

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
MODEL ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN ASURANSI
SYARIAH YANG TERDAFTAR DI OJK**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**KHOIRUNISA ULFAH MURPRATIWI
NIM. 14830063**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN MENGGUNAKAN
MODEL ALTMAN Z-SCORE PADA PERUSAHAAN ASURANSI
SYARIAH YANG TERDAFTAR DI OJK**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**KHOIRUNISA ULFAH MURPRATIWI
NIM. 14830063**

PEMBIMBING:

**DRS. AKHMAD YUSUF KHOIRUDIN, S.E, M.Si
NIP: 19661119 199203 1 002**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2018



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821. 512474 Fax. (0274) 586117
Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B-1816.12 /Un.02/DEB/PP.00.9/05/2018

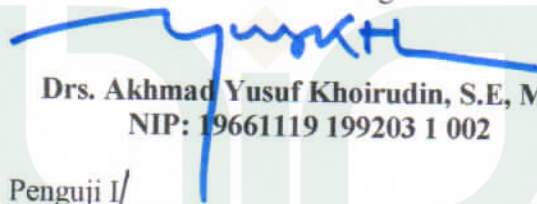
Tugas akhir dengan judul : “Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Model Altman Z-Score Pada Perusahaan Asuransi Syariah yang Terdaftar di OJK”

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

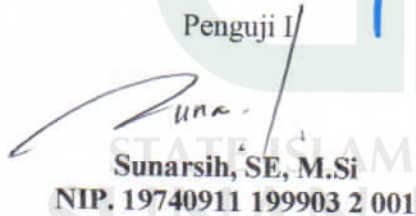
Nama : Khoirunisa Ulfah Murpratiwi
NIM : 14830063
Telah diujikan pada : Senin, 21 Mei 2018
Nilai : B+

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

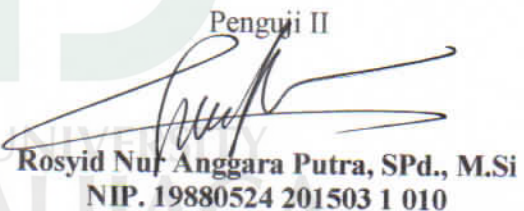
TIM UJIAN TUGAS AKHIR:
Ketua Sidang


Drs. Akhmad Yusuf Khoirudin, S.E, M.Si
NIP: 19661119 199203 1 002

Penguji I


Sunarsih, SE, M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II

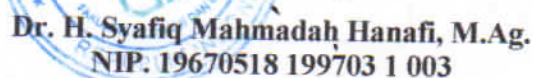

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si
NIP. 19880524 201503 1 010

Yogyakarta, 21 Mei 2018

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN


Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Khoirunisa Ulfah Murpratiwi

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.**

Assalamu'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Khoirunisa Ulfah Murpratiwi
NIM : 14830063
Judul Skripsi : **“Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Model Altman Z-Score pada Perusahaan Asuransi Syariah yang Terdaftar Di OJK”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

Yogyakarta, 22 Sya'ban 1439 H

8 Mei 2018 M

Pembimbing



Drs. Akhmad Yusuf Khoirudin, S.E., M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khoirunisa Ulfah Murpratiwi

NIM : 14830063

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi Yang Berjudul **“Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Model Altman Z-Score pada Perusahaan Asuransi Syariah yang Terdaftar Di OJK”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 22 Sya'ban 1439 H

8 Mei 2018 M

Penyusun



Khoirunisa Ulfah M

NIM. 14830063

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Khoirunisa Ulfah Murpratiwi
NIM : 14830063
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Model Altman Z-Score pada Perusahaan Asuransi Syariah yang Terdaftar Di OJK.”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 8 Mei 2018

Yang menyatakan



(Khoirunisa Ulfah Murpratiwi)

MOTTO

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿٦﴾

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

QS. Al Insyirah 94 : 6

“Allah akan memudahkan urusan orang yang menolong agamaNya”

Hasbunallah w

Hal paling mendasar untuk mencapai kebebasan ialah penderitaan yang membawa pada kesadaran.

