

ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBAGAI PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN ASURANSI SYARIAH DAN UNIT USAHA ASURANSI SYARIAH TAHUN 2017 – 2022 DENGAN MODEL SPRINGATE



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA I**

Disusun Oleh:

HUSNA AMALIYA AZZAHRA

NIM. 19108030069

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBAGAI PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN ASURANSI SYARIAH DAN UNIT USAHA ASURANSI SYARIAH TAHUN 2017 – 2022 DENGAN MODEL SPRINGATE



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA I**

Disusun Oleh:

HUSNA AMALIYA AZZAHRA
NIM. 19108030069

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

HILMY BAROROH. S.E.I., M.E.K
NIP. 19911103 201903 2 091

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-1794/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2023

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBAGAI PREDIKSI *FINANCIAL DISTRESS* PADA PERUSAHAAN ASURANSI SYARIAH DAN UNIT USAHA ASURANSI SYARIAH TAHUN 2017- 2022 DENGAN MODEL SPRINGATE

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HUSNA AMALIYA AZZAHRA
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030069
Telah diujikan pada : Kamis, 30 November 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Hilmy Baroroh, S.E.I.,M.E.K
SIGNED

Valid ID: 658115e5699%



Penguji I
Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6580367858b0f



Penguji II
Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 6581030b150bb



Yogyakarta, 30 November 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 65815d64e1dd

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Husna Amaliya Azzahra

Kepada

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Husna Amaliya Azzahra
NIM : 19108030069
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Sebagai Prediksi *Financial Distress* Pada Perusahaan Asuransi Syariah Dan Unit Usaha Asuransi Syariah Tahun 2017 – 2022 Dengan Model Springate

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/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 berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamuaaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 30 Agustus 2023
Pembimbing,



HILMY BAROROH. S.E.I., M.E.K
NIP. 19911103 201903 2 091

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Husna Amaliya Azzahra
NIM : 19108030069
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul "**Analisis Kinerja Keuangan Sebagai Prediksi *Financial Distress* Pada Perusahaan Asuransi Syariah Dan Unit Usaha Asuransi Syariah Tahun 2017 – 2022 Dengan Model Springate**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri dan bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar ustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya [penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 30 Agustus 2023
Penyusun,



Husna Amaliya Azzahra
NIM: 19108030069

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas alademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Husna Amaliya Azzahra
NIM : 19108030069
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Exclusive (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Kinerja Keuangan Sebagai Prediksi *Financial Distress* Pada Perusahaan Asuransi Syariah Dan Unit Usaha Asuransi Syariah Tahun 2017 – 2022 Dengan Model Springate”

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

Yogyakarta, 30 Agustus 2023
Penyusun,



Husna Amaliya Azzahra
NIM. 19108030069

HALAMAN MOTTO

*“Even If You Wanna Win A Lottery You Have To Get Money To Buy A Ticket,
But It's Not About The Money”*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

“Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orangtua saya dan juga almamater tercinta”



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

<i>Huruf Arab</i>	Nama	<i>Huruf Latin</i>	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Š	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	H	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet

س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ş	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	'	Koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa'	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	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada 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.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U
فَعْلٌ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذِكْرٌ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bila diikuti huruf qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kara-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan Judul “**Analisis Kinerja Keuangan Sebagai Prediksi *Financial Distress* Pada Perusahaan Asuransi Syariah Dan Unit Usaha Asuransi Syariah Tahun 2017 – 2022 Dengan Model Springate**”. Sholawat serta salam semoga tetap tercurah limpahkan kepada junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW., keluarga dan para sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Izra Berakon, M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan arahan dan saran selama saya menempuh pendidikan S1
4. Ibu Hilmy Baroroh. S.E.I., M.E.K., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak membimbing, membantu, mengarahkan dan memberi saran hingga terselesaikannya penyusunan tugas akhir saya.
5. Ibu dan Abi tercinta yang selalu mendukung dari segala bentuk dukungan dan tidak henti-hentinya untuk mendoakan saya dan juga kakak-kakak ku yang saya sayangi
6. Bruno yang selalu menemani melewati masa – masa perasaan emosional saya. *Te amo*
7. Alfathu Rosyidah Azzahro dan Heptarina Setyawati, temanku terbaik yang telah menemani selama masa – masa perkuliahan.

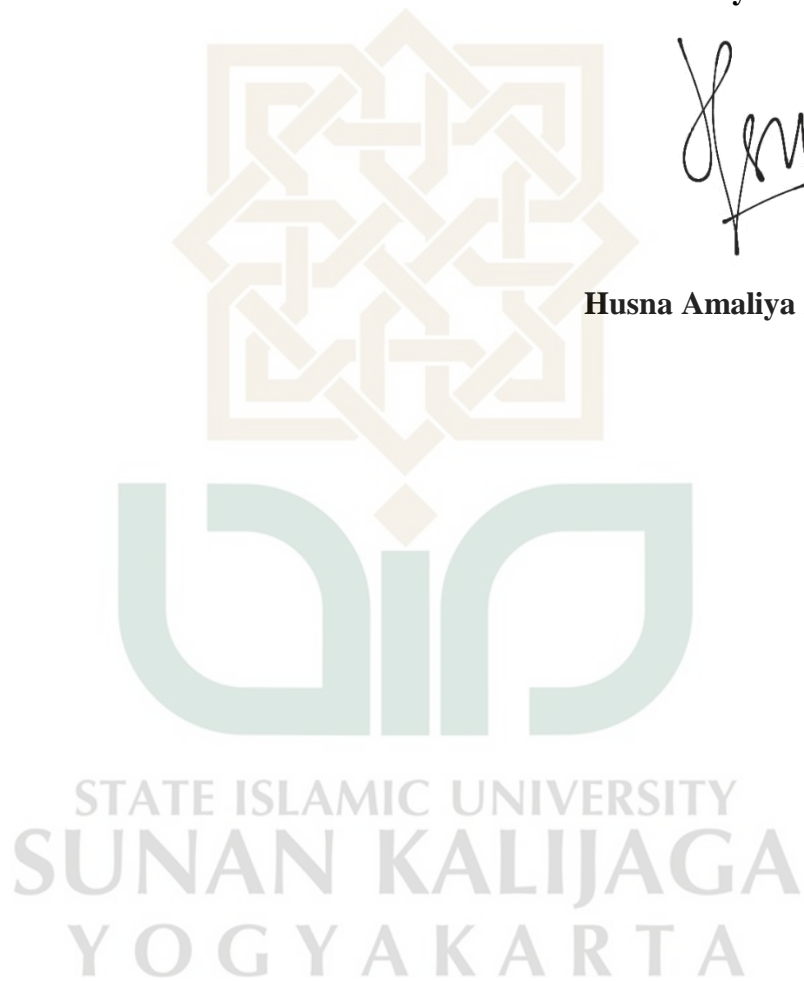
8. Muna dan Embun, sahabatku yang paling cantik dan selalu mendukung dari segala bentuk hal, menemani saya melalui masa – masa sulit dan senang dan selalu mengerti lebih dari saya mengerti diri sendiri
9. Dan seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Yogyakarta, 12 Desember 2023

