



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS POTENSI *FINANCIAL DISTRESS* SEBELUM DAN SETELAH AKSI
BOIKOT MENGGUNAKAN MODEL GROVER DAN ZMIJEWSKI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer Yang
Terdampak Pemboikotan Produk Terafiliasi Israel)**

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen dari
Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**
Disusun oleh:
Elda Yulianti/2104441003

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS POTENSI *FINANCIAL DISTRESS* SEBELUM DAN SETELAH AKSI BOIKOT MENGGUNAKAN MODEL GROVER DAN ZMIJEWSKI (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer Yang Terdampak Pemboikotan Produk Teraffiliasi Israel)



Disusun oleh:
Elda Yulianti/2104441003

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Elda Yulianti
NIM : 2104441003
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Depok, 16 Juli 2025



Elda Yulianti

2104441003



LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Elda Yulianti
NIM : 2104441003
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Laporan Skripsi : Analisis Potensi *Financial distress* Sebelum dan Setelah Aksi Boikot Menggunakan Model Grover Dan Zmijewski (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer Yang Terdampak Pemboikotan Produk Terafiliasi Israel)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Sabar Warsini S.E., M.M.

()

Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M..M.

()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di: Depok

Tanggal: 16 Juli 2025

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.
NIP. 197009131999031002

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Elda Yulianti
NIM : 2104441003
Jurusan/Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Laporan Skripsi : Analisis Potensi *Financial distress* Sebelum dan Setelah Aksi Boikot Menggunakan Model Grover Dan Zmijewski (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer Yang Terdampak Pemboikotan Produk Terafiliasi Israel)

Disetujui oleh

Pembimbing :

Lini Ingriyani, S.T., M.M
NIP. 199310202024062001

Ketua Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M
NIP. 199310202024062001



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Potensi *Financial distress* Sebelum Dan Setelah Aksi Boikot Menggunakan Model Grover Dan Zmijewski (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer Yang Terdampak Pemboikotan Produk Terafiliasi Israel)”** ini dengan baik dan tepat waktu. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita, Nabi Muhammad SAW.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu wujud implementasi atas teori ilmu yang telah diperoleh selama masa perkuliahan, sekaligus menjadi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan, Politeknik Negeri Jakarta. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak dukungan, doa, bantuan, bimbingan, kritik, dan saran dari berbagai pihak yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, beserta ilmunya hingga akhirnya penulis sampai di titik ini. Oleh karena itu, dengan hati yang tulus dan ikhlas penulis ingin mengucapkan rasa syukur dan terima kasih yang mendalam kepada :

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan sekaligus selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu serta ilmunya untuk memberikan arahan-arahan terbaiknya, baik kritik maupun saran selama proses penyusunan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan sivitas akademika Jurusan Akuntansi, khususnya Program Studi Manajemen Keuangan, yang telah memberikan berbagai ilmu dan pengalaman selama masa perkuliahan.
5. Keluarga, Ayah, Ibu, Kakak dan Abang yang selalu memberikan perhatian, kasih sayang, doa, dan dukungan yang tiada henti, baik secara moril maupun materil. Terima kasih selalu menjadi *support system* dalam setiap langkah penulis.
6. Andina, sahabat penulis sejak kecil yang selalu setia mendenarkan setiap keluh kesah penulis, serta menjadi tempat berbagi dan sumber dukungan emosional yang tak tergantikan hingga saat ini dan seterusnya, terima kasih sudah selalu ada disaat apapun yang penulis lalui.
7. Valent Febrianti Syanan, Farisya Jehan Putri, Khodijah Nurfajria selaku teman terdekat penulis selama perkuliahan, terima kasih untuk 4 tahun yang begitu indah, berjalan bersama, mengeluh bersama, sakit hati bersama, tertawa bersama, iseng bersama dan kini merayakan kelulusan ini bersama-sama, beruntung bisa mengenal kalian.
8. Teman-teman MK8A angkatan 2021 yang saling memberikan informasi, dukungan serta perhatian selama masa perkuliahan.
9. Seluruh pihak yang terlibat di kehidupan penulis, yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah memberi dukungan, semangat, dan doa yang berarti selama proses penyusunan.
10. *Last but not least*, penulis ingin memberikan ucapan khusus untuk diri sendiri. “*Dear Elda, through all your thick and thin within these 4 years, you did it. I’m beyond proud of you!*”

Dengan tersusunnya skripsi ini, penulis berharap karya ini dapat memberikan manfaat bagi diri penulis sendiri, para pembaca, serta pihak-pihak yang membutuhkan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, mengingat keterbatasan yang ada. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan dan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pengembangan di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi dalam memperluas wawasan dan pengetahuan, serta menjadi referensi yang berguna bagi siapa pun yang membaca.





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Elda Yulianti
NIM : 2104441003
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Analisis Potensi *Financial distress* Sebelum Dan Setelah Aksi Boikot
Menggunakan Model Grover Dan Zmijewski (Studi Kasus Pada Perusahaan
Sektor Barang Konsumen Non-Primer Yang Terdampak Pemboikotan
Produk Terafiliasi Israel)**

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, 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 : Depok

Pada Tanggal : 06 Juli 2025

Yang menyatakan

(Elda Yulianti)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Analisis Potensi *Financial distress* Sebelum dan Setelah Aksi Boikot
Menggunakan Model Grover Dan Zmijewski Pada Perusahaan Sektor Barang
Konsumen Non-Primer Yang Terdampak Pemboikotan Produk Terafiliasi Israel**

Elda Yulianti

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan potensi *financial distress* pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdampak pemboikotan produk terafiliasi Israel sebelum dan setelah aksi boikot, menggunakan model Grover dan Zmijewski. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif komparatif. Sampel dipilih dengan teknik *purposive sampling* dan terdiri dari perusahaan yang memenuhi kriteria khusus. Data yang digunakan merupakan laporan keuangan triwulanan periode Triwulan IV 2022 hingga Triwulan III 2024, yang dianalisis menggunakan Microsoft Excel dan SPSS. Uji *paired sample t-test* dan *Wilcoxon signed-rank test* digunakan untuk menguji hipotesis. Hasil analisis menunjukkan bahwa berdasarkan model Grover, terdapat perbedaan signifikan potensi *financial distress* antara sebelum dan setelah aksi boikot, dengan peningkatan rata-rata *G-Score* dari -0,178 menjadi -0,410, yang menunjukkan seluruh perusahaan dalam kondisi *distress*. Sementara itu, berdasarkan model Zmijewski, tidak ditemukan perbedaan signifikan, meskipun terdapat kenaikan rata-rata *X-Score* dari -0,934 menjadi -0,762. Hal ini menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan masih dalam kondisi aman, namun terdapat indikasi peningkatan risiko *distress* setelah aksi boikot.