(Anthony De Mello)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Wa Syukurillah ALLAH Subhanahu Wata'ala selalu
membersamai langkahku, menguatkan ku dan selalu memberiku
kemudahan. Dan Salawat serta salam kepada baginda Muhammad
Salawlahuu 'alaihiwassalam.

Kupersembahkan karya kecilku ini untuk perempuan yang selalu
membuatku kagum, IBUKU Muryani dan BAPAKKU Agung Angka
Pramudja, yang selalu mendo'akan anak-anaknya, tak berhenti
untuk selalu menasehati dan selalu memberikan dukungan
dalam setiap langkah ku.

Teruntuk Adikku juga Pandu Pramudya, semoga kamu lebih
hebat dari aku.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	be
ت	Tā'	T	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	de
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Śād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	ء	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭāh*

Semua *Tā' marbūṭāh* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>ā</i>
جاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwumati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwumati	Ditulis	<i>au</i>

قول	Ditulis	<i>qaul</i>
-----	---------	-------------

G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لِئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assallamu'allaikum Warrohmatullahi Wabarrokatuh

Alhamdulillahahirabbil'aalamiin, segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kasih sayang serta karunia-Nya kepada seluruh makhluk ciptaan-Nya. Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya sampai akhir zaman.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
4. Bapak Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc. sebagai dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dan mengarahkan serta mendukung selama waktu perkuliahan.
5. Bapak Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

8. Orang tua tercinta, Ibu Muryani dan Bapak Agung Angka Pramudja atas segala do'a curahan kasih sayang, dukungan, dan motivasi.
9. Keluarga besar simbah Ahmad Mubari dan Karmain yang tidak bisa disebutkan satu-satu yang telah memberikan motivasi serta doa, curahan kasih sayang, dan dukungan.
10. Teman-teman Manajemen Keuangan Syariah Angkatan 2014, mbk Arin, Icha Mbik Moel (fitri), Eva, Rahma, Dewi, dll yang tidak dapat disebutkan satu-satu, yang mana sama-sama berjuang menempuh pendidikan selama di FEBI
11. Teman-teman grup Paguyuban Alis Gundul yaitu Arifa, Asni, Astrin, Aris, Akris, Shinta yang selalu membantu, menghibur, do'a, memberikan semangat.
12. Adik-adik Santri TPA yang selalu menjadi semangatku. Serta para Pengajar TPA yang sudah turut membantu dan memberikan dukungan serta do'a.
13. Teruntuk teman-teman dekatku dirumah, sahabat SMP, sahabat SMK, temen liqo' yang selalu memberikan nasihat, motivasi, dan dukungan, serta do'anya.
14. Teruntuk teman seperjuangan dalam dakwah dan teruntuk teman yang memotivasiku karena perjuangan hidupnya.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang pembaca.

Wassallamu'allaikum Warrohmatullahi Wabarrokatur

Yogyakarta, 8 Mei 2018

Khoirunisa Ulfah Murpratiwi
NIM. 14830063

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERYANTAAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK.....	xix
ABSTRACT.....	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Pengertian Asuransi	9
2. Perbedaan Asuransi Syariah dan Asuransi Konvensional	12
3. Jenis-jenis Usaha Asuransi	19
4. Kebangkrutan.....	19
5. Pengertian dan Tujuan Laporan Keuangan.....	22
6. Analisis Rasio Keuangan	24
7. Metode Analisis Kebangkrutan.....	25
B. Telaah Pustaka	33