Penyusun,



Husna Amaliya Azzahra



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II	13
LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	13
A. Landasan Teori	13
a. Teori Early Warning System (EWS)	13
b. Kinerja Keuangan	14
c. <i>Financial Distress</i>	15
d. Springate Model (S Score)	16
B. Kajian Pustaka.....	17
C. Pengembangan Hipotesis	22
D. Kerangka Teoritik.....	26
BAB III	28

METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28
B. Variabel dan Definisi Variabel Operasional	28
C. Populasi dan Sampel	32
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
E. Analisis Statistik Deskriptif.....	34
F. Analisis Model Springate (S-Score)	34
G. Analisis Regresi Data Panel	35
a. Model estimasi.....	35
b. Metode estimasi.....	36
c. Uji Asumsi Klasik.....	37
d. Uji Hipotesis.....	38
BAB IV	40
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
B. Analisis Deskriptif	41
C. Analisis Model Springate (S-Score)	42
D. Analisis Regresi Data Panel	44
a. Model Estimasi.....	44
b. Metode Estimasi	46
c. Uji Asumsi Klasik.....	48
d. Pengujian hipotesis	53
e. Pembahasan.....	56
BAB V.....	63
PENUTUP	63
A. Kesimpulan	63
B. Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	xxi

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia	3
Tabel 1. 2 Pertumbuhan Ekonomi Asuransi Syariah Di Indonesia	3
Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Asuransi Dan Unit Usaha Asuransi Syariah.....	33
Tabel 4. 1 Daftar perusahaan asuransi dan unit usaha asuransi syariah	40
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif	41
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Model Springate	42
Tabel 4. 4 Model Estimasi CEM	44
Tabel 4. 5 Model Estimasi FEM.....	45
Tabel 4. 6 Model Estimasi REM	46
Tabel 4. 7 Metode Estimasi Uji Chow	46
Tabel 4. 8 Metode Estimasi Uji Hausman	47
Tabel 4. 9 Metode Estimasi LM Test.....	48
Tabel 4. 10 Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4. 12 Uji Autokorelasi	50
Tabel 4. 13 Model REM.....	51
Tabel 4. 14 Hasil Uji Hipotesis dengan Model REM	53
Tabel 4. 15 Hasil Uji F.....	55
Tabel 4. 16 Hasil Uji R-squared	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Teoritik Hubungan Antar Variabel – Variabel.....	27
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalistik.....	48



ABSTRAK

Dalam kompleksitas tantangan ekonomi, perusahaan sering menghadapi risiko krisis finansial. Temuan dalam penelitian ini, menunjukkan bahwa Model Springate efektif mengidentifikasi empat perusahaan yang mengalami Financial Distress. Analisis data panel mengungkapkan bahwa Working Capital to Total Assets (WCTA) dan Sales to Total Assets berpengaruh positif signifikan pada Financial Distress. Namun, Earning Before Interest and Taxes to Total Assets (EBITTA) dan Earnings Before Taxes to Current Liabilities (EBTCL) tidak memiliki signifikansi. Penerapan variabel kontrol, yaitu ROE dan SIZE, menunjukkan dampak terhadap Financial Distress.

Kata Kunci: *Financial Distress, Model Springate, Regresi Data Panel, Variabel Kontrol*



ABSTRACT

Amid the complexities of economic challenges, companies often face the risk of financial crises. Findings from this study, demonstrate the effectiveness of the Springate Model in identifying four companies experiencing Financial Distress. Panel data analysis reveals that Working Capital to Total Assets (WCTA) and Sales to Total Assets have a significant positive impact on Financial Distress. However, Earning Before Interest and Taxes to Total Assets (EBITTA) and Earnings Before Taxes to Current Liabilities (EBTCL) lack significance. The inclusion of control variables, namely ROE and SIZE, indicates an influence on Financial Distress.

Keywords: Financial distress, springate model, data panel regression, control variabls

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

COVID-19 mengguncang struktur global, seperti teknologi, globalisasi dan juga peningkatan persaingan dalam masyarakat (Tziner & Rabenu, 2021). Setelah *World Health Organization* (WHO) memberikan informasi mengenai virus corona atau COVID-19 sebagai situasi pandemi global pada 11 Maret 2020 (WHO, 2020), terdapat lebih dari 4,2 juta kasus yang dikonfirmasi 4,2 juta kasus yang dikonfirmasi COVID-19 di 177 negara (sekitar sepertiga atau 33% dari kasus yang dikonfirmasi telah terjadi di Amerika Serikat saja) dan lebih dari 289.000 kematian terkait, di seluruh dunia (Rudolph dkk., 2021).

Virus COVID-19 menyebabkan berbagai dampak kesehatan yang merugikan populasi (Klau Fauk dkk., 2022). Pada April 2021, telah tercatat lebih dari 3 juta nyawa melayang di berbagai penjuru bumi, termasuk 1,5 juta individu yang terkonfirmasi terjangkit COVID-19. Hal ini menunjukkan bahwa merebaknya COVID-19 tentu menimbulkan berbagai masalah, terutama masalah kesehatan di berbagai sektor (Arifah & Kim, 2022). Dalam sejarah besar tercatat bahwa, terdapat dua guncangan kesehatan dunia yakni *Black Death* pada Tahun 1347 – 1351 dan juga Flu Spanyol yang terjadi pada Tahun 1918 – 1919. Peristiwa ini telah memberikan dampak secara global terhadap gangguan keuangan jangka pendek yang parah yang mana akan berakibat pada konsekuensi jangka

menengah pada pertumbuhan dan pembangunan ekonomi (Estrada dkk., 2021).

