

DAFTAR ISI

Lembar Judul	i
Lembar Pengesahan	ii
Lembar Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xvi
Intisari	xvii
Abstrak dan Kata Kunci	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Lingkup Penelitian	9
1.7 Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
2.1 Landasan Teori	12

2.1.1 Laporan Keuangan	12
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan	15
2.1.3 Analisis Rasio Keuangan	17
2.1.4 Kesulitan Keuangan (<i>Financial Distress</i>) dan Kegagalan Keuangan Perusahaan (<i>Financial Disaster</i>)	24
2.1.5 Analisis Tingkat Kesehatan Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	30
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu	34
2.2.1 Penelitian Beaver (1966)	34
2.2.2 Penelitian Altman (1968, 1983, 1993)	35
2.2.3 Penelitian Springate (1978)	41
2.2.4 Penelitian Zmijewski (1983)	42
2.2.5 Beberapa penelitian lainnya	43
2.2.6 Penelitian di Indonesia	45
2.3 Kerangka Penelitian	46
BAB III METODA PENELITIAN	48
3.1 Desain Penelitian	48
3.2 Metoda Pengumpulan Data	48
3.3 Instrumen Penelitian	50
3.4 Metoda Analisis Data	51
3.5 Profil Kasus	54
3.5.1 PT Pertamina (Persero)	54
3.5.2 PT Pertamina EP	54

3.5.3	PT Pertamina Hulu Energi	56
3.5.4	PT Pertamina Geothermal Energy	57
3.5.5	PT Pertamina EP Cepu	59
3.5.6	PT Pertamina Drilling Services Indonesia	60
3.5.7	PT Elnusa Tbk	60
3.5.8	PT Usayana	61
3.5.9	PT Pertamina Gas	62
3.5.10	PT Pertamina Trans Kontinental	62
3.5.11	PT Pertamina Patra Niaga	63
3.5.12	PT Pertamina Retail	64
3.5.13	Pertamina Energy Trading Ltd.	65
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	66
4.1	Deskripsi Data	66
4.2	Pembahasan	73
BAB V	SIMPULAN	102
5.1	Simpulan	102
5.2	Keterbatasan	103
5.4	Saran	104
Daftar Pustaka	106
Lampiran	109

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Kriteria nilai ROE kelompok bisnis Eksplorasi/Produksi dan Perkapalan	31
Tabel 2.2	Klasifikasi Tingkat Kesehatan Keuangan Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	32
Tabel 2.3	Klasifikasi Tingkat Kinerja Pertumbuhan Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	33
Tabel 2.4	Klasifikasi Tingkat Kinerja Administrasi Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	33
Tabel 2.5	Klasifikasi Tingkat Kesehatan Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	34
Tabel 2.6	Perkembangan Model Altman	39
Tabe 4.1	Hasil Perhitungan X1 <i>Working Capital to Total Assets</i> (WCTA) Tahun 2010 s/d 2015 Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero) ..	67
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan X2 <i>Retained Earnings to Total Assets</i> (RETA) Tahun 2010 s/d 2015 Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero) ..	67
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan X3 <i>EBIT to Total Assets</i> (EBITTA) Tahun 2010 s/d 2015 Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	68

Tabel 4.4	Hasil Perhitungan $X4 \text{ Market Value of Equity to Book Value of Total Liability}$ (MVETL) Tahun 2010 s/d 2015 Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	69
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan Altman <i>Z-Score Revised Four Model</i> (1993) tahun 2010 s/d 2015 Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	70
Tabel 4.6	Data Tingkat Kesehatan Keuangan 2010 s/d 2015 Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	71
Tabel 4.7	Laba Bersih Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero) tahun 2010 s/d 2015	72
Tabel 4.8	Total Ekuitas Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero) tahun 2010 s/d 2015	72
Tabel 4.9	Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero) yang diputuskan dilikuidasi pada tahun 2010 s/d 2015	73
Tabel 4.10	Perbandingan Persentase Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero) yang masuk kategori <i>Bankrupt</i> dan Tidak Sehat tahun 2010 s/d 2015	76
Tabel 4.11	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Pertamina EP tahun 2010 s/d 2015	79
Tabel 4.12	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Pertamina Hulu Energi tahun 2010 s/d 2015	81
Tabel 4.13	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Pertamina Geothermal Energy tahun 2010 s/d 2015	84