C. Kerangka Berfikir	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
A. Jenis Penelitian.....	37
B. Populasi dan Sampel	37
C. Sumber dan Jenis Data.....	39
D. Devinisi Operasional Variabel Penelitian	39
E. Analisis Statistik	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	43
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	43
B. Statistik Deskriptif	43
C. Deskripsi Variabel.....	45
1. Working Capital to Total Assets (X_1).....	45
2. Retained Earning to Total Assets (X_2).....	47
3. Earning Before Interest And Taxes to Total Assets (X_3).....	49
4. Book Value of Equity to Book Value of Total Debt (X_4).....	51
BAB V PENUTUP	60
A. Kesimpulan	60
B. Saran	60
Daftar Pustaka.....	62
Lampiran	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Asuransi Syariah dan Konvensional.....	12
Tabel 3.1 Perusahaan Asuransi Jiwa Unit Syariah.....	38
Tabel 4.1 Descriptive Statistic	44
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan X1	45
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan X2	47
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan X3	50
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan X5	52
Tabel 4.6 Nilai Altman Z-Score	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan jumlah Aset asuransi syariah	2
Gambar 2.1 Kerangka berfikir	36



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Terjemahan	i
Lampiran 2 : Daftar Sampel Perusahaan.....	ii
Lampiran 3 : Laporan Keuangan dari tiap perusahaan	ii
Lampiran 3 : Perhitungan Rasio X_1	vii
Lampiran 4 : Perhitungan Rasio X_2	viii
Lampiran 5 : Perhitungan Rasio X_3	viii
Lampiran 6 : Perhitungan Rasio X_4	ix
Lampiran 7 : Hasil dari Altman Z-Score.....	x
Lampiran 8 : Statistik Deskriptif.....	x

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan sebagai langkah awal dalam mengetahui sinyal kebangkrutan perusahaan secara dini. Metode yang dipilih adalah dengan menggunakan analisis model Altman Z-Score karena menggunakan data yang didapat dari laporan keuangan dan diolah sebagai ukuran kesehatan keuangan perusahaan. Dengan variabel *working capital to total assets*, *retained earning to total assets*, *earning before interest and taxes to total assets*, dan *book value of equity to book value of total debt*. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan Asuransi Jiwa Unit Syariah periode 2014-2016 dengan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif kuantitatif dan menggunakan dokumentasi pada metode pengumpulan datanya.

Kata kunci : Kebangkrutan, Altman Z-Score, Asuransi Jiwa Syariah



ABSTRACT

This research has the objective as the first step to knowing the company's bankruptcy signal. Metode is to use the model analysis of Altman Z-Score because uses data obtained from the financial reports and processed as a measure of the financial health of the company. With the variabels working capital to total assets, retained earning to total assets, earning before interest and taxes to total assets, dan book value of equity to book value of total debt. This study uses sample of company of unit sharia life Insurance period 2014-2016 with purposive sampling method.