Pandemi COVID-19 telah menghantam salah satu segmen industri yang berdampak signifikan di Indonesia, yakni sektor jasa keuangan, yang mencakup bisnis asuransi (Sakinah & Munandar, 2022). Menurut Ghoni, (2021), Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Tahun 2020, memrikan informasi bahwa industri asuransi stariah mengalami peningkatan total asset sekitar 5%, yang mana menunjukkan pertumbuhan yang kurang signifikan dibandingkan dengan kenaikan 8,44% pada Tahun 2019 dari tahun sebelumnya. Walaupun industri asuransi syariah telah berjalan selama 29 tahun sejak berdirinya sektor ini pertamakali pada 1992 dengan Takaful, nilai total asetnya masih tergolong rendah.

Akibat adanya *lockdown* yang ditetapkan oleh pemerintah menyebabkan beberapa perusahaan asuransi di Indonesia yang mengalami penurunan premi diantaranya yakni perusahaan asuransi jiwa mengalami penurunan premi sebesar 9,3% dan perusahaan asuransi umum mengalami penurunan premi sebesar 4,62% (Salsabila & Indayani, 2022). Menurut data OJK yang diolah pada tahun 2022, terdapat sebanyak 107 entitas bisnis di sektor industri asuransi, meliputi 25 perusahaan asuransi umum unit usaha syariah, tiga perusahaan asuransi umum sepenuhnya berdasarkan prinsip syariah serta tiga di antaranya merupakan perusahaan reasuransi. Berikut adalah tabel jumlah perusahaan asuransi di Indonesia:

Tabel 1. 1 Jumlah Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia

No	Jenis Perusahaan Asuransi	Jumlah Perusahaan
1.	Perusahaan Asuransi Umum Unit Usaha Syariah	25
2.	Perusahaan Asuransi Umum Full Syariah	3
3.	Perusahaan Reasuransi	3
Jumlah perusahaan		31

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK, 2022)

Tersebarunya virus corona atau COVID-19 menyebabkan keuangan global terguncang (Akhtaruzzaman dkk., 2021). Sebagian besar perusahaan asuransi yang terkena dampak akibat kerugian ekonomi pandemi memiliki batasan risiko yang dapat diasuransikan (Hartwig dkk., 2020). Dampak pandemi tidak dinyatakan seperti dampak akibat kerusakan yang diakibatkan oleh bencana alam, yang mana sebagian perusahaan asuransi memiliki kategori pengecualian jaminan yang berbeda – beda (Park dkk., 2016). Dampak pandemi terhadap industri sektor asuransi di Indonesia dapat dianalisis melalui perubahan dalam dinamika ekonomi dari industri asuransi syariah dan asuransi umum syariah di Indonesia, seperti yang tercatat dalam laporan yang diterbitkan oleh Asosiasi Asuransi Syariah Indonesia (AASI) yang direpresentasikan melalui tabel berikut ini:

Tabel 1. 2 Pertumbuhan Ekonomi Asuransi Syariah di Indonesia

	Sebelum COVID-19	Selama COVID-19	Pasca COVID-19
Aset	6,34%	-5,78%	4,77%
Kontribusi Bruto	19,17%	0,25%	44,61%
Klaim Bruto	43,28%	18,77%	63,91%
Investasi	6,87%	-10,5%	2,21%
Hasil Investasi	-471,16%	-165,13%	-87,94%

GDP	9,19%	2,58%	4,31%
Penetrasi	9,14%	-2,28%	38,63%
Densitas	17,81%	-0,86%	43,07%

Sumber: Data AASI Diolah Pada 2022

Pada tabel diatas, menunjukkan bahwa terdapat penurunan terbanyak di tahun 2020 dikarenakan adanya dampak dari COVID-19 yang melanda secara global salah satunya pada sektor industri asuransi di Indonesia. Hal ini dapat diketahui dengan adanya asset yang mengalami penurunan sebesar 5,78% dan penurunan investasi sebesar 10,15%. Kemudian pada hasil investasi yang mengalami penurunan lebih dari 100% dan penurunan pada penetrasi dan densitas masing – masing sebesar 2,28% dan 0,86%. Oleh karena itu, dengan terjadinya fenomena tersebut dapat berpotensi terjadinya *Financial Distress* atau kesulitan keuangan suatu perusahaan yang apabila berlangsung terus – menerus perusahaan akan mengalami kebangkrutan (Arini, 2021). Berdasarkan data statistik perusahaan asuransi syariah di Indonesia yang telah diolah pada 2022, maka peneliti akan menggunakan objek penelitian pada sektor industri asuransi syariah di Indonesia.

Kesulitan keuangan atau *Financial Distress* kini sudah menjadi kejadian umum yang terjadi lingkungan pasar yang kompetitif. Hal ini terjadi sebelum suatu perusahaan dinyatakan mengalami kebangkrutan (Helastica & Paramita, 2020). Isayas (2021) menerangkan suatu perusahaan yang tengah terjadi *Financial Distress*, mereka harus menghadapi banyak kesulitan seperti kebangkrutan operasional, pengurangan dividen, turunnya harga saham, kehilangan pelanggan dan pemasok atau sumber dana dan

yang paling parah yakni ditutupnya perusahaan tersebut. Menurut Tinoco & Wilson (2013) menyatakan ada beberapa tahapan perusahaan sebelum dinyatakan pailit atau bangkrut diantaranya adalah kesulitan keuangan, pengajuan kebangkrutan kemudian kurator administratif atau untuk menghindari pengajuan kebangkrutan seperti penjualan aset sebelum dinyatakan secara resmi bangkrut atau pailit.

Keberhasilan perusahaan dapat diukur dengan manajemen kinerjanya. Salah satu alat analisis yang digunakan pada umumnya untuk mengukur kemampuan perusahaan adalah dengan menggunakan indikator – indikator keuangan yang dapat diperoleh dari laporan keuangan (Bakar, 2019). Cara paling efektif untuk mengawasi keberlangsungan keuangan suatu perusahaan adalah dengan melakukan pemeriksaan keuangan (Kao & Liu, 2004). Analisis rasio keuangan dapat mengurangi ketidakpastian pengambilan keputusan dengan memberikan penilaian terhadap perencanaan, operasi, efektivitas investasi dan kesehatan keuangan bisnis (Sayari & Mugan, 2017).