Kata Kunci : *Financial distress*, Grover, Zmijewski, Aksi boikot, Sektor barang konsumen non-primer



***Analysis of Potential Financial distress Before and After the Boycott Action
Using the Grover and Zmijewski Models on Non-Primary Consumer Goods
Sector Companies Affected by the Boycott of Israel-Affiliated Products***

Elda Yulianti

Financial Management Study Program

ABSTRACT

This study aims to analyze the differences in potential financial distress in non-primary consumer goods companies affected by the boycott of Israeli-affiliated products before and after the boycott, using the Grover and Zmijewski model. This study uses a quantitative approach with a comparative descriptive method. The sample was selected using a purposive sampling technique and consisted of companies that met specific criteria. The data used were quarterly financial reports from Q4 2022 to Q3 2024, which were analyzed using Microsoft Excel and SPSS. The paired sample t-test and Wilcoxon signed-rank test were used to test the hypotheses. The analysis results show that based on the Grover model, there is a significant difference in potential financial distress between before and after the boycott, with an average G-Score increase from -0.178 to -0.410, indicating that all companies are in distress. Meanwhile, based on the Zmijewski model, no significant difference was found, although there was an increase in the average X-Score from -0.934 to -0.762. This shows that most companies are still in a safe condition, but there are indications of an increased risk of distress after the boycott action.

Keywords : *Financial distress, Grover, Zmijewski, Boycott, Non-primary consumer goods sector*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Stakeholder Theory	10
2.1.2 Laporan Keuangan	11
2.1.3 Financial distress.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3.1 Model Grover	15
2.1.3.2 Model Zmijewski	16
2.1.4 Kebangkrutan	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20
2.3 Kerangka Pemikiran.....	27
2.4 Pengembangan Hipotesis	28
BAB III.....	31

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

METODE PENELITIAN	31
3.1 Jenis Penelitian.....	31
3.2 Objek Penelitian.....	31
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	32
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	32
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	33
3.6 Metode Analisis Data	33
BAB IV	38
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Hasil Penelitian	38
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel.....	38
4.1.2 Gambaran Umum Sampel.....	39
4.1.3 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan dan Skor Model Prediksi <i>Financial distress</i>	40
4.1.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	48
4.1.3 Hasil Uji Normalitas	51
4.1.4 Hasil Uji Hipotesis.....	52
4.2 Pembahasan.....	54
4.2.1 Perbedaan Potensi <i>Financial distress</i> Sebelum dan Setelah Aksi Boikot Berdasarkan Model Grover.....	54
4.2.2 Perbedaan Potensi <i>Financial distress</i> Sebelum dan Setelah Aksi Boikot Berdasarkan Model Zmijewski	58
4.3 Implikasi Hasil	62
BAB V	65
PENUTUP.....	65
5.1 Simpulan	65
5.2 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan Pendapatan dan Laba Emiten Barang Konsumen Non Primer Sebelum dan Setelah Boikot	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3. 1 Kriteria penilaian model.....	35
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Perusahaan.....	38
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan	39
Tabel 4. 3 Working Capital To Total Assets sebelum dan setelah aksi boikot	41
Tabel 4. 4 Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets (EBITTA) sebelum dan setelah aksi boikot.....	42
Tabel 4. 5 Return on Assets (ROA) sebelum dan setelah aksi boikot.....	43
Tabel 4. 6 Total Liabilities to Total Assets (Debt Ratio) sebelum dan setelah aksi boikot	44
Tabel 4. 7 Current Assets to Current Liabilities (Current Ratio) sebelum dan setelah aksi boikot	45
Tabel 4. 8 G-Score sebelum dan setelah aksi boikot.....	46
Tabel 4. 9 X-Score sebelum dan setelah aksi boikot	47
Tabel 4. 10 Statistik deskriptif	49
Tabel 4. 11 Uji Normalitas Shapiro Wilk.....	52
Tabel 4. 12 Uji Beda Parametrik Paired Sample T-Test.....	53
Tabel 4. 13 Uji Beda Non-Parametrik Wilcoxon Rank-Test.....	53
Tabel 4. 14 Output Rank Uji Non-Parametrik Wilcoxon.....	54

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Daftar produk dan merek yang menjadi target boikot oleh gerakan BDS Indonesia	2
Gambar 2. 1 Tahapan dari kebangkrutan	18
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran	28
Gambar 4. 1 Perkembangan Rata-Rata <i>G-Score</i> dan Komponen Penyusunnya pada Sektor Barang Konsumen Non-Primer Sebelum dan Setelah Aksi Boikot	56
Gambar 4. 2 Perkembangan Rata-Rata <i>X-Score</i> dan Komponen Penyusunnya pada Sektor Barang Konsumen Non-Primer Sebelum dan Setelah Aksi Boikot	60





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan <i>G-Score</i> Pada PT Fast Food Indonesia Tbk (FAST)	72
Lampiran 2. Hasil Perhitungan <i>G-Score</i> Pada PT Sarimelati Kencana Tbk (PZZA)	73
Lampiran 3. Hasil Perhitungan <i>G-Score</i> Pada PT Map Boga Adiperkasa Tbk (MAPB) ..	74
Lampiran 4. Hasil Perhitungan <i>X-Score</i> Pada PT Fast Food Indonesia Tbk (FAST)	75
Lampiran 5. Hasil Perhitungan <i>X-Score</i> Pada PT Sarimelati Kencana Tbk (PZZA)	76
Lampiran 6. Hasil Perhitungan <i>X-Score</i> Pada PT Map Boga Adiperkasa Tbk (MAPB) ..	77





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Pada akhir tahun 2023, konflik antara Israel dan Palestina kembali menjadi perhatian dunia internasional. Ketegangan yang sempat mereda dengan adanya kesepakatan gencatan senjata pada 19 Januari 2025, kembali meningkat akibat pelanggaran sepihak oleh militer Israel. Menurut Sari (2025), pelanggaran tersebut mencakup tindakan membombardir wilayah Gaza, menutup akses perbatasan, serta menghalangi masuknya bantuan kemanusiaan pada Selasa, 18 Maret 2025. Tindakan ini tidak hanya menyebabkan kerusakan fasilitas publik, tetapi juga telah menelan banyak korban jiwa. Berdasarkan laporan dari Kementerian Kesehatan Gaza, terhitung sejak 7 Oktober 2023 ketika Israel mulai menyerang Gaza setidaknya terdapat 113.910 korban luka-luka dan 50.208 warga Palestina tewas (Asmar, 2025).

Kekejaman Israel terhadap Palestina ini melatarbelakangi terbentuknya kampanye global sebagai bentuk kepedulian masyarakat dunia terhadap isu kemanusiaan atas genosida yang dilakukan Israel yang disebut dengan *Boycott, Divestment, and Sanctions (BDS) Movement*. Gerakan ini secara aktif mengkampanyekan boikot dan sanksi sosial pada industri, produk, dan perusahaan yang berafiliasi dengan Israel (Wibowo et al., 2024). Tujuannya adalah untuk memberikan tekanan ekonomi kepada perusahaan tersebut agar berhenti bekerjasama dengan Israel, serta menghentikan pelanggaran hak asasi manusia di wilayah palestina (Jasa, 2024). Upaya ini dinilai efektif karena perekonomian Israel sangat bergantung pada perdagangan dan investasi internasional, sehingga rentan terhadap tekanan global. Terbukti dari pengakuan pelaku bisnis disana bahwa boikot dan divestasi telah memukul ekonomi mereka. Bahkan, *Israel Export Institute* kesulitan mempertahankan pangsa pasar internasional akibat tekanan yang terus meningkat (Rosdalina, 2024).

