ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DAN PEMETAAN RISIKO FINANSIAL SEBAGAI BASIS EVALUASI KESIAPAN MERGER
BUMN KARYA
Zulaika Septia Nurlita, Rizky Wulandari, S.E., M.Acc.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN ..... **ii**
PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI ..... **iii**
KATA PENGANTAR ..... **iv**
DAFTAR ISI ..... **vi**
DAFTAR TABEL ..... **ix**
DAFTAR GAMBAR ..... **x**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xi**
DAFTAR ISTILAH ..... **xii**
INTISARI ..... **xiii**
ABSTRACT ..... **xiv**
BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 8
1.3 Pertanyaan Penelitian 11
1.4 Tujuan Penelitian 12
1.5 Kerangka Penelitian 12
1.6 Manfaat Penelitian 14
1.6.1 Manfaat Teoritis 14
1.6.2 Manfaat Praktis 14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA **15**
2.1 Kondisi Umum 15
2.1.1 Peran Sektor Konstruksi dan Posisi BUMN Karya 15
2.1.2 Kondisi Keuangan BUMN Karya Periode 2022-2025 dan Indikasi *Financial distress* 16
2.1.3 Wacana Konsolidasi BUMN Karya dan Tantangannya 17
2.1.4 Analisis Prediksi Kebangkrutan Altman Z-Score sebagai Basis Evaluasi 18
2.2 *Grand Theory* 20
2.3 Landasan Teori 22
2.3.1 *Financial Distress* 22
2.3.2 *Corporate Restructuring* dan Merger 22
2.3.3 Model Prediksi Kebangkrutan (Altman Z-Score) 23

ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DAN PEMETAAN RISIKO FINANSIAL SEBAGAI BASIS EVALUASI KESIAPAN MERGER
BUMN KARYA
Zulaika Septia Nurlita, Rizky Wulandari, S.E., M.Acc.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.3.4 Pemetaan Risiko (*Risk Mapping)* 24
2.4 Penelitian Terdahulu 27
BAB III METODE PENELITIAN 37
3.1 Desain Penelitian 37
3.2 Jenis dan Sumber Data 38
3.2.1 Jenis Data 38
3.2.2 Sumber Data 38
3.3 Teknik Pengumpulan Data 38
3.3.1 Populasi dan Sampel 39
3.4 Teknik Analisis Data 40
3.4.1 Analisis Prediksi Kebangkrutan Altman Z-Score 40
3.4.2 Analisis Deskriptif 44
3.4.3 Pemetaan Risiko Konsolidasi 45
3.4.4 Evaluasi Kesiapan Merger 48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 50
4.1 Deskripsi Data 50
4.1.1 Statistik Deskriptif Komponen Laporan Keuangan 51
4.2 Perhitungan Komponen X1 hingga X4 53
4.3 Analisis Prediksi Kebangkrutan Altman Z-Score 58
4.3.1 PT Hutama Karya (Persero) 58
4.3.2 PT Waskita Karya (Persero) Tbk 60
4.3.3 PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk 61
4.3.4 PT Wijaya Karya (Persero) Tbk 63
4.3.5 PT Adhi Karya (Persero) Tbk 64
4.3.6 PT Brantas Abipraya (Persero) 66
4.3.7 PT Nindya Karya (Persero) 67
4.4 Analisis Risiko Transfer Finansial Per Pasangan merger 69
4.4.1 PT Hutama Karya (Persero) dan PT Waskita Karya (Persero) Tbk.. 70
4.4.2 PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk dan PT Wijaya Karya (Persero) Tbk 72
4.4.3 PT Adhi Karya (Persero), PT Brantas Abipraya (Persero), dan PT Nindya Karya (Persero) 75
4.5 Evaluasi Kesiapan Finansial Merger BUMN Karya 77
4.5.1 Pasangan HK-WSKT 78
4.5.2 Pasangan PTPP-WIKA 79

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DAN PEMETAAN RISIKO FINANSIAL SEBAGAI BASIS EVALUASI KESIAPAN MERGER BUMN KARYA
Zulaika Septia Nurlita, Rizky Wulandari, S.E., M.Acc.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.5.3 Pasangan ADHI-BAP-NDK 81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 83
5.1 Kesimpulan 83
5.2 Saran 84
DAFTAR PUSTAKA 85
LAMPIRAN 90