Beberapa studi telah melakukan analisis keuangan yang mana pada penelitian tersebut menggunakan variabel yang berbeda seperti variabel independen (rasio keuangan) dan teknis analisis yang berbeda seperti model regresi, analisis faktor dan deskriminan (Iqbal dkk., 2022). Selain itu, analisis yang dilakukan untuk memeriksa rasio keuangan adalah dengan teknik statistik, yang mana teknik ini bergantung pada asumsi yang ketat (distribusi normal, tidak ada korelasi antara variabel independen), yang

dapat mengakibatkan akurasi prediksi yang buruk (Le & Viviani, 2018). Dalam beberapa penelitian yang lain, hasil penelitian telah mengklasifikasikan beberapa kategori terhadap model kegagalan bank, diantaranya adalah kondisi ekonomi lokal, kondisi ekonomi umum, kualitas manajemen dan integritas para pegawai, yang mana kategori – kategori tersebut menunjukkan bahwa ukuran keuangan dapat mencerminkan kekuatan relatif perusahaan (Samad & Armstrong, 2022). Berdasarkan penelitian tersebut, peneliti menggunakan beberapa indikator-indikator rasio keuangan sebagai prediksi *Financial Distress* diantaranya adalah rasio modal kerja, pendapatan sebelum pajak serta bunga terhadap total aset, pendapatan sebelum pajak terhadap total utang dan *sales turnover*.

Model yang paling populer digunakan untuk memprediksi *Financial Distress* yakni model yang diusulkan dari Altman, Deakin, Ohlson dan LeClere. Analisis ini bergantung pada rasio keuangan yang digunakan dan teknik statistik dari *Multiple Discriminant Analysis* (MDA) (Binti & Ameer, 2010). Model lain yang termasuk menggunakan teknik *Multiple Discriminant Analysis* (MDA) sering digunakan untuk memprediksi *Financial Distress* diantaranya yakni, Springate, Traffler dan Grover (Arini, 2021). Model lain guna memprediksi *Financial Distress*, yaitu model yang diperkenalkan oleh Zmijewski (1984), dengan melibatkan beberapa rasio keuangan guna mengidentifikasi tingkat kinerja perusahaan, *leverage* serta likuiditas pengembangan modelnya.

Lestari dkk. (2021) telah melakukan penelitian terhadap subsektor pada subsektor pariwisata, perhotelan dan restoran yang telah terdaftar di BEI pada 2015–2019 melalui metode Altman (Z-Score), Springate (S Score), Zmijewski (X-Score), dan Grover (G-Score), menerangkan model Springate (S Score) memiliki tingkat akurasi paling tinggi sebagai prediksi *Financial Distress* sebesar 68,75% dari model lain yang digunakan. Pada penelitian lain, Singh & Mishra (2016), melakukan penelitian terhadap 208 perusahaan, 130 digunakan untuk sampel estimasi dan 78 adalah holdout untuk validasi model dengan teknik *Discriminant Analysis* (MDA) dengan menggunakan Altman z-score, *logit analysis* dengan menggunakan Ohlson Model dan Probit analysis dengan menggunakan model Zmijewski. Penelitian ini menerangkan tingkat akurasi pada model altman sebesar 67,692%, model Ohlson sebesar 48,462% dan Zmijewski sebesar 71,538%.

Di lain sisi, studi Talebnia dkk. (2016) pada *Tehran Stock Exchange* pada periode 2009 – 2013 melalui metode analisis deskriminan serta teknik regresi logistik, melakukan komparasi dua metode prediksi kebangkrutan yakni Springate dan Zavgren yang menunjukkan hasil bahwa Model Springate dinyatakan lebih efisien pada penelitian ini. Model Springate merupakan kembangan dari model Altman yang mana memilih empat rasio keuangan yang meliputi modal kerja terhadap total aset, laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aset, laba sebelum pajak terhadap utang saat ini, dan penjualan terhadap total aset di antara 19 rasio, yang memiliki rasio terbaik untuk mengidentifikasi perusahaan yang sehat dan angkrut dan

setelah pengujiannya, memberikan model pada 40 perusahaan, yang mencapai 92,5 persen prediksi yang benar (Husein & Pambekti, 2015). Dengan beberapa hasil penelitian yang menunjukkan Model Springate paling akurat dalam memprediksi *Financial Distress* maka dalam studi penelitian ini, peneliti melalui model tersebut untuk memprediksi *Financial Distress*

Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu, peneliti akan menggunakan beberapa rasio keuangan untuk dianalisa sebagai prediksi *Financial Distress*. Selain itu peneliti akan menggunakan model Springate untuk memprediksi *Financial Distress*. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk mengambil celah pada penelitian terdahulu dengan metode dan objek berbeda yang berjudul “**Analisis Kinerja Keuangan Sebagai Prediksi *Financial Distress* Pada Perusahaan Asuransi Syariah Dan Unit Usaha Asuransi Syariah Tahun 2017 – 2022 Dengan Model Springate**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang tersebut, peneliti telah mengajukan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah rasio *working capital to total assets* berpengaruh terhadap model prediksi *Financial Distress* pada perusahaan asuransi syariah dan unit usaha asuransi syariah?
2. Apakah rasio *earnings before interest and taxes to total assets* berpengaruh terhadap model prediksi *Financial Distress* pada perusahaan asuransi syariah dan unit usaha asuransi syariah?

3. Apakah rasio *earnings before taxes to current liabilities* berpengaruh terhadap model prediksi *Financial Distress* pada perusahaan asuransi syariah dan unit usaha asuransi syariah?
4. Apakah rasio *sales to total assets* berpengaruh terhadap model prediksi *Financial Distress* pada perusahaan asuransi syariah dan unit usaha asuransi syariah

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisa pengaruh rasio *working capital to total assets* terhadap model prediksi *Financial Distress* pada perusahaan asuransi syariah dan unit usaha asuransi syariah
2. Untuk menganalisa pengaruh rasio *earnings before interest and taxes to total assets* terhadap model prediksi *Financial Distress* pada perusahaan asuransi syariah dan unit usaha asuransi syariah
3. Untuk menganalisa pengaruh rasio *earnings before taxes to current liabilities* terhadap model prediksi *Financial Distress* pada perusahaan asuransi syariah dan unit usaha asuransi syariah
4. Untuk menganalisa pengaruh rasio *sales to total assets* terhadap model prediksi *Financial Distress* pada perusahaan asuransi syariah dan unit usaha asuransi syariah

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa manfaat dan kontribusi untuk pihak – pihak yang terkait, diantaranya sebagai berikut:

1. Manfaat akademisi

Dilakukannya penelitian ini bisa dijadikan sebagai media pendukung atau referensi bagi peneliti – peneliti di masa mendatang dengan topik yang sejenis.