Menurut Padang & Hasanah (2024), boikot merupakan suatu tindakan penolakan yang dilakukan oleh individu atau kelompok untuk mengutarakan protes dengan cara menghindari keterlibatan, pembelian, serta penggunaan baik dari produk atau layanan terkait. Di Indonesia, aksi boikot ini semakin masif setelah Majelis Ulama Indonesia (MUI) menerbitkan Fatwa No. 83 Tahun 2023, tentang Hukum Dukungan Terhadap Perjuangan Palestina yang mengimbau umat Muslim untuk menghindari transaksi dan penggunaan produk yang diduga terafiliasi dengan Israel serta yang mendukung penjajahan dan zionisme. Daftar produk yang diduga berafiliasi dengan Israel mulai beredar luas menjadi perbincangan warganet berbagai kalangan meramalkan tagar #BDSMovement di media sosial seperti X (Twitter), TikTok, dan Instagram yang bahkan sempat menjadi *headline news*.



Gambar 1. 1 Daftar Produk dan Merek yang Menjadi Target Boikot Oleh Gerakan BDS Indonesia

Sumber : Jawa Pos (2023)

Merujuk pada informasi yang diterbitkan oleh Jawa Pos, daftar produk dan merek yang menjadi target boikot oleh gerakan BDS Indonesia ini sebagian besar berasal dari perusahaan sektor barang konsumsi (primer dan non-primer) multinasional berbasis di Amerika Serikat. Hal ini dikarenakan negara tersebut berperan sebagai penyokong utama Israel, baik melalui bantuan militer maupun dukungan ekonomi. Berdasarkan laporan dari Indeks News (2021) dan

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Andolu Agency (2024), Amerika Serikat telah memberikan bantuan militer kepada Israel senilai Rp2.808 triliun sejak Oktober 2023, sehingga menjadikannya pemasok dana terbesar bagi militer Israel.

Sentimen negatif ini menyebabkan perusahaan yang diduga terafiliasi dengan Israel tersebut mengalami penurunan reputasi dan citra merek, yang berdampak pada menurunnya loyalitas konsumen, dan pada akhirnya turut memengaruhi tingkat penjualan secara signifikan. Dampak tersebut paling terasa pada sektor barang konsumsi non-primer, yang dimana cenderung lebih sensitif terhadap sentimen pasar karena sifat produknya yang tidak esensial dan mudah disubstitusi (Intan, 2021). Oleh karena itu, fluktuasi kinerja keuangan pada emiten barang konsumen non-primer ini menjadi salah satu indikator kuat terhadap respons pasar atas tekanan boikot. Hal ini tercermin dalam laporan laba rugi triwulanan sejumlah emiten di sektor tersebut.

Tabel 1. 1 Perbandingan Pendapatan dan Laba Emiten Barang Konsumen Non Primer Sebelum dan Setelah Boikot

Kode Emiten	Tahun	Triwulan	Pendapatan	Laba (Rugi) Bersih
FAST	2023	III	4.619.638.352	(152.415.489)
	2024	III	3.590.255.015	(558.752.084)
PZZA	2023	III	2.751.600.454	(38.958.487)
	2024	III	2.037.872.777	(96.715.655)
MAPB	2023	III	3.071.880	111.448
	2024	III	2.421.339	(79.134)

Sumber : BEI, data diolah (2025)

Berdasarkan data pada Tabel 1.1, terlihat adanya tren penurunan pendapatan dan laba bersih yang signifikan pada Triwulan III 2024 (setelah aksi boikot) dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya (sebelum aksi boikot). PT Fast Food Indonesia Tbk (FAST) mengalami penurunan pendapatan dari Rp4,62 triliun menjadi Rp3,59 triliun, yang disertai membengkaknya kerugian bersih dari Rp152 miliar menjadi Rp558 miliar. Pola serupa terlihat pada PT Sarimelati Kencana Tbk (PZZA) pendapatan turun dari Rp2,75 triliun menjadi Rp2,04 triliun, dengan rugi bersih yang meningkat dari Rp38,96 miliar menjadi Rp96,72 miliar. Sementara itu, PT Map Boga Adiperkasa Tbk (MAPB) mengalami

penurunan pendapatan dari Rp3,07 miliar menjadi Rp2,42 miliar, yang diikuti oleh penurunan kinerja yang cukup tajam, dari sebelumnya mencatat laba sebesar Rp111 juta menjadi rugi bersih sebesar Rp79 juta.

Akibat penurunan pendapatan dan memburuknya kondisi keuangan, perusahaan-perusahaan tersebut terpaksa mengambil langkah efisiensi operasional guna menekan beban dan menahan laju kerugian yang terus meningkat. Salah satunya adalah PT Fast Food Indonesia Tbk (FAST), yang memutuskan untuk menutup 47 gerai dan merumahkan sebanyak 2.274 karyawan hingga September 2024. Pihak manajemen mengungkapkan bahwa keputusan ini merupakan respons atas tekanan bisnis berkepanjangan setelah aksi boikot, yang dinilai berdampak besar pada kinerja keuangan perusahaan (Burhan, 2024). Nasib serupa dialami PT Sarimelati Kencana Tbk (PZZA). Kendati telah berupaya memperbaiki citra melalui renovasi gerai, strategi tersebut gagal mengimbangi kerugian yang terus membesar. Alhasil, perusahaan terpaksa menutup 20 gerai kurang produktif dan melakukan PHK terhadap 371 karyawan dalam periode yang sama. (Effran, 2024).

Penurunan kinerja ini menunjukkan bahwa aksi boikot telah berdampak negatif terhadap kesehatan keuangan dan keberlangsungan bisnis mereka. Jika tekanan terus berlanjut, perusahaan berisiko mengalami *financial distress* bahkan kebangkrutan apabila tidak mampu beradaptasi dengan perubahan pasar. Gejala *distress* seperti penutupan gerai dan PHK massal mengindikasikan ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban operasional, yang dalam teori merupakan tahap awal menuju kebangkrutan (Abadi & Misidawati, 2023). Penelitian terdahulu oleh Andriansyah et al. (2025), Gustarina (2024), serta Amallia & Rahmawati (2024) juga menunjukkan bahwa aksi boikot terhadap produk yang diasosiasikan dengan entitas pro-Israel berdampak negatif terhadap profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas perusahaan. Penurunan ini mengindikasikan adanya tekanan terhadap stabilitas keuangan perusahaan dan berpotensi menyebabkan kondisi *financial distress*. Namun demikian, meskipun sejumlah studi tersebut telah membandingkan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah aksi boikot, belum ditemukan kajian yang secara kuantitatif mengukur potensi *financial distress* pada periode yang sama menggunakan model

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

prediksi. Ketiadaan analisis ini menunjukkan adanya celah dalam literatur empiris yang perlu diisi melalui penelitian ini, untuk menilai sejauh mana penurunan kinerja keuangan tersebut berpotensi memicu *financial distress*.