Keyword : Bankruptcy, Altman Z-Score, Sharia Life Insurance



BAB I

PENDAHULUAN

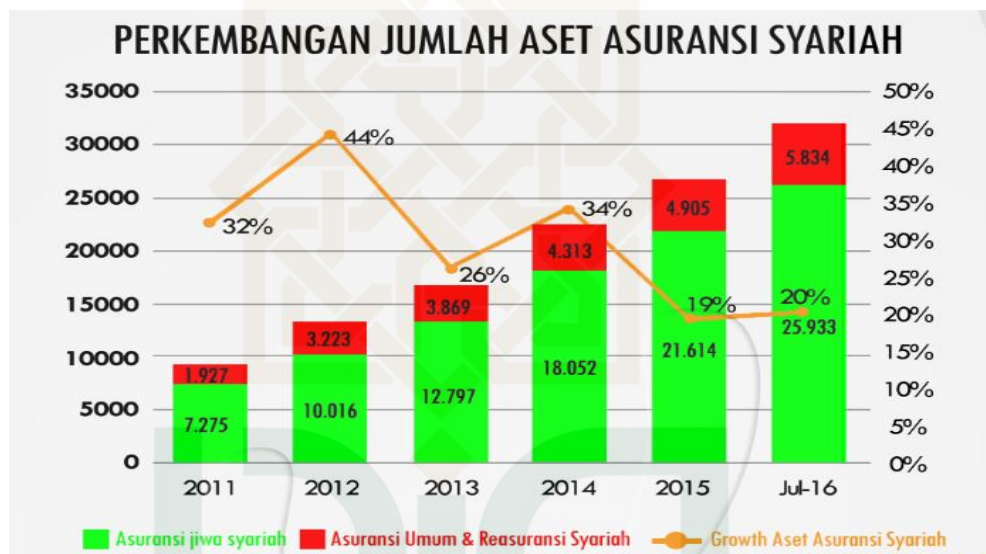
A. Latar Belakang

Dewasa ini perkembangan ekonomi di Indonesia semakin meningkat, dilihat dari pasar modal yang mana semakin banyaknya saham yang di perjual belikan, lembaga keuangan Bank dan Non Bank yang semakin menjamur. Lembaga Keuangan Non Bank salah satunya adalah Perusahaan Asuransi juga memiliki pengaruh terhadap perkembangan Ekonomi di Indonesia. Khususnya pada Perusahaan Asuransi Syariah yang terus mengalami perkembangan.

Pertumbuhan Industri Keuangan Non Bank (IKNB) di Indonesia dapat dilihat pada periode 2012 – 2016 sangat baik, dengan pertumbuhan aset IKNB besar 63,44% atau meningkat 15,86% setiap tahunnya. Pada triwulan I-2017, aset IKNB juga meningkat sebesar 3,28% (ytd). Pertumbuhan aset Industri Keuangan Non Bank (IKNB) tersebut salah satunya didukung oleh perkembangan industri asuransi di Indonesia.

Sedangkan pada unit syariah, selama periode 2012 – 2016 aset Industri Keuangan Non Bank (IKNB) syariah mengalami peningkatan sebesar 112,70% menjadi Rp88,67 triliun atau meningkat rata-rata 28,18% setiap tahunnya. Pada triwulan I-2017, aset IKNB masih melanjutkan peningkatan sebesar 4,39% menjadi Rp92,57 triliun.

Peningkatan aset IKNB syariah didukung oleh peningkatan aset asuransi syariah yang pada periode 2012 -2016 meningkat 151,10% dan 67,37% Rp33,24 triliun atau meningkat rata-rata 37,78% setiap tahunnya. Pada triwulan I-2017, aset asuransi syariah terus melanjutkan pertumbuhan sebesar 6,03% (*ytd*) dan 2,04% (*ytd*) menjadi Rp35,25 triliun.



Gambar 1.1 Perkembangan Jumlah Aset Asuransi Syariah di Indonesia Tahun 2011-2016

Sumber : Data OJK, diolah kembali oleh Visi Teliti Saksama

Dilihat dari pertumbuhan aset industri asuransi syariah tiap tahunnya mengalami kenaikan, sampai dengan Juli 2017 mengalami pertumbuhan sebesar 17,26%. Berdasarkan catatan dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), aset industri asuransi syariah mencapai Rp. 37,293 triliun. Jumlah tersebut naik 17,26% bila dibandingkan dengan periode tahun sebelumnya yaitu Rp. 31,802 triliun. Kontribusi bruto industri pada awal kuartal III tahun 2017 juga mengalami kenaikan sebesar 4,24% menjadi Rp. 7.140 triliun dari

sebelumnya pada Juli 2016 senilai Rp. 6,849 triliun. Sedangkan dari sisi jumlah investasi turut meningkat yakni mencapai Rp 32,433 triliun. Jumlah tersebut tumbuh 17,6%. Periode tahun lalu jumlahnya Rp. 27,563 triliun (www.bisnis.com).

Pada tahun 2017 industri asuransi syariah mengalami perkembangan, diawal tahun 2018 terdapat berita yang kurang membahagiakan dari perkembangan perusahaan asuransi syariah. Direktur IKNB Syariah OJK Moch Muchlasin menjelaskan ditahun 2017 proyeksi pertumbuhan aset asuransi syariah sebesar 17% dan kontribusi premi sebesar 20%. Sedangkan di tahun ini, angka itu lebih rendah yakni proyeksi pertumbuhan aset 15% dan kontribusi sebesar 17%-18% (www.kontan.co.id)