2. Manfaat bagi stakeholder

Dengan adanya hasil penelitian ini peneliti mengharapkan manfaat kontribusi dalam memberikan informasi kepada pihak – pihak terkait seperti pemilik perusahaan asuransi syariah, investor atau masyarakat yang berkontribusi sebagai sumber utama dana didirikannya perusahaan asuransi syariah. Bagi pihak investor maupun pemilik perusahaan dapat mencegah atau meminimalisir risiko *Financial Distress* atau risiko kesulitan keuangan pada masa mendatang.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan yang disusun pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bagian ini berfungsi menjadi landasan filosofis dan referensi untuk pelaksanaan penelitian ini. Dalam bab ini terungkap konteks historis,

perumusan problematika, finalitas penelitian, kegunaan penelitian dan juga tata susunan penelitian.

BAB II: LANDASAN TEORI

Bagian ini diajukan elaborasi tentang paradigma-paradigma yang akan diintegrasikan pada lingkup penelitian ini, di samping berfungsi sebagai landasan rasionalisasi penggunaan sejumlah variabel dalam konteks penelitian ini. Selanjutnya, dirancang suatu kerangka pemikiran penelitian yang bertujuan untuk memajukan proses penyelidikan secara deduktif, merinci jalur pemikiran logis dan mengorientasikan proses penelitian ini.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bagian ini terdapat eksposisi tentang tipe pendekatan metodologi penelitian, populasi dan sampel, metode akurasi data, sumber data yang dihimpun, konstruksi variabel yang akan diteliti serta prosedur statistik yang akan diterapkan untuk mengkalkulasi serta menelaah fenomena yang relevan.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bagian ini disusun dengan proses perhitungan data yang memiliki tujuan untuk merumuskan pengujian statistik atas data tersebut. Selanjutnya, dalam bab ini akan diulas mengenai penjelasan terperinci mengenai objek studi, hasil dari analisis data dan juga analisis yang lebih detail dan mendalam tentang hasil yang telah diperoleh dalam penelitian ini.

BAB V: PENUTUP

Bagian ini dijabarkan kesimpulan penelitian yang dilakukan, kekurangan ataupun keterbatasan serta saran – saran bagi pihak – pihak yang terkait dalam dilaksanakannya penelitian ini.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis yang telah diuraikan dalam Bab IV, dapat disimpulkan bahwa menggunakan model prediksi *Financial Distress* yang didasarkan pada Model Springate mengidentifikasi empat perusahaan yang mengalami *Financial Distress*. Keempat perusahaan tersebut adalah PT. Asuransi BUMIDA 1967, PT. Asuransi SONWELIS Takaful, PT. Asuransi Tugu Pratama Indonesia Tbk., dan PT. Asuransi Takaful Umum. Selanjutnya, analisis regresi data panel menunjukkan pengaruh positif signifikan dari dua variabel pada tingkat *Financial Distress*, yaitu *Working Capital to Total Assets* (WCTA) dan *Sales to Total Assets* (X1 dan X4). Sementara itu, variabel *Earning Before Interest and Taxes to Total Assets* (EBITTA) dan *Earnings Before Taxes to Current Liabilities* (EBTCL) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Financial Distress*. Penambahan variabel kontrol, yaitu *Return on Equity* (ROE) dan *SIZE*, juga memperlihatkan dampak terhadap model prediksi *Financial Distress*. Hasil ini sejalan dengan teori yang digunakan, yaitu *Early Warning System* (EWS), yang menggunakan indikator-indikator keuangan untuk memberikan sinyal peringatan lebih awal terhadap perusahaan-perusahaan yang menjadi subjek penelitian.

B. Saran

Dalam melakukan penelitian ini, peneliti memiliki beberapa keterbatasan yakni terbatasnya data laporan keuangan pada sektor industri asuransi syariah, sehingga jumlah sampel perusahaan kurang maksimal. Selain itu pada model prediksi *Financial Distress* yang digunakan menunjukkan kurang efektif, hal ini dikarenakan adanya beberapa variabel yang menunjukkan ketidakmampuan terhadap model prediksi. Dari kesimpulan yang telah dijelaskan maka peneliti memiliki beberapa saran untuk pihak – pihak yang bersangkutan, diantaranya:

1. Pihak Perusahaan

Kepada pihak perusahaan untuk lebih meningkatkan monitoring terkait laporan keuangan hingga manajemen risiko yang mana hal tersebut untuk mencegah terjadinya masa kesulitan keuangan hingga mampu terhindar dari dinyatakan bangkrut.

2. Peneliti selanjutnya

Kepada peneliti selanjutnya, untuk lebih memperhitungkan variabel – variabel dalam model prediksi lainnya atau disarankan untuk menggunakan model prediksi yang lebih cocok dan akurat pada sektor asuransi terutama pada sektor asuransi syariah. Hal ini dikarenakan adanya perbedaan pelaporan data antara syariah dan konvensional. Selain itu,

peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan jenis variabel – variabel lainnya



DAFTAR PUSTAKA

- Abdelsalam, M. A. M., & Abdel-Latif, H. (2020). An optimal early warning system for currency crises under model uncertainty. *Central Bank Review*, 20(3), 99–107. <https://doi.org/10.1016/j.cbrev.2020.03.002>
- Acharya, A. S., Prakash, A., Saxena, P., & Nigam, A. (2013). Sampling: Why and how of it? *Indian Journal of Medical Specialities*, 4(2). <https://doi.org/10.7713/ijms.2013.0032>
- Aditya, I., Mugayat, A., & Yulianty, P. D. (2022). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Financial Distress. *Jurnal Proaksi*, 9(3), 292–307. <https://doi.org/10.32534/jpk.v9i3.3085>
- Akhtaruzzaman, M., Boubaker, S., & Sensoy, A. (2021). Financial contagion during COVID–19 crisis. *Finance Research Letters*, 38, 101604. <https://doi.org/10.1016/j.fr1.2020.101604>
- Almansour, B. Y. (2015). Empirical Model for Predicting Financial Failure. *American Journal of Economics*, 1(3). <http://www.publicscienceframework.org/journal/ajefm>
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis And The Prediction Of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589–609. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843.x>
- Andriani, F., & Sihombing, P. (2021). Comparative Analysis of Bankruptcy Prediction Models in Property and Real Estate Sector Companies Listed on the IDX 2017-2019. *European Journal of Business and Management Research*, 6(1), 170–173. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2021.6.1.730>
- Ariani, M., Hasymi, M., & Perbanas Institute, Jakarta. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Size, Dan Capital Intensity Ratio Terhadap Effective Tax Rate (Etr) (Studi Kasus Pada Perusahaan

- Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia 2012-2016). *Jurnal Profita*, 11(3), 452–463. <https://doi.org/10.22441/profita.2018.v11.03.007>
- Arifah, K. F., & Kim, J. (2022). The Importance of Agricultural Export Performance on the Economic Growth of Indonesia: The Impact of the COVID-19 Pandemic. *Sustainability*, 14(24), 16534. <https://doi.org/10.3390/su142416534>
- Arini, I. N. (2021). Analisis Akurasi Model-Model Prediksi Financial Distress. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(3), 1196–1204. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n3.p1196-1204>
- Awwad, B., & Razia, B. (2021). Adapting Altman's model to predict the performance of the Palestinian industrial sector. *Journal of Business and Socio-Economic Development*, 1(2), 149–164. <https://doi.org/10.1108/JBSED-05-2021-0063>
- Bakar, E. A. (2019). *The Influence Of Profitability, Liquidity, Leverage And Activity Ratio On Profit Growth With Managerial Ownership As Moderating Variable At Automotive And Component Companies Listed In The Indonesia Stock Exchange*.
- Binti, S., & Ameer, R. (2010). Turnaround prediction of distressed companies: Evidence from Malaysia. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 8(2), 143–159. <https://doi.org/10.1108/19852511011088398>
- Brédart, X. (2014). Financial Distress and Corporate Governance: The Impact of Board Configuration. *International Business Research*, 7(3), p72. <https://doi.org/10.5539/ibr.v7n3p72>
- Ceylan, I. E. (2021). The Impact of Firm-Specific and Macroeconomic Factors on Financial Distress Risk: A Case Study from Turkey. *Universal Journal of*

Accounting and Finance, 9(3), 506–517.
<https://doi.org/10.13189/ujaf.2021.090325>

Charalambakis, E. C., & Garrett, I. (2018). On corporate financial distress prediction: What can we learn from private firms in a developing economy? Evidence from Greece. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 52(2), 467–491. <https://doi.org/10.1007/s11156-018-0716-7>

Chatha, K. A., Butt, I., & Tariq, A. (2015). Research methodologies and publication trends in manufacturing strategy: A content analysis based literature review. *International Journal of Operations & Production Management*, 35(4), 487–546. <https://doi.org/10.1108/IJOPM-07-2012-0285>

Choy, L. T. (2014). The Strengths and Weaknesses of Research Methodology: Comparison and Complimentary between Qualitative and Quantitative Approaches. *IOSR Journal of Humanities and Social Science*, 19(4), 99–104. <https://doi.org/10.9790/0837-194399104>

Cultrera, L., & Brédart, X. (2016). Bankruptcy prediction: The case of Belgian SMEs. *Review of Accounting and Finance*, 15(1), 101–119. <https://doi.org/10.1108/RAF-06-2014-0059>

Digdowiseiso, K., & Ningrum, I. S. (2022). *The Effects of Total Asset Turnover, Return on Assets, And Sales Growth on Financial Distress in Food and Beverage Companies over the Period 2016-2020*. 5, 12046–12058. <https://doi.org/10.33258/birci.v5i2.5042>

Djamba, Y. K., & Neuman, W. L. (2002). Social Research Methods: Qualitative and Quantitative Approaches. *Teaching Sociology*, 30(3), 380. <https://doi.org/10.2307/3211488>

- Dolca, I., & Nicolov, M. (2013). Analysis of Relationship between Net Wage and Consumer Price Index. *Procedia Economics and Finance*, 6, 738–747. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(13\)00197-4](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(13)00197-4)
- Estrada, M. A. R., Koutronas, E., & Lee, M. (2021). Staggression: The Economic and Financial Impact of the COVID-19 Pandemic. *Contemporary Economics*, 15(1), 19–33. <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.433>
- Fachrudin, K. A., & Ihsan, M. F. (2021). The Effect Of Financial Distress Probability, Firm Size And Liquidity On Stock Return Of Energy Users Companies In Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(3), 296–300. <https://doi.org/10.32479/ijeep.10677>
- Faradila, P., & Aziz, A. (2016). Analisa Kinerja Keuangan Terhadap Prediksi Financial Distress Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol. *Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 27–38. <https://doi.org/10.35590/jeb.v3i1.722>
- Farooq, M., & Noor, A. (2021). The impact of corporate social responsibility on financial distress: Evidence from developing economy. *Pacific Accounting Review*, 33(3), 376–396. <https://doi.org/10.1108/PAR-10-2020-0196>
- Fitriani, M., & Huda, N. (2020). Analisis Prediksi Financial Distress Dengan Metode Springate (S-Score) Pada Pt Garuda Indonesia TBK. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 9(1), 45–62. <https://doi.org/10.21831/nominal.v9i1.30352>
- Gameel, M. S., & El-Geziry, K. (2016). Predicting Financial Distress: Multi Scenarios Modeling Using Neural Network. *International Journal of Economics and Finance*, 8(11), 159. <https://doi.org/10.5539/ijef.v8n11p159>
- Ghoni, A. (2021). *Perbandingan Tingkat Efisiensi Perusahaan Asuransi Umum Syariah Di Indonesia Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19*.

- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*.
- Ghozi, S., & Hermansyah, H. (2018). Analisis Regresi Data Panel Profitabilitas Bank Pembangunan Daerah (BPD) di Indonesia. *Jurnal Matematika*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.24843/JMAT.2018.v08.i01.p93>
- Gichaiya, M. W., Muchina, S., & Macharia, S. (2019). *Corporate Risk, Firm Size and Financial Distress: Evidence from Non-Financial Firms Listed In Kenya*. 10(4). <https://doi.org/10.9790/5933-1004037586>
- Giovanni, A., Utami, D. W., & Yuzevin, T. (2020). Leverage dan Profitabilitas dalam Memprediksi Financial Distress Perusahaan Pertambangan Periode 2016-2018. *Journal of Business and Banking*, 10(1), 151. <https://doi.org/10.14414/jbb.v10i1.2292>
- Harahap, E. F., Luviana, L., & Huda, N. (2020). Tinjauan Defisit Fiskal, Ekspor, Impor Dan Jumlah Umkm Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 151. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.4907>
- Hariani, E. (2019). A Study of Factors Affecting Income Inequality in 38 East Java Districts/ Cities in 2012-2015. *TIJAB (The International Journal of Applied Business)*, 3(1), 13. <https://doi.org/10.20473/tijab.V3.I1.2019.13-23>
- Hartwig, R., Niehaus, G., & Qiu, J. (2020). Insurance for economic losses caused by pandemics. *The Geneva Risk and Insurance Review*, 45(2), 134–170. <https://doi.org/10.1057/s10713-020-00055-y>
- Hazak, A., & Männasoo, K. (2007). *Indicators of Corporate Default—An EU Based Empirical Study*.
- Helastica, M., & Paramita, S. (2020). *Analysis Financial Distress Prediction With Model Altman Z-Score, Zmijewski, And Grover In The Sub Sector Retail*