Terdapat berbagai macam model prediksi yang umum digunakan, seperti Altman, Grover, Springate dan Zmijewski. Namun, penelitian ini berfokus pada model Grover dan Zmijewski. Pemilihan kedua model ini didasarkan pada penelitian Thomas & Indriaty (2020) serta Kembi et.al., (2024) yang menyatakan bahwa model Grover dan Zmijewski dinilai lebih akurat, dengan tingkat kesalahan prediksi yang rendah serta hasil yang paling stabil dibandingkan model lainnya dalam memprediksi potensi *financial distress*, khususnya pada perusahaan sektor barang konsumsi. Keunggulan ini disebabkan oleh penekanan pada aspek profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas yang merupakan indikator utama dalam menilai kesehatan keuangan perusahaan serta penggunaan variabel keuangan yang relevan dan sensitif, sehingga dapat mencerminkan kondisi keuangan perusahaan. Oleh karena itu, kedua model ini dianggap paling relevan untuk digunakan dalam konteks penelitian ini.

Analisis *financial distress* secara berkala menjadi penting untuk mendeteksi gejala sejak dini dan memitigasi risiko kebangkrutan. Bagi manajemen, hasil analisis ini dapat dijadikan dasar dalam menyusun strategi perbaikan yang tepat, sedangkan bagi investor, dapat menjadi bahan pertimbangan untuk menghindari potensi kerugian atas keputusan investasinya. Perusahaan juga harus tetap waspada, meskipun masih mampu bertahan di tengah penurunan pendapatan, karena tidak menutup kemungkinan akan menghadapi kebangkrutan di masa mendatang, mengingat hingga saat ini belum ada kejelasan mengenai kapan konflik antara Israel dan Palestina akan berakhir.

Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan di atas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS POTENSI FINANCIAL DISTRESS SEBELUM DAN SETELAH AKSI BOIKOT MENGGUNAKAN METODE GROVER DAN ZMIJEWSKI (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer yang Terdampak Pemboikotan Produk Terafiliasi Israel)”**.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Sejumlah perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami penurunan kinerja keuangan setelah aksi pemboikotan terhadap produk yang diduga terafiliasi dengan Israel. Penurunan ini terlihat dari merosotnya pendapatan, meningkatnya kerugian, serta langkah efisiensi ekstrem seperti penutupan gerai dan pemutusan hubungan kerja (PHK). Kondisi ini mengindikasikan potensi *financial distress* yang apabila tidak segera ditangani dapat berujung pada kebangkrutan, sebagaimana dijelaskan dalam teori tahapan kebangkrutan (Abadi & Misidawati, 2023) dan didukung oleh temuan penelitian terdahulu. Analisis ini menjadi krusial untuk memberikan *early warning* bagi manajemen dan investor di tengah ketidakpastian durasi boikot, serta mengisi celah literatur tentang dampak boikot berbasis bukti empiris.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah di atas maka pertanyaan penelitian yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan potensi *financial distress* pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdampak pemboikotan produk terafiliasi Israel sebelum dan setelah aksi boikot berdasarkan model Grover?
2. Apakah terdapat perbedaan potensi *financial distress* pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdampak pemboikotan produk terafiliasi Israel sebelum dan setelah aksi boikot berdasarkan model Zmijewski?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian diatas, maka tujuan penelitian ini dilakukan adalah:

1. Menganalisis perbedaan potensi *financial distress* pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdampak pemboikotan produk terafiliasi Israel sebelum dan setelah aksi boikot menggunakan model Grover.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Menganalisis perbedaan potensi *financial distress* pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdampak pemboikotan produk terafiliasi Israel sebelum dan setelah aksi boikot menggunakan model Zmijewski.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu menyediakan informasi yang bernilai bagi berbagai pihak, baik dalam konteks teoritis maupun praktis. Adapun manfaat dari penelitian ini antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan, khususnya pada kajian analisis *financial distress* dengan mengombinasikan model Grover dan Zmijewski untuk memperkuat prediksi pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdampak pemboikotan produk terafiliasi Israel. Selain itu, hasil temuan ini diharapkan dapat menjadi referensi atau pembanding bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji model prediksi *financial distress* dalam konteks isu global.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai potensi kondisi keuangan perusahaan di masa mendatang, serta menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen dalam pengambilan keputusan strategis, khususnya dalam upaya perbaikan apabila terindikasi mengalami *financial distress*.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan kepada pihak investor sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang diteliti.

c. Bagi Kreditur

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan dalam menilai kelayakan pemberian kredit atau pembiayaan berdasarkan potensi *financial distress* dan kemampuan perusahaan dalam melunasi pinjaman.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

d. Bagi Pemerintah

Hasil penelitian ini dapat menjadi referensi dalam merumuskan kebijakan yang tepat untuk menjaga stabilitas ekonomi serta melindungi industri domestik dari dampak isu global.

e. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat memperluas wawasan penulis terkait analisis potensi *financial distress* suatu perusahaan menggunakan model Grover dan Zmijewski, yang diharapkan dapat berguna di masa mendatang.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan merupakan penjelasan tentang isi dari masing-masing bab secara singkat dan jelas dari keseluruhan skripsi ini. Penulisan skripsi ini akan disajikan dalam lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini terdiri dari latar belakang dan rumusan masalah yang menguraikan alasan dan dasar dilakukannya penelitian ini, lalu terdapat pertanyaan penelitian, tujuan penelitian dan manfaat penelitian, serta yang terakhir yaitu sistematika penulisan penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi penjelasan mengenai landasan teori termasuk teori pemangku kepentingan (*stakeholder theory*), laporan keuangan, kesulitan keuangan (*financial distress*), model prediksi Grover dan Zmijewski, dan teori kebangkrutan. Selain itu, bab ini juga menjelaskan penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini serta kerangka berpikir yang memandu alur atau proses analisis yang digunakan untuk mengembangkan hipotesis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan mengenai jenis penelitian yang dilakukan, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, serta metode analisis data yang digunakan untuk menjawab pertanyaan penelitian dan mencapai tujuan penelitian.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil penelitian yang meliputi deskripsi objek penelitian, hasil perhitungan potensi *financial distress* menggunakan model Grover dan Zmijewski, serta analisis statistik komparatif terhadap tingkat *financial distress* pada periode sebelum dan setelah aksi boikot. Selain itu, bab ini juga membahas keterkaitan hasil penelitian dengan teori yang mendasari dan temuan penelitian terdahulu.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan yang merupakan jawaban atas pertanyaan penelitian berdasarkan hasil analisis pada bab sebelumnya. Selain itu, bab ini juga memuat keterbatasan penelitian serta saran yang untuk perusahaan terkait dan penelitian selanjutnya, berdasarkan temuan atau hasil penelitian yang telah dilakukan.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada Bab IV sebelumnya terkait analisis potensi *financial distress* sebelum dan setelah aksi boikot menggunakan model Grover dan Zmijewski pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer yang terdampak pemboikotan produk terafiliasi Israel, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan potensi *financial distress* yang signifikan antara sebelum dan setelah aksi boikot berdasarkan model Grover. Perbedaan potensi *financial distress* tersebut cenderung meningkat atau lebih tinggi setelah adanya aksi boikot. Dengan hasil prediksi bahwa seluruh perusahaan dalam sampel berada dalam zona *distress* atau berpotensi mengalami kebangkrutan.
2. Tidak terdapat perbedaan potensi *financial distress* yang signifikan antara sebelum dan setelah aksi boikot berdasarkan model Zmijewski. Sehingga dapat disimpulkan bahwa rata-rata *financial distress* sebelum dan setelah aksi boikot memiliki nilai yang tidak jauh beda, namun potensi *financial distress* tersebut tetap menunjukkan kecenderungan peningkatan setelah aksi boiko. Dengan hasil prediksi bahwa sebagian besar perusahaan dalam sampel berada dalam zona aman, namun terdapat 1 perusahaan yang mengalami kondisi *distress* setelah adanya aksi boikot.

