

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perubahan kinerja keuangan PT Pan Brothers Tbk sebelum dan sesudah restrukturisasi utang tahun 2021. Restrukturisasi dilakukan sebagai respon atas tekanan likuiditas dan risiko gagal bayar pinjaman sindikasi yang dihadapi perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan analisis deskriptif kualitatif dengan studi kasus pada PT Pan Brothers Tbk, serta metode analisis rasio keuangan sebagai alat evaluasi utama. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan PT Pan Brothers Tbk selama periode 2018–2024 dengan periode sebelum restrukturisasi (2018–2020) dan sesudah restrukturisasi (2022–2024) dan tahun 2021 sebagai tahun terjadinya restrukturisasi utang. Analisis berfokus pada rasio keuangan yang meliputi rasio likuiditas (*Current Ratio*, *Quick Ratio*), solvabilitas (*Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Interest Coverage Ratio*), profitabilitas (*Return on Assets*, *Return on Equity*, *Net Profit Margin*), dan aktivitas (*Total Assets Turn Over*). Hasil analisis menunjukkan bahwa restrukturisasi utang memberikan perbaikan terbatas pada pengelolaan kewajiban serta menekan risiko gagal bayar dalam jangka pendek, namun belum mampu mendorong pemulihan kinerja keuangan secara menyeluruh. Kondisi ini tercermin dari rasio likuiditas yang masih rendah, tingkat *leverage* yang tetap tinggi, profitabilitas yang negatif dan berfluktuasi, serta efisiensi pemanfaatan aset yang belum optimal. Sejalan dengan perspektif *Resource-Based View* (RBV), restrukturisasi utang lebih berfungsi sebagai langkah defensif yang berfokus pada penataan kewajiban finansial tanpa diiringi penguatan kapabilitas internal dan efisiensi operasional. Dengan demikian, restrukturisasi utang berperan sebagai strategi keberlangsungan usaha jangka pendek, bukan sebagai upaya pemulihan keuangan dan penciptaan keunggulan bersaing jangka panjang bagi PT Pan Brothers Tbk.

Kata kunci: analisis deskriptif kualitatif, kinerja keuangan, rasio keuangan, restrukturisasi utang, PT Pan Brothers Tbk.

ABSTRACT

This study aims to analyze changes in the financial performance of PT Pan Brothers Tbk before and after the debt restructuring conducted in 2021. The restructuring was implemented in response to liquidity pressure and the risk of default on syndicated loans faced by the company. This research employs a qualitative descriptive analysis approach using a case study of PT Pan Brothers Tbk, with financial ratio analysis as the primary evaluation method. The data used are secondary data derived from the company's annual financial statements for the period 2018–2024, covering the pre-restructuring period (2018–2020) and the post-restructuring period (2022–2024), with 2021 designated as the year of debt restructuring. The analysis focuses on financial ratios comprising liquidity ratios (Current Ratio and Quick Ratio), solvency ratios (Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio, and Interest Coverage Ratio), profitability ratios (Return on Assets, Return on Equity, and Net Profit Margin), and activity ratios (Total Asset Turnover). The results indicate that debt restructuring provided limited improvements in the management of financial obligations and reduced default risk in the short term, but failed to generate a comprehensive recovery in financial performance. This condition is reflected in persistently low liquidity ratios, high leverage levels, negative and volatile profitability, and suboptimal asset utilization efficiency. Consistent with the Resource-Based View (RBV) perspective, debt restructuring functioned primarily as a defensive strategy focused on reorganizing financial liabilities without strengthening internal capabilities or operational efficiency. Therefore, debt restructuring served as a short-term business continuity strategy rather than a long-term solution for financial recovery and sustainable competitive advantage for PT Pan Brothers Tbk.

Keywords: *debt restructuring, financial performance, financial ratios, PT Pan Brothers Tbk, qualitative descriptive analysis*