Tabel 4.14	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Pertamina Drilling Services Indonesia tahun 2010 s/d 2015	87
Tabel 4.15	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Pertamina EP Cepu tahun 2010 s/d 2015	88
Tabel 4.16	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Elnusa Tbk tahun 2010 s/d 2015	90
Tabel 4.17	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Pertamina Gas tahun 2010 s/d 2015	92
Tabel 4.18	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Usayana tahun 2010 s/d 2015	93
Tabel 4.19	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Pertamina Trans Kontinental tahun 2010 s/d 2015	95
Tabel 4.20	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Pertamina Patra Niaga tahun 2010 s/d 2015	97
Tabel 4.21	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> PT Pertamina Retail tahun 2010 s/d 2015	98
Tabel 4.22	Perbandingan Hasil Analisis <i>Financial Distress</i> Pertamina Energy Trading Ltd. tahun 2010 s/d 2015	100
Tabel 4.23	Ringkasan hasil analisis <i>financial distress</i> Anak Perusahaan Hulu PT Pertamina (Persero) tahun 2010 s/d 2015	101
Tabel 4.24	Ringkasan hasil analisis <i>financial distress</i> Anak Perusahaan Hilir PT Pertamina (Persero) tahun 2010 s/d 2015	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Tren Harga Minyak Mentah Dunia	2
Gambar 1.2	Tren EBITDA dan Laba Bersih Pertamina tahun 2010 s/d 2015	3
Gambar 1.3	Komposisi Liabilitas Jangka Panjang Pertamina tahun 2013 s/d 2015	4
Gambar 1.4	Komposisi Pendapatan Usaha Pertamina tahun 2014	5
Gambar 4.1	Tren <i>Z-Score</i> Anak Perusahaan Hulu Pertamina tahun 2010 s/d 2015	73
Gambar 4.2	Tren <i>Z-Score</i> Anak Perusahaan Hilir Pertamina tahun 2010 s/d 2015	74
Gambar 4.3	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Pertamina EP tahun 2010 s/d 2015	77
Gambar 4.4	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Pertamina Hulu Energi tahun 2010 s/d 2015	79
Gambar 4.5	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Pertamina Geothermal Energy tahun 2010 s/d 2015	82
Gambar 4.6	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Pertamina Drilling Services Indonesia tahun 2010 s/d 2015	85
Gambar 4.7	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Pertamina EP Cepu tahun 2010 s/d 2015	87

Gambar 4.8	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Elnusa Tbk tahun 2010 s/d 2015	89
Gambar 4.9	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Pertamina Gas tahun 2010 s/d 2015	91
Gambar 4.10	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Usayana tahun 2010 s/d 2015	92
Gambar 4.11	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Pertamina Trans Kontinental tahun 2010 s/d 2015	94
Gambar 4.12	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Pertamina Patra Niaga tahun 2010 s/d 2015	96
Gambar 4.13	Grafik Tren Kinerja Keuangan PT Pertamina Retail tahun 2010 s/d 2015	97
Gambar 4.14	Grafik Tren Kinerja Keuangan Pertamina Energy Trading Ltd. tahun 2010 s/d 2015	99

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Format Perhitungan Tingkat Kesehatan Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	109
Lampiran 2	Indikator dan Nilai Kinerja Keuangan untuk Perhitungan Tingkat Kesehatan Keuangan Anak Perusahaan PT Pertamina (Persero)	110

DAFTAR SINGKATAN

Pertamina	:	PT Pertamina (Persero)
PEP	:	PT Pertamina EP
PHE	:	PT Pertamina Hulu Energi
PGE	:	PT Pertamina Geothermal Energy
PEPC	:	PT Pertamina EP Cepu
PDSI	:	PT Pertamina Drilling Services Indonesia
ELSA	:	PT Elnusa Tbk.
PTG/Pertagas	:	PT Pertamina Gas
PTK	:	PT Pertamina Trans Kontinental
PPN	:	PT Pertamina Patra Niaga
PTPR	:	PT Pertamina Retail
USY/Usayana	:	PT Usaha Yaktapena
PETRAL	:	Pertamina Energy Trading Ltd.
DL	:	Dalam Likuidasi
BBL	:	<i>Barrel Oil</i>