5.2 Saran

Berdasarkan temuan hasil penelitian dan mempertimbangkan keterbatasan yang ada, penulis memberikan beberapa saran yang diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi berbagai pihak yang berkepentingan, di antaranya:

1. Bagi investor

Penelitian ini tidak memberikan rekomendasi investasi secara langsung, namun dapat menjadi acuan dalam menilai kondisi keuangan perusahaan, khususnya di sektor barang konsumen non-primer yang terdampak pemboikotan. Dengan begitu, investor dapat mempertimbangkan keputusan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

investasinya secara lebih bijak untuk menghindari risiko kerugian dan memperoleh imbal hasil sesuai harapan.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan mengambil langkah strategis tidak hanya dalam pengelolaan reputasi dengan meningkatkan transparansi dan membangun komunikasi yang responsif terhadap isu-isu sensitif yang berkembang di masyarakat, tetapi juga dalam memperkuat manajemen likuiditas dan efisiensi operasional guna menjaga stabilitas keuangan dan kepercayaan stakeholder, serta memperbaiki citra perusahaan dan mengurangi mispersepsi yang merugikan.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan model prediksi lainnya dengan pendekatan rasio keuangan yang tentunya berbeda, memperpanjang periode pengamatan, serta memperluas sampel ke sektor lain yang relevan atau terdampak fenomena global serupa, agar hasilnya lebih akurat dan komprehensif.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR PUSTAKA

- Abadi, M. T., & Misidawati, D. N. (2023). *Prediksi Kebangkrutan Perusahaan (Teori, Metode, Implementasi)*. Yogyakarta: Zahir Publishing.
- Abdhul, Y. A. (den 10 Mei 2023). *Studi Pustaka: Pengertian, Tujuan, Sumber dan Metode*. Hämtat från [deepublishstore.com: https://deepublishstore.com/blog/studi-pustaka/](https://deepublishstore.com/blog/studi-pustaka/)
- Abubakar, R. (2021). *Pengantar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Agency, A. (den 31 Oktober 2024). *AS beri bantuan militer Israel senilai Rp280,8 T sejak Oktober 2023*. Hämtat från Antara News: <https://www.antaranews.com/berita/4433085/as-beri-bantuan-militer-israel-senilai-rp2808-t-sejak-oktober-2023>
- Amallia, C., & Rahmawati, W. (2024). Dampak Seruan Boikot Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JUMARI; Jurnal Manajemen Retail Unitas*, 1-5.
- Arsika, M. P. (den 6 Oktober 2024). *Masih Ingat BDS Movement? Ini Daftar Produk yang Diboikot*. Hämtat från Detik.com: <https://www.detik.com/sumbagsel/berita/d-7573934/masih-ingat-bds-movement-ini-daftar-produk-yang-diboikot>
- Asmar, A. (den 2 April 2025). *25 warga Palestina tewas akibat serangan Israel di Gaza, total korban jiwa capai 50.208*. Hämtat från Anadolu Agency: <https://www.aa.com.tr/id/dunia/25-warga-palestina-tewas-akibat-serangan-israel-di-gaza-total-korban-jiwa-capai-50208/3521982>
- Assaji, J. P., & Machmuddah, Z. (2019). Rasio Keuangan Dan Prediksi *Financial distress*. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 58-67.
- Brown, M. (den 13 October 2022). *Working Capital Over Total Assets Ratio*. Hämtat från [Plan Projections: https://www.planprojections.com/projections/working-capital-over-total-assets/](https://www.planprojections.com/projections/working-capital-over-total-assets/)
- Burhan, F. A. (den 18 November 2024). *Rugi KFC (FAST) hingga Pizza Hut (PZAA) Bengkak Imbas Boikot Israel, Gerai Berguguran*. Hämtat från [Market Bisnis: https://market.bisnis.com/read/20241118/192/1816882/rugi-kfc-fast-hingga-pizza-hut-pzaa-bengkak-imbis-boikot-israel-gerai-berguguran](https://market.bisnis.com/read/20241118/192/1816882/rugi-kfc-fast-hingga-pizza-hut-pzaa-bengkak-imbis-boikot-israel-gerai-berguguran)
- Ditamei, S. (den 27 Juli 2022). *Pengertian Kerangka Pemikiran: Cara Membuat Beserta Contohnya*. Hämtat från DetikJabar: <https://www.detik.com/jabar/berita/d-6202272/pengertian-kerangka-pemikiran-cara-membuat-beserta-contohnya>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Effran. (den 21 November 2024). *Begini Dampak Aksi Boikot ke Pizza Hut Indonesia*. Hämtat från Lampost.co: <https://lampost.co/ekonomi-dan-bisnis/begini-dampak-aksi-boikot-ke-pizza-hut-indonesia/>
- Fachrudin, K. A. (2015). Faktor-Faktor yang Meningkatkan Peluang Survive Perusahaan yang Mengalami Kesulitan Keuangan. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 1-9.
- Fitriyani. (den 12 Maret 2025). *Pengertian ROA (Return On Asset) beserta Rumus dan Contohnya*. Hämtat från Mekari Klik Pajak: <https://klikpajak.id/blog/return-on-asset/>
- Goh, T. S. (2022). *Monograf: Kinerja Keuangan Perusahaan dan Agresivitas Pajak*. Sidoarjo: Indomedia Pustaka.
- Goh, T. S. (2023). *Monografi: Financial distress*. Sidoarjo: Indomedia Pustaka.
- Hasanah, N. U. (den 1 November 2023). *Gerakan BDS Indonesia Berikan Daftar Target Utama Boikot Produk Pro Israel dan Brand yang Perlu Tekanan Sosial*. Hämtat från Jawa Pos: https://www.jawapos.com/internasional/013208584/gerakan-bds-indonesia-berikan-daftar-target-utama-boikot-produk-pro-israel-dan-brand-yang-perlu-tekanan-sosial#google_vignette
- Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Hutabarat, F. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. Banten: Desanta Muliavisitama.
- Indeks News. (den 17 Mei 2021). *Inilah Pemasok Dana Militer Israel Terbesar, dan Sejumlah Produk Penyumbang Zionis*. Hämtat från Indeks News: <https://indeksnews.com/inilah-pemasok-dana-militer-israel-terbesar-dan/>
- Intan, K. (den 19 Oktober 2021). *Sektor consumer non-cyclicals tertekan sejak awal tahun, ini pemberatnya*. Hämtat från Kontan: <https://amp.kontan.co.id/news/sektor-consumer-non-cyclicals-tertekan-sejak-awal-tahun-ini-pemberatnya>
- Jasa, R. (2024). Dampak Aksi Boikot Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Berafiliasi Dengan Israel : Studi Kasus Pasca Agresi Genosida Di Palestina. *IJEM: Indonesian Journal Economi and Management*, 75-80.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Kembi, L. D. (2024). Comparative analysis of models (Altman, Grover, Zmijewski, Springate) in predicting company bankruptcy potential in the non-cyclical consumer sector. *The Contrarian: Finance, Accounting, and Business Research*, 180-191.
- Kordestani, G. (2011). Ability of combinations of cash flow components to predict financial distress. *Business: Theory and Practice*, 277-285.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Kumalasari, R. D. (den 6 Oktober 2018). *Stakeholder dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan*. Hämtat från Binus University: <https://binus.ac.id/malang/2018/10/stakeholder-dan-tanggung-jawab-sosial-perusahaan/>
- Liow, F. E. (2023). *Kinerja Keuangan Perusahaan*. Aceh: Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Mohamadi, R. F. (den 4 Desember 2024). *Laba Sebelum Bunga dan Pajak (EBIT): Rumus Perhitungan*. Hämtat från Mekari Jurnal: <https://www.jurnal.id/id/blog/apa-itu-rumus-ebit-dan-cara-menghitung-ebit-adalah-berikut-disini/>
- Nugraha, F. (den 27 September 2024). *Israel Lagi-lagi dapat Suntikan Bantuan Militer dari AS Sebesar Rp131,4 Triliun*. Hämtat från MetroTV: <https://www.metrotvnews.com/read/bmRCe0X3-israel-lagi-lagi-dapat-suntikan-bantuan-militer-dari-as-sebesar-rp131-4-triliun>
- Padang, A. N., & Hasanah, U. (2024). Pemboikotan Produk Pendukung Israel Berdasarkan Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 Ditinjau dari Masalah. *As- Syar 'I : Jurnal Bimbingan & Konseling Keluarga*, 1866–1875.
- Platt , H. D., & Platt, H. B. (2007). Predicting Corporate *Financial distress*: Reflections on Choice-Based Sample Bias. *Journal of Economics and Finance*, 184–199.
- Purba, R. B. (2023). *Teori Akuntansi Sebuah Pemahaman Untuk Mendukung Penelitian Di Bidang Akuntansi*. Medan: CV. Merdeka Kreasi Group.
- Putra, I. G., Affandi, A. A., & et al. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. Surabaya: Cipta Media Nusantara.
- Raharjo, S. (den 18 April 2017). *Panduan Lengkap Cara Melakukan Uji Wilcoxon dengan SPSS*. Hämtat från SPSS Indonesia: <https://www.spssindonesia.com/2017/04/cara-uji-wilcoxon-spss.html>
- Raharjo, S. (den 19 Januari 2021). *Cara Uji Paired Sample T-Test dan Interpretasi dengan SPSS*. Hämtat från SPSS Indonesia: <https://www.spssindonesia.com/2016/08/cara-uji-paired-sample-t-test-dan.html>
- Rahmayanti, S., & Hadromi, U. (2020). Analisis *Financial distress* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Ekonomika*, 54-63.
- Rosdalina, I. (den 11 November 2024). *Mengapa Israel Hanya Bisa Dikalahkan dengan Boikot? Ini Alasannya*. Hämtat från Tempo: <https://www.tempo.co/internasional/mengapa-israel-hanya-bisa-dikalahkan-dengan-boikot-ini-alasannya-1166825>
- Sari, A. M. (den 19 Maret 2025). *Fakta-fakta serangan brutal Israel di Jalur Gaza*. Hämtat från Antara News: <https://www.antaranews.com/berita/4723253/fakta-fakta-serangan-brutal->