Direktur Industri Keuangan Non Bank Syariah Otoritas Jasa Keuangan, Moch Muchlasin memaparkan, ada empat isu strategis yang menjadi catatan perkembangan industri asuransi syariah, yaitu ketergantungan yang tinggi terhadap bank syariah, penyebaran kantor cabang asuransi syariah yang tidak merata, kesenjangan bisnis yang cukup besar antar pelaku industri asuransi syariah dan yang terakhir adalah literasi masyarakat tentang asuransi syariah sangat rendah 6,9 persen. Dari sisi minat atau tidaknya masyarakat terhadap asuransi syariah ada 17,7 persen yang berminat, dan 22 persen untuk yang sudah punya produk asuransi syariah (www.keuangansyariah.mysharing.com).

Melihat catatan yang menjadi masalah perkembangan industri syariah akan berdampak pada eksistensi perusahaan tersebut, bahkan dampak yang lebih parah yaitu perusahaan akan mengalami kebangkrutan. Dan kebangkrutan menjadi tantangan terbesar bagi sebuah perusahaan. Oleh karena itu sangat diperlukan analisis gejala-gejala kebangkrutan agar perusahaan dapat mengantisipasi kebangkrutan dimasa yang akan datang. Dengan cara menganalisis rasio untuk menilai keadaan keuangan perusahaan untuk mengetahui perkembangan perusahaan di masa depan. Ada banyak metode untuk menganalisis kebangkrutan perusahaan yang dapat digunakan untuk mengantisipasi kondisi keuangan suatu perusahaan sebelum perusahaan mencapai titik kebangkrutan/pailit.

Beberapa metode yang dapat digunakan untuk mengetahui kebangkrutan yaitu Metode Altman *Z-Score* merupakan metode yang pertama kali dikenalkan oleh Edward I. Altman pada tahun 1968 dalam bukunya yang berjudul *Corporate Financial Distress : A Complete Guide to Predikting, Avoiding, and Dealing With Bancruptcy*. Model *Z-Score* adalah suatu alat yang digunakan untuk meramalkan tingkat kebangkrutan suatu perusahaan dengan menghitung nilai dari beberapa rasio lalu kemudian dimasukkan dalam suatu persamaan diskriminasi. Metode *Z-Score* sampai saat ini masih banyak digunakan dalam memprediksi kebangkrutan. Dengan tingkat keakuratan hasil hingga 95% dalam menentukan prediksi kebangkrutan suatu perusahaan (Utami dan Susanti 2015 : 209).

Springate (1978) juga merupakan metode analisis kebangkrutan, dengan menggunakan statistik dan teknik pengambilan sampel yang sama dengan Altman namun berbeda lokasi. Jika Altman menggunakan sampel perusahaan di Amerika, Springate menggunakan sampel perusahaan di Kanada.

Selanjutnya, Zmijewski merupakan metode analisis kebangkrutan yang dikenal pada tahun 1984, dengan menggunakan profit analisis diterapkan pada 40 perusahaan yang telah bangkrut dari 800 perusahaan yang masih bertahan. Dengan menggunakan rasio yang mengukur tingkat kinerja, leverage, dan likuiditas suatu perusahaan untuk model prediksinya.

Ada pula model Grover yang merupakan model yang diciptakan untuk mengukur kebangkrutan dengan melakukan pendesainan dan penilaian ulang terhadap model Altman Z-Score. Jeffrey S. Grover menggunakan sampel sesuai dengan model Altman Z-Score pada tahun 1968, dengan menambahkan tiga belas rasio keuangan baru.

Namun pada penelitian ini penulis hanya menggunakan metode Altman *Z-Score* sebagai alat analisis untuk mengukur potensi apakah perusahaan akan mengalami kebangkrutan atau tidak, yang mana metode Altman *Z-Score* memiliki tingkat keakuratan 95%. Untuk itu penulis mengambil judul **“Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Model Altman Z-Score Pada Perusahaan Asuransi Syariah Yang Terdaftar Di OJK”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di paparkan, maka pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah Apakah Perusahaan Asuransi Jiwa Unit Syariah yang terdaftar di OJK ada yang di prediksi mengalami kebangkrutan atau tidak dengan menggunakan model Altman *Z-Score* ?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui atau memprediksi apakah Perusahaan Asuransi Jiwa Unit Syariah yang terdaftar di OJK mengalami kebangkrutan atau tidak dengan menggunakan model Altman *Z-Score*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan :

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi atau wacana dalam penelitian selanjutnya, terutama penelitian yang berkaitan dengan analisis kebangkrutan dengan metode Altman *Z-Score*

b. Bagi Akademisi

Penelitian ini dapat menilai relevansi antara teori yang telah ada dengan data fakta lapangan yang telah diteliti. Serta dapat memberikan manfaat terhadap pengembangan manajemen keuangan.

c. Bagi Praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan bahan pertimbangan baik bagi perusahaan asuransi dan pihak-pihak yang terkait dalam menganalisis kinerja keuangan perusahaan serta penentuan kebijakan bagi perusahaan guna keberlangsungan di masa yang akan datang.

D. Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam Penelitian ini dirumuskan ke dalam lima bab. Agar dapat diperoleh pemahaman yang runtut, sistematis dan jelas, maka peneliti akan menyusun kerangka sistematika pembahasan sebagai berikut :

Bab I Pendahuluan, bab ini berisi tentang latar belakang dalam melakukan penelitian, rumusan masalah untuk memfokuskan pembahasan, tujuan dari kegunaan penelitian serta sistematika penulisan untuk memberikan gambaran tentang isi Penelitian mulai bab 1 sampai bab 5

Bab II Landasan Teori, bab ini menguraikan tentang teori mengenai Asuransi Syariah, Perbedaan Asuransi Syariah dengan konvensional, jenis-jenis usaha asuransi, mengenai kebangkrutan, pengertian dan tujuan laporan keuangan, analisis rasio keuangan, metode analisis kebangkrutan.

Bab III Metode Penelitian, bab ini berisi tentang metode penelitian yang digunakan oleh peneliti, seperti jenis penelitian, sumber data, metode dalam mengumpulkan data, serta analisis data.

Bab IV Hasil dan Pembahasan, bab ini memuat dan menguraikan lebih dalam tentang uraian penelitian yang berisi pembahasan tentang penelitian yang telah dilakukan, yang meliputi hasil dari data-data yang di teliti.

Bab V Penutup, bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, serta menjelaskan keterbatasan penelitian dan saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji metode Altman Z-Score Modifikasi pada perusahaan Asuransi jiwa unit syariah, dengan sampel 14 Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah. Berdasarkan laporan keuangan pada tahun 2014 sampai 2016 tiap Perusahaan Asuransi Jiwa Unit Syariah yang terdaftar di OJK. Maka sampel yang didapat sebanyak 42 data pada 14 Perusahaan selama 3 tahun.

Dari hasil penelitian menggunakan model Altman Z-Score modifikasi untuk memprediksi kebangkrutan perusahaan Asuransi Jiwa Unit Syariah menyimpulkan bahwa pada tahun 2014 perusahaan Sun Life diprediksi mengalami kondisi *gray zone* atau rawan kesulitan keuangan dengan memiliki nilai Z-Score sebesar 1,183109. Pada tahun 2015 dan 2016 Perusahaan Asuransi Sun Life diprediksi mengalami *financial distress*/kebangkrutan. Dengan nilai Z-Score yang diperoleh sebesar 0,347116 pada tahun 2015 menandakan kurang dari cut off yaitu $Z' < 1,10$. Pada tahun 2016 nilai Z-Score yang di peroleh $< 1,10$ yaitu sebesar 0,2200

B. Saran

Berdasarkan hasil analisis dan kesimpulan ini, maka dapat dikemukakan saran-saran sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan sampel yang lebih banyak seperti menambahkan tahun penelitian terbaru untuk melihat seberapa akurat metode yang digunakan.
2. Penelitian selanjutnya, disarankan untuk menambahkan model analisis kebangkrutan seperti model Springate, model *Zmijewski*, model Grover sebagai perbandingan keakuratan hasil penelitian terutama pada industri Asuransi Syariah.
3. Analisis Laporan keuangan harus diteliti dan di perhatikan secara bekal, untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan dan dapat menghindari *financial distress* pada perusahaan, terkhusus untuk perusahaan Asuransi Jiwa Unit Syariah.



