merger 102
BAB 5 KESIMPULAN & SARAN 108
5.1 Kesimpulan 108
5.2 Saran.....109
DAFTAR PUSTAKA
DAFTAR RIWAYAT HIDUP
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....12
Tabel 2.2 Keterkaitan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang 15
Tabel 2.3 Penjelasan Variabel *Altman Z-Score*.....26
Tabel 2.4 Klasterisasi Hasil *Altman Z-Score*.....26
Tabel 2.5 Klasterisasi Hasil *Grover* 28
Tabel 2.6 Klasterisasi Hasil *Springate* 28
Tabel 2.7 Klasterisasi Hasil *Zmijewski*.....29
Tabel 4.1 Variabel Penyusunan Metode *Altman Z-Score* 37
Tabel 4.2 *Altman Z-Score* PT XYZ Sebelum Merger Tahun 2021 38
Tabel 4.3 *Altman Z-Score* PT XYZ Sebelum *Merger* Tahun 2022.....40
Tabel 4.4 *Altman Z-Score* PT XYZ Sebelum *Merger* Tahun 2023.....41
Tabel 4.5 *Altman Z-Score* PT XYZ Sebelum *Merger* Tahun 2024.....43
Tabel 4.6 *Altman Z-Score* PT XYZ Sebelum *Merger* Tahun 2025.....45
Tabel 4.7 *Altman Z-Score* PT TLKM Sebelum *Merger* Tahun 2021 47
Tabel 4.8 *Altman Z-Score* PT TLKM Sebelum Merger Tahun 2022.....48
Tabel 4.9 *Altman Z-Score* PT TLKM Sebelum Merger Tahun 2023.....50
Tabel 4.10 *Altman Z-Score* PT TLKM Sebelum Merger Tahun 2024.....52
Tabel 4.11 *Altman Z-Score* PT TLKM Sebelum Merger Tahun 2025.....54
Tabel 4.12 *Altman Z-Score* PT MTEL Sebelum Merger Tahun 2021 55
Tabel 4.13 *Altman Z-Score* PT MTEL Sebelum Merger Tahun 2022 57
Tabel 4.14 *Altman Z-Score* PT MTEL Sebelum Merger Tahun 2023 59
Tabel 4.15 *Altman Z-Score* PT MTEL Sebelum Merger Tahun 2024 60
Tabel 4.16 *Altman Z-Score* PT MTEL Sebelum Merger Tahun 2025 62
Tabel 4.17 *Altman Z-Score* PT TBIG Sebelum Merger Tahun 2021.....64
Tabel 4.18 *Altman Z-Score* PT TBIG Sebelum Merger Tahun 2022.....66
Tabel 4.19 *Altman Z-Score* PT TBIG Sebelum Merger Tahun 2023.....67
Tabel 4.20 *Altman Z-Score* PT TBIG Sebelum Merger Tahun 2024.....69
Tabel 4.21 *Altman Z-Score* PT TBIG Sebelum Merger Tahun 2025.....71
Tabel 4.22 Rekapitulasi Perhitungan *Altman Z-Score* Sebelum *Merger* 73

Tabel 4.23 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT TLKM Setelah Simulasi *Merger* Tahun 2021 76

Tabel 4.24 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT TLKM Setelah Simulasi *Merger* Tahun 2022 77

Tabel 4.25 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT TLKM Setelah Simulasi Merger Tahun 2023 79

Tabel 4.26 *Altman Z-Scor*e PT XYZ & PT TLKM Setelah Simulasi Merger Tahun 2024 81

Tabel 4.27 *Altman Z-Scor*e PT XYZ & PT TLKM Setelah Simulasi Merger Tahun 2025 83

Tabel 4.28 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT MTEL Setelah Simulasi Merger Tahun 2021.....85

Tabel 4.29 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT MTEL Setelah Simulasi Merger Tahun 2022.....87

Tabel 4.30 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT MTEL Setelah Simulasi Merger Tahun 2023.....89

Tabel 4.31 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT MTEL Setelah Simulasi Merger Tahun 2024.....91

Tabel 4.32 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT MTEL Setelah Simulasi Merger Tahun 2025.....93

Tabel 4.33 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT TBIG Setelah Simulasi Merger Tahun 2021.....95

Tabel 4.34 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT TBIG Setelah Simulasi Merger Tahun 2022.....97

Tabel 4.35 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT TBIG Setelah Simulasi Merger Tahun 2023.....98

Tabel 4.36 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT TBIG Setelah Simulasi Merger Tahun 2024.....100

Tabel 4.37 *Altman Z-Score* PT XYZ & PT TBIG Setelah Simulasi Merger Tahun 2025.....102

Tabel 4.38 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Merger PT XYZ dengan Perusahaan Kandidat 108

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 *Current Ratio* PT XYZ periode 2021-2024
Lampiran 2 Margin PT XYZ periode 2021-2024
Lampiran 3 Biaya *Maintenance* Tower
Lampiran 4 Jumlah Eksisting Pelanggan