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

israel-di-jalur-gaza?_gl=1*11g65t3*_ga*YW1wLVpEeFFqTlR2a3NkTlpzZXZKV0l6blE.*_ga_SLR5XY745P*MTc0NTE2NDgzNC4yLjEuMTc0NTE2NDgzNC4wLjAuMA..

- Sentanu, I. P. (2024). *KOLABORASI DAN ANALISIS STAKEHOLDER :Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Malang: UB Press.
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Syahrullah, M. (2020). *Model Prediksi Kebangkrutan Perusahaan*. Pekanbaru: Cahaya Firdaus.
- Thomas, G. N., & Indriaty, L. (2020). Analysis of Bankruptcy Prediction Models in Determining Bankruptcy of Consumer Goods Companies in Indonesia. *International Journal of Psychosocial Rehabilitation*, 14387-14391.
- Wibowo, P., Hapsari, R. D., & Ascha, M. C. (2024). Respon Publik Terhadap Fatwa Boikot Produk Israel Oleh Majelis Ulama Indonesia. *Journal Publicuho*, 382-395. Hämtat från <https://journalpublicuho.uho.ac.id/index.php/journal/article/view/371/241>
- Wulandari, A. (2020). *Komunikasi Pemangku Kepentingan*. Yogyakarta: Sedayu Sukses Makmur.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



LAMPIRAN

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. Hasil Perhitungan G-Score Pada PT Fast Food Indonesia Tbk (FAST)

Ratios	Sebelum Boikot				Setelah Boikot			
	Triwulan IV 2022	Triwulan I 2023	Triwulan II 2023	Triwulan III 2023	Triwulan IV 2023	Triwulan I 2024	Triwulan II 2024	Triwulan III 2024
Current Asset (Aktiva lancar)	1,272,159,970	1,125,534,190	1,049,499,714	953,248,254	947,542,386	965,854,023	902,049,429	802,749,830
Current Liabilitas (Hutang Lancar)	1,606,887,945	1,650,636,241	1,529,700,336	1,659,204,356	1,971,043,945	2,099,557,239	1,945,382,501	2,036,151,530
Working Capital (Modal Kerja)	-334,727,975	-525,102,051	-480,200,622	-705,956,102	-1,023,501,559	-1,133,703,216	-1,043,333,072	-1,233,401,700
Total assets	3,822,405,039	3,885,088,201	3,791,935,222	3,776,268,596	3,910,544,291	3,964,873,062	3,967,287,897	3,827,479,563
Working Capital/Total Asset	-0.088	-0.135	-0.127	-0.187	-0.262	-0.286	-0.263	-0.322
1,650X1	-0.144	-0.223	-0.209	-0.308	-0.432	-0.472	-0.434	-0.532
EBIT (Laba Sebelum Pajak)	-93,410,093	-26,992,211	-670,697	-195,311,217	-369,921,848	-251,218,882	-446,607,859	-644,273,934
Total Asset (Total Aktiva)	3,822,405,039	3,885,088,201	3,791,935,222	3,776,268,596	3,910,544,291	3,964,873,062	3,967,287,897	3,827,479,563
EBIT/Total Asset	-0.024	-0.007	-0.002	-0.052	-0.095	-0.063	-0.113	-0.168
3,404X3	-0.083	-0.024	-0.006	-0.176	-0.322	-0.216	-0.383	-0.573
Net Income (Pendapatan Bersih)	-77,447,669	-22,062,950	-5,564,478	-152,415,489	-418,212,411	-197,084,264	-349,751,341	-558,752,084
Total Assets (Total Aktiva)	3,822,405,039	3,885,088,201	3,791,935,222	3,776,268,596	3,910,544,291	3,964,873,062	3,967,287,897	3,827,479,563
Net income/Total Asset	-0.020	-0.006	-0.001	-0.040	-0.107	-0.050	-0.088	-0.146
0,016ROA	0.000	0.000	0.000	-0.001	-0.002	-0.001	-0.001	-0.002
G-Score = 1,650X1 + 3,404X3 – 0,016ROA + 0,057	-0.170	-0.190	-0.158	-0.427	-0.695	-0.631	-0.759	-1.045
Klasifikasi	B	B	B	B	B	B	B	B