Listed On The Indonesian Stock Exchange (Idx) 2014-2018 Period.
<https://doi.org/10.4108/eai.26-9-2020.2302717>

- Hendra, J., Pujiastuti, A., & Lumanto, R. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Dengan Model Springate Score Sebagai Alat Prediksi Kebangkrutan.*
- Hidayat, I. (2021). Pengaruh Total Asset Turnover, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress. *Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), 180. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i2.4454>
- Husein, M. F., & Pambekti, G. T. (2015). Precision of the models of Altman, Springate, Zmijewski, and Grover for predicting the financial distress. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 17(3), 405. <https://doi.org/10.14414/jebav.v17i3.362>
- Iqbal, J., Saeed, A., & Khan, R. A. (2022). The relative importance of textual indexes in predicting the future performance of banks: A connection weight approach. *Borsa Istanbul Review*, S2214845022000886. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.10.004>
- Isayas, Y. N. (2021). Financial distress and its determinants: Evidence from insurance companies in Ethiopia. *Cogent Business & Management*, 8(1), 1951110. <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1951110>
- Janie, D. N. A. (2012). *Statistik Deskriptif & Regresi Linier Berganda Dengan SPSS*. Semarang University Press.
- Kamansky, G., Lizondo, S., & Reinhart, C. M. (1997). Leading Indicators of Currency Crises. *Office of the Chief Economist, Latin America and the Caribbean Region.*
- Kao, C., & Liu, S.-T. (2004). Predicting bank performance with financial forecasts: A case of Taiwan commercial banks. *Journal of Banking & Finance*, 28(10), 2353–2368. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2003.09.008>

- Kartika, R., & Hasanudin, H. (2019). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Terbuka Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Periode 2011-2015. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 15(1). <https://doi.org/10.47313/oikonomia.v15i1.640>
- Klau Fauk, N., Ernawati, Dent, E., Abanit Asa, G., & Russell Ward, P. (2022). Impact of COVID-19 Lockdowns on the Activity and Mental Health of Older People in Indonesia: A Qualitative Study. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 1(1), 1–2. <https://doi.org/10.3390/ijerph2004010001>
- Kusumaningrum, T. M. (2021). *Perbandingan Tingkat Akurasi Model-Model Prediksi Financial Distress Pada Perusahaan Yang Termasuk Kantar's 2020 Top 30 Global Retails (EUR)*. 5(3).
- Le, H. H., & Viviani, J.-L. (2018). Predicting bank failure: An improvement by implementing a machine-learning approach to classical financial ratios. *Research in International Business and Finance*, 44, 16–25. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.104>
- Lestari, R. M. E., Situmorang, M., Pratama, M. I. P., & Bon, A. T. (2021). *Financial Distress Analysis Using Altman (Z-Score), Springate (S-Score), Zmijewski (X-Score), and Grover (G- Score) Models in the Tourism, Hospitality and Restaurant Subsectors Listed on the Indonesia Stock Exchange Period*.
- Marttonen, S., Monto, S., & Kärri, T. (2013). Profitable working capital management in industrial maintenance companies. *Journal of Quality in Maintenance Engineering*, 19(4), 429–446. <https://doi.org/10.1108/JQME-08-2013-0054>
- Maulidya, I., & Filianti, D. (2020). Analisis Perbandingan Metode Altman Z-Score Dan Metode Springate Score Dalam Menentukan Financial Distress Pada

- Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Tahun 2014-2018. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 7(12), 2494. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202012pp2494-2507>
- Mbona, R. M., & Yusheng, K. (2019). Financial statement analysis: Principal component analysis (PCA) approach case study on China telecoms industry. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(2), 233–245. <https://doi.org/10.1108/AJAR-05-2019-0037>
- Meiliawati, A., & Isharijadi, I. (2017). Analisis Perbandingan Model Springate Dan Altman Z Score Terhadap Potensi Financial Distress (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Kosmetik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Assets: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, 5(1), 15. <https://doi.org/10.25273/jap.v5i1.1183>
- Minta, S., Suriani, & Meutia, R. (2022). Pengaruh Pendapatan dan Jumlah Penduduk Terhadap Konsumsi Masyarakat di Provinsi Aceh dengan Regresi Data Panel. *Jurnal Ilmiah Basis Ekonomi dan Bisnis*, 1(1), 1–17. <https://doi.org/10.22373/jibes.v1i1.1577>
- Mohammadi, S., Saeidi, H., & Naghshbandi, N. (2021). The impact of board and audit committee characteristics on corporate social responsibility: Evidence from the Iranian stock exchange. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(8), 2207–2236. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-10-2019-0506>
- Munandar, A. (2017). *Analisis Regresi Data Panel Pada Pertumbuhan Ekonomi Di Negara – Negara Asia*. 8.
- Napitupulu, R. M., & Suryandari, D. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Dewan Komisaris Terhadap Financial Distress*. 4(5).
- Nasution, L. M. (2017). *Statistik Deskriptif*. 14(1).

- Nustini, Y., & Amiruddin, A. R. (2019). Altman model for measuring financial distress: Comparative analysis between sharia and conventional insurance companies. *Journal of Contemporary Accounting*, 1(3), 161–172. <https://doi.org/10.20885/jca.vol1.iss3.art4>
- Park, S. C., Lemaire, J., & Xie, X. (2016). The Opaqueness of Structured Bonds: Evidence from the U.S. Insurance Industry. *The Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice*, 41(4), 650–676. <https://doi.org/10.1057/s41288-016-0021-4>
- Paule-Vianez, J., Gutiérrez-Fernández, M., & Coca-Pérez, J. L. (2019). Prediction of financial distress in the Spanish banking system: An application using artificial neural networks. *Applied Economic Analysis*, 28(82), 69–87. <https://doi.org/10.1108/AEA-10-2019-0039>
- Pennacchi, G. G., & Santos, J. A. C. (2021). Why do banks target ROE? *Journal of Financial Stability*, 54, 100856. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2021.100856>
- Piscestalia, N. (2019). *Analisis Perbandingan Model Prediksi Financial Distress Dengan Model Springate, Ohlson, Zmijewski, Dan Grover*. 8.
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (2002). Predicting corporate financial distress: Reflections on choice-based sample bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184–199. <https://doi.org/10.1007/BF02755985>
- Prasanti, T. A., Wuryandari, T., & Rusgiyono, A. (2015). *Aplikasi Regresi Data Panel Untuk Pemodelan Tingkat Pengangguran Terbuka Kabupaten/Kota Di Provinsi Jawa Tengah*. 4(3).
- Pratama, F. B. S., & Wijayanti, R. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress: Pendekatan Model Springate dan Grover (Studi Empiris pada Badan Usaha Milik Negara Periode 2015-2019). *Duconomics Sci-meet (Education & Economics Science Meet)*, 1, 31–45. <https://doi.org/10.37010/duconomics.v1.5461>