DAFTAR PUSTAKA

- Abrori, Hilman. 2015. Analisis Perbandingan Risiko Kebangkrutan Pada Bank Syariah Devisa dan Non Devisa dengan menggunakan metode Altman Z-Score periode 2010-2012. *Skripsi*. Semarang. UIN Walisongo.
- Altman, E., 1983. "Corporate Financial Distress", John Wiley & Son. New York.
- Ali, AM. Hasan. 2004. Asuransi Dalam Prespektif Hukum Islam. Jakarta : Kencana.
- Andayani, Mery. 2016. Analisis Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Perubahan Laba. Surabaya : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA). *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston. 2001. Manajemen Keuangan II. Jakarta : Salemba Empat.
- Departemen Agama RI, *Al-Quran dan Terjemahannya*.
- Fatwa DSN No. 21/DSN-MUI/X/2001 tentang pedoman umum Asuransi Syariah
- Fatmawati, Yeny. 2016. Analisis Potensi Kebangkrutan dengan model Altman Z-Score pada Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia. *Skripsi*. Jember : Universitas Jember.
- <http://ajb.bumiputera.com>. Diakses pada 13 Februari 2018.
- <http://www.aia-financial.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.
- <https://www.allianz.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.
- <http://www.bringinlife.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.
- <http://www.car.co.id/>. Diakses pada 22 Maret 2018
- <https://www.manulife-indonesia.com>. Diakses pada 13 Februari 2018.
- <https://www.sinarmas.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.
- <http://avrist.com>. Diakses pada 13 Februari 2018.
- <https://axa.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.
- <https://www.bni-life.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.

<https://www.panindai-ichilife.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.

<https://www.prudential.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.

<https://www.sunlife.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.

<https://www.tokiomarine.com>. Diakses pada 13 Februari 2018.

<http://www.kontan.co.id>. Diakses pada 13 Februari 2018.

<http://www.keuangansyariah.mysharing.com>, Diakses pada 25 Maret 2018.

Insani, Puspa Cahya. 2017. Memprediksi Financial Distress pada Perusahaan Asuransi Unit Syariah Periode 2011-2015 dengan Metode Altman Z-Score. *Skripsi*. Jakarta : UIN Syarif Hidayatullah

Muhaimin, Iqbal. 2005. Asuransi umum syariah dalam Praktik. Jakarta : Gema Insani Press.

Nasution, Leni Masnidar. 2017. Statistik Deskriptif. Deli Serdang. STAI. *Jurnal hikmah*. Vol. 14 No. 1, ISSN : 1829-8419.

Prasdiwi, Eriska. 2017. Analisis Prediksi Potensi Kebangkrutan Pada PT Bank Muamalat Indonesia Tbk. Periode 2012-2016 dengan Menggunakan Metode Altman Modifikasi. *Skripsi*. Purwokerto. IAIN Purwokerto.

Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. 2014. "Manajemen Keuangan Modern". Jakarta : Mitra Wacana Media.

Salim, Abbas. 1995 . Dasar-Dasar Asuransi. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.

Salim, Abbas. 2007. Asuransi dan Manajemen Risiko. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Sugiyono. 2010. Metodologi Penelitian. Bandung : Alfabeta

Sula, Muhammad S. 2004. Asuransi Syariah (Life And General): Konsep Dan Sistim Operasional. Jakarta: Gema Insani

Utami, Eristy Minda dan Neneng Susanti. 2015. Analisis Kebangkrutan PT.Bank Central Asia (persero) TBK dan PT Bank Negara Indonesia (persero) TBK Periode 2011-2013. *Jurnal akuntansi Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 1 No. 2, September 2015.

Wirdyaningsih, et. al. 2005. Bank dan Asuransi Islam di Indonesia. Jakarta : Kencana.