B - Bankruptcy
≤ - 0,02

N - Bankruptcy
≥ 0,01



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya atau melakukan reproduksi, pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan publikasi, atau untuk keperluan lain tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2. Hasil Perhitungan *G-Score* Pada PT Sarimelati Kencana Tbk (PZZA)

Ratios	Sebelum Boikot				Setelah Boikot			
	Triwulan IV 2022	Triwulan I 2023	Triwulan II 2023	Triwulan III 2023	Triwulan IV 2023	Triwulan I 2024	Triwulan II 2024	Triwulan III 2024
Current Asset (Aktiva lancar)	461,802,332,836	431,446,141,540	376,312,273,370	363,453,633,609	391,140,226,492	356,783,813,319	307,393,507,276	316,024,917,296
Current Liabilities (Hutang Lancar)	757,912,011,292	775,222,582,210	657,283,334,346	557,460,815,300	638,343,012,994	661,443,126,325	587,398,550,969	644,906,797,624
Working Capital (Modal Kerja)	-296,109,678,456	-343,776,440,670	-280,971,060,976	-194,007,181,691	-247,202,786,502	-304,659,313,006	-280,005,043,693	-328,881,880,328
Total assets	2,509,598,483,818	2,487,280,123,462	2,397,630,549,984	2,329,065,356,563	2,347,493,249,796	2,295,927,127,377	2,171,434,238,172	2,164,860,236,868
X1 (Working Capital/Total Asset)	-0.118	-0.138	-0.117	-0.083	-0.105	-0.133	-0.129	-0.152
1,650X1	-0.195	-0.228	-0.193	-0.137	-0.174	-0.219	-0.213	-0.251
EBIT (Lab. Sebelum Pajak)	-26,415,748,903	-64,649,541,539	-57,680,122,628	-48,262,217,237	-98,910,014,998	-75,103,535,157	-95,753,087,684	-123,266,458,813
Total Asset (Total Aktiva)	2,509,598,483,818	2,487,280,123,462	2,397,630,549,984	2,329,065,356,563	2,347,493,249,796	2,295,927,127,377	2,171,434,238,172	2,164,860,236,868
X2 (EBIT/Total Asset)	-0.011	-0.026	-0.024	-0.021	-0.042	-0.033	-0.044	-0.057
3,404X3	-0.036	-0.088	-0.082	-0.071	-0.143	-0.111	-0.150	-0.194
Net Income (Pendapatan Bersih)	-23,456,287,257	-50,886,457,693	-45,122,277,262	-38,958,487,445	-96,224,827,283	-58,671,139,637	-75,110,744,750	-96,715,655,267
Total Assets (Total Aktiva)	2,509,598,483,818	2,487,280,123,462	2,397,630,549,984	2,329,065,356,563	2,347,493,249,796	2,295,927,127,377	2,171,434,238,172	2,164,860,236,868
ROA (Net income/Total Asset)	-0.009	-0.020	-0.019	-0.017	-0.041	-0.026	-0.035	-0.045
0,016ROA	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.001	0.000	-0.001	-0.001
G-Score = 1,650X1 + 3,404X3 – 0,016ROA + 0,057	-0.173	-0.259	-0.218	-0.151	-0.260	-0.273	-0.305	-0.387
Klasifikasi	B	B	B	B	B	B	B	B

B - Bankruptcy
≤ - 0,02

N - Bankruptcy
≥ 0,01



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

- Hak Cipta :
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. Hasil Perhitungan G-Score Pada PT Map Boga Adiperkasa Tbk (MAPB)

Ratios	Sebelum Boikot				Setelah Boikot			
	Triwulan IV 2022	Triwulan I 2023	Triwulan II 2023	Triwulan III 2023	Triwulan IV 2023	Triwulan I 2024	Triwulan II 2024	Triwulan III 2024
Current Asset (Aktiva lancar)	570,472	532,123	550,486	900,740	840,444	706,669	684,916	724,282
Current Liabilitas (Hutang Lancar)	1,072,658	1,079,570	1,179,227	1,124,469	1,161,026	1,046,682	1,024,569	1,039,931
Working Capital (Modal Kerja)	-502,186	-547,447	-628,741	-223,729	-320,582	-340,013	-339,653	-315,649
Total Assets	2,577,631	2,627,788	2,767,020	3,244,337	3,244,722	3,101,576	3,050,289	3,025,286
X1 (Working Capital/Total Asset)	-0.195	-0.208	-0.227	-0.069	-0.099	-0.110	-0.111	-0.104
1,650X1	-0.321	-0.344	-0.375	-0.114	-0.163	-0.181	-0.184	-0.172
EBIT (Laba Sebelum Pajak)	185,744	26,691	75,431	155,800	144,384	-34,258	-70,848	-109,237
Total Asset (Total Aktiva)	2,577,631	2,627,788	2,767,020	3,244,337	3,244,722	3,101,576	3,050,289	3,025,286
X2 (EBIT/Total Asset)	0.072	0.010	0.027	0.048	0.044	-0.011	-0.023	-0.036
3,404X3	0.245	0.035	0.093	0.163	0.151	-0.038	-0.079	-0.123
Net Income (Pendapatan Bersih)	146,296	20,497	58,220	121,343	104,649	-22,234	-50,116	-79,134
Total Assets (Total Aktiva)	2,577,631	2,627,788	2,767,020	3,244,337	3,244,722	3,101,576	3,050,289	3,025,286
ROA (Net income/Total Asset)	0.057	0.008	0.021	0.037	0.032	-0.007	-0.016	-0.026
0,016ROA	0.001	0.000	0.000	0.001	0.001	0.000	0.000	0.000
G-Score = $1,650X1 + 3,404X3 - 0,016ROA + 0,057$	-0.020	-0.252	-0.225	0.106	0.045	-0.161	-0.206	-0.238
Klasifikasi	B	B	B	N	N	B	B	B

B - Bankruptcy
≤ - 0,02

N - Bankruptcy
≥ 0,01

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4. Hasil Perhitungan X-Score Pada PT Fast Food Indonesia Tbk (FAST)