- Riyanti, S. D. (2020). Analysis of Financial Ratios For Financial Distress conditions in Manufacturing Companies. *Jurnal READ (Research of Empowerment and Development)*, 1(2), 56. <https://doi.org/10.20884/1.read.2020.1.2.3477>
- Rohmi, M. L., Jaya, T. J., & Fahlevi, M. R. (2021). *Pengaruh Pembiayaan Syariah dan Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Terhadap Tingkat Kemiskinan Di Provinsi Aceh: Analisis Data Panel*. 7. <http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v7i3.2602>
- Roth, A., Gray, J., Shockley, J., & Weng, H.-H. (Robin). (2013). The Use of Secondary Source Data for Measuring Performance in Operations Management Research. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2271202>
- Rudolph, C. W., Allan, B., Clark, M., Hertel, G., Hirschi, A., Kunze, F., Shockley, K., Shoss, M., Sonnentag, S., & Zacher, H. (2021). Pandemics: Implications for research and practice in industrial and organizational psychology. *Industrial and Organizational Psychology*, 14(1–2), 1–35. <https://doi.org/10.1017/iop.2020.48>
- Sakinah, G., & Munandar, E. (2022). *Analisis Komparasi Hasil Investasi Asuransi Syariah Sebelum Dan Sesudah Pandemi Covid-19*. 3(2).
- Salsabila, N., & Indayani, I. (2022). Keberlangsungan Usaha Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 7(2), 279–290. <https://doi.org/10.24815/jimeka.v7i2.21264>
- Samad, A., & Armstrong, V. S. (2022). Bootstrap-DEA management efficiency and early prediction of bank failure: Evidence from 2008-2009 U.S. bank failures. *Central Bank Review*, 22(3), 119–127. <https://doi.org/10.1016/j.cbrev.2022.08.002>

- Samitas, A., Kampouris, E., & Kenourgios, D. (2020). Machine learning as an early warning system to predict financial crisis. *International Review of Financial Analysis*, 71, 101507. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101507>
- Sari, N. R., & Arif, M. F. (2020). Mendeteksi Financial Distress dengan Model Altman Z-Score. 10(1).
- Sayari, N., & Mugan, C. S. (2017). Industry specific financial distress modeling. *BRQ Business Research Quarterly*, 20(1), 45–62. <https://doi.org/10.1016/j.brq.2016.03.003>
- Silalahi, D., Sitepu, R., & Tarigan, G. (2014). Analisis Ketahanan Pangan Provinsi Sumatera Utara Dengan Metode Regresi Data Panel. 2.
- Singh, B. P., & Mishra, A. K. (2016). Re-estimation and comparisons of alternative accounting based bankruptcy prediction models for Indian companies. *Financial Innovation*, 2(1), 6. <https://doi.org/10.1186/s40854-016-0026-9>
- Smaranda, C. (2014). Scoring Functions and Bankruptcy Prediction Models – Case Study for Romanian Companies. *Procedia Economics and Finance*, 10, 217–226. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(14\)00296-2](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(14)00296-2)
- Smd, F. S., & Rahmah, A. H. (2021). Studi Prediksi Financial Distress Pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2018. 2(2).
- Soni, R. (2019). Application of Discriminant Analysis to Diagnose the Financial Distress. *Theoretical Economics Letters*, 09(04), 1197–1209. <https://doi.org/10.4236/tel.2019.94077>
- Springate, G. L. V. (1978). *Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm: A Discriminant Analysis*. Simon Fraser University.

- Srihardianti, M., & Prahutama, A. (2016). *Metode Regresi Data Panel Untuk Peramalan Konsumsi Energi Di Indonesia*. 5(3).
- Suhadak, S., Kurniaty, K., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2019). Stock return and financial performance as moderation variable in influence of good corporate governance towards corporate value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 18–34. <https://doi.org/10.1108/AJAR-07-2018-0021>
- Swarjana, I. K. (2022). *Populasi-Sampel, Teknik Sampling & Bias Dalam Penelitian*.
- Taherdoost, H. (2016). Sampling Methods in Research Methodology; How to Choose a Sampling Technique for Research. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3205035>
- Talebnia, G., Karmozi, F., & Rahimi, S. (2016). Evaluating and comparing the ability to predict the bankruptcy prediction models of Zavgren and Springate in companies accepted in Tehran Stock Exchange. *Marketing and Branding Research*, 3(2), 137–143. <https://doi.org/10.33844/mbr.2016.60238>
- Tinoco, M. H., & Wilson, N. (2013). Financial distress and bankruptcy prediction among listed companies using accounting, market and macroeconomic variables. *International Review of Financial Analysis*, 30, 394–419. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2013.02.013>
- Tziner, A., & Rabenu, E. (2021). The COVID-19 pandemic: A challenge to performance appraisal. *Industrial and Organizational Psychology*, 14(1–2), 173–177. <https://doi.org/10.1017/iop.2021.24>
- Ulfan, K., Sutriswanto, S., & Apriyanto, G. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Early Warning System Terhadap Financial Solvency Pada Perusahaan Asuransi

Jiwa Syariah Di Indonesia. *Wiga : Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi*, 8(1), 12–23. <https://doi.org/10.30741/wiga.v8i1.232>

Wahyuni, D., & Suriyanti, L. H. (2018). *Prediksi Financial Distress Dengan Altman Modifikasi Dan Springate Pada Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017*.

WHO, W. H. O. (2020, November 3). *WHO Director-General's opening remarks at the media briefing on COVID-19—11 March 2020*.

Yuliana, U. A. (2022). Pemodelan Regresi Data Panel Untuk Memprediksi Ketersediaan Beras Di Kabupaten Bojonegoro. *Jurnal Statistika dan Komputasi*, 1(1), 1–11. <https://doi.org/10.32665/statkom.v1i1.447>

Zmijewski, M. E. (1984). Methodological Issues Related to the Estimation of Financial Distress Prediction Models. *Journal of Accounting Research*, 22, 59. <https://doi.org/10.2307/2490859>