Ratios	Sebelum Boikot				Setelah Boikot			
	Triwulan IV 2022	Triwulan I 2023	Triwulan II 2023	Triwulan III 2023	Triwulan IV 2023	Triwulan I 2024	Triwulan II 2024	Triwulan III 2024
Net income (Pendapatan Bersih)	-77,447,669	-22,062,950	-5,564,478	-152,415,489	-418,212,411	197,084,264	-349,751,341	-558,752,084
Total Assets (Total Aktiva)	3,822,405,039	3,885,088,201	3,791,935,222	3,776,268,596	3,910,544,291	3,964,873,062	3,967,287,897	3,827,479,563
Net income/Total Asset	-0.020	-0.006	-0.001	-0.040	-0.107	0.050	-0.088	-0.146
4,5X1	0.091	0.026	0.007	0.182	0.481	-0.224	0.397	0.657
Total Liabilities (Total Utang)	2,761,382,295	2,853,142,861	2,766,252,283	2,871,388,416	3,186,666,815	3,429,571,808	3,500,172,283	3,565,295,509
Total Assets (Total Aktiva)	3,822,405,039	3,885,088,201	3,791,935,222	3,776,268,596	3,910,544,291	3,964,873,062	3,967,287,897	3,827,479,563
Total Liabilities/Total Assets	0.722	0.734	0.730	0.760	0.815	0.865	0.882	0.931
5,7X2	4.118	4.186	4.158	4.334	4.645	4.930	5.029	5.310
Current Assets (Aktiva Lancar)	1,272,159,970	1,125,534,190	1,049,499,714	953,248,254	947,542,386	965,854,023	902,049,429	802,749,830
Current Liabilities (Utang Lancar)	1,606,887,945	1,650,636,241	1,529,700,336	1,659,204,356	1,971,043,945	2,099,557,239	1,945,382,501	2,036,151,530
Current Assets/ Current Liabilities	0.792	0.682	0.686	0.575	0.481	0.460	0.464	0.394
0,004X3	0.003	0.003	0.003	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002
X-Score = -4,3 – 4,5X1+ 5,7X2– 0,004X3	-0.277	-0.142	-0.151	-0.150	-0.138	0.852	0.330	0.351
Klasifikasi	N	N	N	N	N	B	B	B

B – Bankruptcy > 0	N - Bankruptcy < 0
-----------------------	-----------------------



- Hak Cipta:
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. Hasil Perhitungan X-Score Pada PT Sarimelati Kencana Tbk (PZZA)

Ratios	Sebelum Boikot				Setelah Boikot			
	Triwulan IV 2022	Triwulan I 2023	Triwulan II 2023	Triwulan III 2023	Triwulan IV 2023	Triwulan I 2024	Triwulan II 2024	Triwulan III 2024
Net Income (Pendapatan Bersih)	-23,456,287,257	-50,886,457,693	-45,122,277,262	-38,958,487,445	-96,224,827,283	-58,671,139,637	-75,110,744,750	-96,715,655,267
Total Assets (Total Aktiva)	2,509,598,483,818	2,487,280,123,462	2,397,630,549,984	2,329,065,356,563	2,347,493,249,796	2,295,927,127,377	2,171,434,238,172	2,164,860,236,868
Net income/Total Asset	-0.009	-0.020	-0.019	-0.017	-0.041	-0.026	-0.035	-0.045
4,5X1	-0.042	-0.092	-0.085	-0.075	-0.184	-0.115	-0.156	-0.201
Total Liabilities (Total Utang)	1,336,677,280,440	1,371,975,200,127	1,282,181,253,246	1,201,545,286,982	1,271,217,226,098	1,278,322,243,316	1,170,268,959,224	1,185,299,868,437
Total Assets (Total Aktiva)	2,509,598,483,818	2,487,280,123,462	2,397,630,549,984	2,329,065,356,563	2,347,493,249,796	2,295,927,127,377	2,171,434,238,172	2,164,860,236,868
Total Liabilities/Total Assets	0.533	0.552	0.535	0.516	0.542	0.557	0.539	0.548
5,7X2	3.036	3.144	3.048	2.941	3.087	3.174	3.072	3.121
Current Assets (Aktiva Lancar)	461,802,332,836	431,446,141,540	376,312,273,370	363,453,633,609	391,140,226,492	356,783,813,319	307,393,507,276	316,024,917,296
Current Liabilities (Utang Lancar)	757,912,011,292	775,222,582,210	657,283,334,346	557,460,815,300	638,343,012,994	661,443,126,325	587,398,550,969	644,906,797,624
Current Assets/ Current Liabilities	0.609	0.557	0.573	0.652	0.613	0.539	0.523	0.490
0,004X3	0.002	0.002	0.002	0.003	0.002	0.002	0.002	0.002
X-Score = $-4,3 - 4,5X1 + 5,7X2 - 0,004X3$	-1.224	-1.066	-1.169	-1.287	-1.031	-1.014	-1.074	-0.980
Klasifikasi	N	N	N	N	N	N	N	N

B - Bankruptcy
> 0

N - Bankruptcy
< 0

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6. Hasil Perhitungan X-Score Pada PT Map Boga Adiperkasa Tbk (MAPB)

Ratios	Sebelum Boikot				Setelah Boikot			
	Triwulan IV 2022	Triwulan I 2023	Triwulan II 2023	Triwulan III 2023	Triwulan IV 2023	Triwulan I 2024	Triwulan II 2024	Triwulan III 2024
Net income (Pendapatan Bersih)	146,296	20,497	58,220	121,343	104,649	-22,234	-50,116	-79,134
Total Assets (Total Aktiva)	2,577,631	2,627,788	2,767,020	3,244,337	3,244,722	3,101,576	3,050,289	3,025,286
Net income/Total Asset	0.057	0.008	0.021	0.037	0.032	-0.007	-0.016	-0.026
4,5X1	0.255	0.035	0.095	0.168	0.145	-0.032	-0.074	-0.118
Total Liabilities (Total Utang)	1,402,437	1,431,877	1,533,166	1,514,416	1,557,966	1,436,976	1,413,492	1,417,429
Total Assets (Total Aktiva)	2,577,631	2,627,788	2,767,020	3,244,337	3,244,722	3,101,576	3,050,289	3,025,286
Total Liabilities/Total Assets	0.544	0.545	0.554	0.467	0.480	0.463	0.463	0.469
5,7X2	3.101	3.106	3.158	2.661	2.737	2.641	2.641	2.671
Current Assets (Aktiva Lancar)	570,472	532,123	550,486	900,740	840,444	706,669	684,916	724,282
Current Liabilities (Utang Lancar)	1,072,658	1,079,570	1,179,227	1,124,469	1,161,026	1,046,682	1,024,569	1,039,931
Current Assets/ Current Liabilities	0.532	0.493	0.467	0.801	0.724	0.675	0.668	0.696
0,004X3	0.002	0.002	0.002	0.003	0.003	0.003	0.003	0.003
X-Score = $-4,3 - 4,5X1 + 5,7X2 - 0,004X3$	-1.456	-1.231	-1.238	-1.811	-1.711	-1.630	-1.587	-1.514
Klasifikasi	N	N	N	N	N	N	N	N

B - Bankruptcy
> 0

N - Bankruptcy
< 0

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA