

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya atau bagian dari karya tersebut dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN MODEL
ALTMAN DAN SPRINGATE PADA PERUSAHAAN SEKTOR
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI



OLEH:

ELZA RESTYANTI
NIM. 11771201472

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
2021 M/ 1442 H**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN MENGGUNAKAN MODEL
ALTMAN DAN SPRINGATE PADA PERUSAHAAN SEKTOR
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
(SE) Pada Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



UIN SUSKA RIAU

OLEH:

ELZA RESTYANTI
NIM. 11771201472

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
2021 M/ 1442 H**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ELZA RESTYANTI
NIM : 11771201472
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM STUDI : SI MANAJEMEN
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
SEMESTER : IX (SEMBILAN)
JUDUL : ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN
MENGUNAKAN MODEL ALTMAN DAN
SPRINGATE PADA PERUSAHAAN SEKTOR
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2016-2020

DISETUJUI OLEH

DOSEN PEMBIMBING



Ratna Nurani, SE., MM
NIK. 130 717 125

MENGETAHUI

DEKAN




Dr. H. Mahyarni, SE., MM
NIP. 19700826 199903 2 001

**KETUA PROGRAM STUDI
SI MANAJEMEN**


Astuti McClinde, SE., MM
NIP. 19720513 200701 2 018

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



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : ELZA RESTYANTI
NIM : 11771201472
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM STUDI : SI MANAJEMEN
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
SEMESTER : IX (SEMBILAN)
JUDUL : ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN
 MENGGUNAKAN MODEL ALTMAN DAN
 SPRINGATE PADA PERUSAHAAN SEKTOR
 TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI
 TAHUN 2016-2020

DISETUJUI OLEH

KETUA PENGUJI

Dr. Hj. Hariza Hasyim, SE, M. Si
NIP. 19760910 200901 2 003

MENGETAHUI

PENGUJI I

Lusiwati, SE, MBA
NIP. 19780527 200710 2 008

PENGUJI II

Fitri Hidayati, SE, MM
NIK. 130 411 018

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

Hak Cipta Uinmaung-unaung

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

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Elza Restyanti
NIM : 11771201472
Tempat/ Tgl. Lahir : Magelang, 23 November 1999
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Prodi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model
Altman Dan Springate Pada Perusahaan Sektor
Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2020

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa:

1. Penulisan Skripsi dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis ilmiah saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Skripsi saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apabila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Skripsi saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 20 september 2021

Yang membuat pernyataan




Elza Restyanti
NIM. 11771201472

ABSTRAK

Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Dan Springate Pada Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI

Tahun 2016-2020

ELZA RESTYANTI

NIM: 11771201472

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat kebangkrutan perusahaan. Dalam penelitian ini, perusahaan yang menjadi objek penelitian adalah perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Adapun perusahaan tersebut antara lain PT Adi Sarana Armada Tbk (ASSA), PT Blue Bird Tbk (BIRD), PT Eka Sari Lorena Tbk (LRNA), PT Mira International Resources Tbk (MIRA), PT Express Trasindo Utama Tbk (TAXI). Untuk meneliti perusahaan tersebut, peneliti menggunakan 2 model prediksi, yaitu model altman modifikasi dan model springate. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif deskriptif. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor transportasi yang berjumlah 46 perusahaan. Sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling* dengan 5 perusahaan jasa transportasi darat sebagai sampel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa 2 model prediksi memiliki hasil perhitungan yang berbeda. Model springate merupakan model yang paling akurat dalam menentukan prediksi kebangkrutan perusahaan transportasi.

Kata kunci: Kebangkrutan, Altman Modifikasi, Springate, Perusahaan Sektor Transportasi

ABSTRACT

Analysis Of Bankruptcy Prediction Using Altman Model And Springate To Transportation Company Listed On Bursa Efek Indonesia 2016-2020

ELZA RESTYANTI

NIM: 11771201472

This study aims to determine the level of potential bankruptcy of a company. in this study, object of research is transport company listed on the Bursa Efek Indonesia 2016-2020. The companies include PT Adi Sarana Armada Tbk (ASSA), PT Blue Bird Tbk (BIRD), PT Eka Sari Lorena Tbk (LRNA), PT Mira International Resources Tbk (MIRA), PT Express Trasindo Utama Tbk (TAXI). To research the company, researcher use 2 prediction model namely the model of altman and springate. This type of research is descriptive quantitative. The data source is secondary data. Population in this research is public transportation service issuer amounting 46 companies. The sample of research is using purposive sampling method with 5 service companies of land transportation as sample. The result of this study indicate that there are 2 prediction model used have differences in the result of calculations, springate model is the most accurate in determining the prediction of bankruptcy.

Keywords: *Bankruptcy, Altman Modifikasi, Springate, Transportation Service Company.*

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahiim

Assalaamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya yang tiada hentinya. Sehingga peneliti dengan segala keterbatasan kemampuan dan pengetahuan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: **“Analisis Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Model Altman Dan Springate Pada Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2020”**.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi dan melengkapi salah satu syarat dalam menempuh sarjana ekonomi jurusan manajemen Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Dalam segala kekurangan yang terdapat pada skripsi ini, peneliti mengharapkan kritik dan sarannya. Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan terima kasih dan rasa hormat yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Ayahanda Budiyanto dan Ibunda Sutarti yang teramat peneliti sayangi dan cintai. Ayahanda dan Ibunda yang telah mencurahkan segenap cinta dan kasih sayang serta perhatian moril dan materil.

2. Bapak Prof. Dr. Khairunnas, M. Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

3. Ibu Dr. Mahyarni, SE, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4. Bapak Dr. Kamaruddin S. Sos, M. Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Bapak Dr. Mahmuzar, M. Hum selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Dr. Julina, SE, M. Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Astuti Meflinda, SE, MM selaku ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
8. Bapak Fakhurrozi, SE, MM selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
9. Ibu Ratna Nurani, SE, MM selaku pembimbing proposal dan skripsi yang telah bersedia meluangkan waktunya serta senantiasa memberikan masukan dan arahan kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Ibu Ulfiah Novita, SE, MM selaku Pembimbing Akademis yang telah banyak membantu dan memotivasi peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Seluruh dosen dan staff pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
12. Adik-adik tersayang Willi Apriansyah dan Laila Komala Putri yang selalu memberikan dukungan dan motivasi peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Kakek, Bibi, Mamang, dan Adik-adik sepupu yang senantiasa memberikan dukungan baik moril maupun materil.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

14. Kepada Charles Apriansyah yang telah memberikan semangat dan motivasi sehingga mendorong peneliti menjadi orang yang lebih baik.
15. Kepada teman-teman “Nyonya rektor” yang selalu memberikan motivasi dan saran kepada peneliti.
16. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan oleh peneliti satu-persatu yang telah berjasa dan membantu peneliti dalam penyusunan skripsi.

Dalam penelitian skripsi ini, Peneliti menyadari masih terdapat kekurangan, keterbatasan, baik dari isi maupaun penyusunan. Peneliti mengharapkan adanya kritik yang bersifat membangun untuk menyempurnakan isi dari skripsi ini. Peneliti berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan pada umumnya dan bagi peneliti pada khususnya untuk mengamalkan ilmu pengetahuan di tengah-tengah masyarakat. Aamiin ya rabbal’alamin.

Wassalamu’alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Pekanbaru, 12 Juli 2021

Peneliti

ELZA RESTYANTI
NIM. 11771201472

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR GRAFIK	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Penelitian.....	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
2.1 Laporan Keuangan	12
2.1.1 Definisi Laporan Keuangan	12
2.1.2 Jenis Laporan Keuangan	12
2.1.3 Tujuan Laporan Keuangan.....	13
2.1.4 Pihak-Pihak Yang Berkepentingan Terhadap Laporan Keuangan..	15
2.2 Analisis Laporan Keuangan	17
2.2.1 Definisi Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	17
2.2.2 Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	17
2.2.3 Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	18
2.3 Kebangkrutan.....	22
2.3.1 Definisi Kebangkrutan	22
2.3.2 Tahap-Tahap Perusahaan Mengalami Kebangkrutan	25
2.3.3 Faktor-Faktor Penyebab Kebangkrutan	25
2.3.4 Indikator Terjadinya Bangkrut.....	29
2.4 Model Prediksi Kebangkrutan	29
2.4.1 Analisis Model Altman Z-Score	29
2.4.2 Model Analisis S-Score Springate	32
2.5 Pasar Modal	35
2.5.1 Definisi Pasar Modal.....	35
2.5.2 Instrumen Pasar Modal	37
2.5.3 Resiko Investasi Di Pasar Modal	41
2.5.4 Lembaga Terkait Dengan Pasar Modal.....	43
2.6 Perspektif Islam	45
2.6.1 Kebangkrutan Dalam Perspektif Islam	45
2.6.2 Beberapa Solusi Atas Kebangkrutan Menurut Islam.....	49
2.7 Penelitian Terdahulu	53
2.8 Kerangka Pemikiran.....	59
2.9 Hipotesis	60
2.10 Konsep Operasional Variabel	61

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB III METODE PENELITIAN	62
3.1 Jenis Penelitian.....	62
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	62
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	62
3.3.1 Jenis Data	62
3.3.2 Sumber Data.....	63
3.4 Populasi dan Sampel.....	63
3.4.1 Populasi.....	63
3.4.2 Sampel.....	65
3.5 Variabel Penelitian dan Indikator Penelitian	67
3.6 Metode Pengumpulan Data.....	68
3.7 Metode Analisis Data.....	68
BAB IV GAMBARAN UMUM PENELITIAN	72
4.1 PT Adi Sarana Armada Tbk.....	72
4.1.1 Sejarah Perusahaan.....	72
4.1.2 Visi dan Misi Perusahaan.....	73
4.1.3 Layanan Usaha Perusahaan.....	73
4.2 PT Blue Bird Tbk.....	75
4.2.1 Sejarah Perusahaan.....	75
4.2.2 Visi dan Misi Perusahaan.....	77
4.2.3 Produk dan Layanan Usaha.....	78
4.3 PT Eka Sari Lorena Tbk	80
4.3.1 Sejarah Perusahaan.....	80
4.3.2 Visi dan Misi Perusahaan.....	80
4.3.3 Produk dan Layanan usaha.....	80
4.4 PT Mira International Resources	83
4.4.1 Sejarah Perusahaan.....	83
4.4.2 Visi dan Misi Perusahaan.....	84
4.4.3 Layanan Usaha Perusahaan.....	84
4.5 PT Express Trasindo Utama Tbk.....	85
4.5.1 Riwayat Singkat Perusahaan	85
4.5.2 Visi dan Misi Perusahaan.....	87
4.5.3 Layanan Usaha Perusahaan.....	87
BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	89
5.1 Analisis Data.....	89
5.1.1 Pengumpulan Data	89
5.1.2 Perhitungan Rasio Keuangan	89
5.1.3 Perhitungan Prediksi Kebangkrutan.....	96
5.1.4 Pembuatan Tabel Perbandingan Hasil Prediksi Kebangkrutan.....	102
5.1.5 Perhitungan Tingkat Akurasi Model Kebangkrutan	102
5.1.6 Penarikan Kesimpulan	103
5.2 Pembahasan.....	105
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	151
6.1 Kesimpulan	151
6.2 Saran	152
DAFTAR PUSTAKA	156

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

DAFTAR TABEL

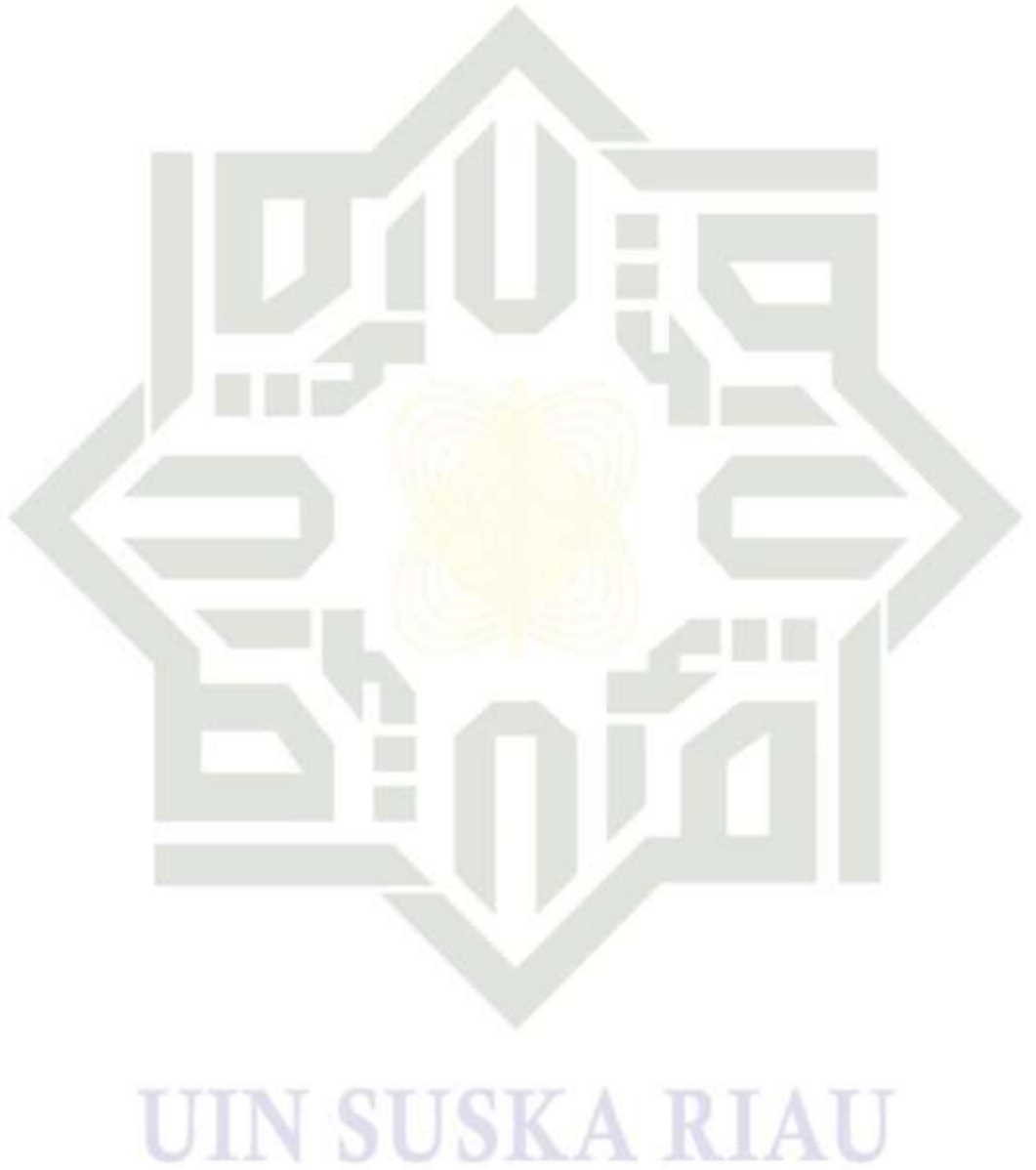
Tabel 1. 1 Data Perkembangan Aset Dan Ekuitas Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020	2
Tabel 1. 2 Perubahan Laba Rugi Dan Pendapatan Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI	6
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	53
Tabel 2. 2 Konsep Operasional Variabel	61
Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI	64
Tabel 3. 2 Penentuan Sampel Penelitian	66
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian	67
Tabel 3. 4 Model Prediksi Altman Modifikasi	70
Tabel 3. 5 Model Prediksi Springate	71
Tabel 5. 1 <i>Working Capital To Total Asset</i>	90
Tabel 5. 2 <i>Retained Earning To Total Asset</i>	91
Tabel 5. 3 <i>Earning Before Interest and Tax To Total Asset</i>	92
Tabel 5. 4 <i>Market Value Of Equity To Book Value Of Total Liabilities</i>	93
Tabel 5. 5 <i>Net Profit Before Tax to Current Liabilities</i>	94
Tabel 5. 6 <i>Sales To Total Asset</i>	95
Tabel 5. 7 Hasil Perhitungan Model Altman Z-Score Modifikasi	96
Tabel 5. 8 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Model Altman Z-Score Modifikasi ...	98
Tabel 5. 9 Hasil Perhitungan Model Springate	99
Tabel 5. 10 Rekapitulasi Hasil Model Springate	101
Tabel 5. 11 Perbandingan Hasil Prediksi Kebangkrutan	102

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian60



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

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Pertumbuhan Laba (Rugi) Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020	3
Grafik 5. 1 Nilai Z''-Score PT Adi Sarana Armada Tbk	105
Grafik 5. 2 Nilai Z'-Score PT Blue Bird Tbk	108
Grafik 5. 3 Nilai Z'-Score PT Eka Sari Lorena Tbk	112
Grafik 5. 4 Nilai Z'-Score PT Mira International Resources Tbk	117
Grafik 5. 5 Nilai Z''-Score PT Express Trasindo Utama Tbk	121
Grafik 5. 6 Nilai S-Score PT Adi Sarana Armada Tbk	126
Grafik 5. 7 Nilai S-Score PT Blue Bird Tbk	128
Grafik 5. 8 Nilai S-Score PT Eka Sari Lorena Tbk	133
Grafik 5. 9 Nilai S-Score PT Mira International Resources Tbk	136
Grafik 5. 10 Nilai S-Score PT Express Trasindo Utama Tbk	141

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perhitungan <i>Working Capital to Total Asset</i>	160
Lampiran 2	Perhitungan <i>Retained Earning to Total Asset</i>	162
Lampiran 3	Perhitungan <i>Earning Before Interest And Tax</i>	165
Lampiran 4	Perhitungan <i>Market Value of Equity to Book Value of Total Liabilities</i>	167
Lampiran 5	Perhitungan <i>Earning Before Tax To Current Liabilities</i>	169
Lampiran 6	Perhitungan <i>Sales To Total Asset</i>	171
Lampiran 7	Perhitungan Model Altman Modifikasi	173
Lampiran 8	Perhitungan Model Springate	176
Lampiran 9	Daftar Profil Perusahaan	179

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan yaitu suatu tempat dimana berlangsungnya proses produksi. Pada dasarnya tujuan dari didirikannya suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan profit atau keuntungan dan juga mensejahterakan pemilik serta karyawannya. Dalam mendirikan perusahaan terdapat kemungkinan terburuk apabila tidak mempertimbangkan segala aspek dalam bisnis yaitu kebangkrutan atau *bankruptcy*.

Kebangkrutan atau *bankruptcy* dapat diartikan sebagai ketidakmampuan perusahaan untuk membayar kewajiban keuangannya atau liabilitasnya yang telah jatuh tempo. Ada dua faktor yang menjadi penyebab kebangkrutan yaitu faktor internal seperti *financial distress*, kinerja perusahaan, kebijakan perusahaan, kebudayaan organisasi. Adapun faktor eksternal seperti keadaan politik, kondisi ekonomi, dan bencana alam.

Setiap perusahaan pasti memiliki risiko kebangkrutan karena kesulitan keuangan atau biasa dikenal dengan istilah *financial distress* yang dapat terjadi kapan saja. Risiko kebangkrutan akan semakin besar apabila terjadi *missmanagement*, pengelolaan sumber daya yang tidak tepat baik manusia maupaun sumber pendanaan perusahaan. Maka dari itu risiko ini harus di minimalisir oleh pihak manajemen perusahaan yaitu dengan sistem peringatan dini (*early self warning*) berupa prediksi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

kebangkrutan guna untuk memprediksi kesulitan keuangan yang berjalan menuju arah kebangkrutan. Laporan keuangan tahunan perusahaan yang bersangkrutan dapat menjadi dasar penilaian. Dari laporan keuangan perusahaan maka dapat diketahui rasio-rasio keuangan yang menjadi dasar prediksi kebangkrutan. Prediksi kebangkrutan ini sangat berguna bagi pihak internal dan juga eksternal.

Transportasi merupakan sarana yang penting untuk menunjang keberhasilan pembangunan dan mendukung kegiatan perekonomian masyarakat tak terkecuali yang berada di pedesaan. Berikut ini data pertumbuhan aset dan ekuitas pada sektor transportasi periode 2016-2020 dapat dilihat pada tabel di bawah ini:

Tabel 1. 1 Data Perkembangan Aset Dan Ekuitas Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020

Kode Emiten	Total Aset (Dalam Jutaan Rupiah)				
	2016	2017	2018	2019	2020
ASSA	3.029.807	3.307.397	4.062.536	4.849.223	5.170.895
BIRD	7.300.612	6.516.487	6.955.157	7.424.304	7.253.114
LRNA	308.709	257.078	312.059	302.636	270.508
MIRA	400.015	373.573	320.778	351.483	317.031
TAXI	2.557.262	2.010.013	1.269.024	479.265	243.302
	Total Ekuitas (Dalam Jutaan Rupiah)				
ASSA	903.628	985.810	1.138.412	1.338.152	1.539.319
BIRD	4.662.680	4.930.925	5.265.161	5.408.102	5.235.523
LRNA	250.361	211.881	268.044	261.174	218.155
MIRA	246.444	228.540	224.316	234.557	215.353
TAXI	736.712	246.522	-584.143	-454.062	-520.326

Sumber: Data Olahan, 2020

Dari tabel 1.1 di atas menunjukkan bahwa perkembangan aset dan ekuitas perusahaan ASSA mengalami perkembangan yang baik dari tahun ke tahun. perkembangan aset perusahaan BIRD mengalami pergerakan yang fluktuatif dan perkembangan ekuitas yang baik. Perkembangan aset

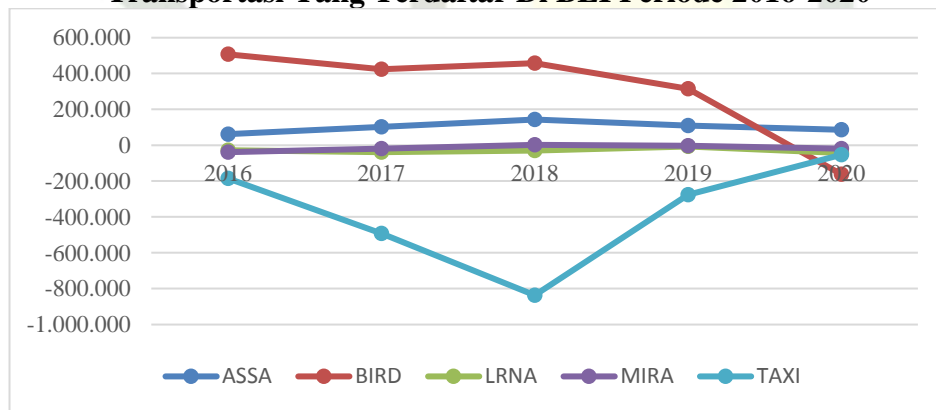
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

dan ekuitas LRNA mengalami pergerakan yang tidak stabil. Total aset dan ekuitas perusahaan MIRA mengalami penurunan dari tahun ke tahun. Total aset perusahaan TAXI merosot dari tahun ke tahun dan hal serupa juga terjadi pada perkembangan ekuitas dan pada tahun 2018-2020 ekuitas perusahaan bernilai negatif.

Ada beberapa tanda yang dapat dilihat dari suatu perusahaan yang mengalami kesulitan diantaranya adanya penurunan *income*, profit, total aktiva dan harga pasar saham. Dapat dilihat dari grafik pertumbuhan laba (rugi) di bawah ini untuk melihat pergerakan laba (rugi) perusahaan sektor transportasi dari tahun 2016-2020 yaitu sebagai berikut:

Grafik 1. 1 Pertumbuhan Laba (Rugi) Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020



Sumber: Data Olahan, 2020

Jika dilihat dari grafik pertumbuhan laba (rugi) perusahaan ASSA dari tahun 2016-2019 terus meningkat tetapi di tahun 2020 mengalami penurunan laba (rugi) yang cukup signifikan sebesar Rp. 87.147 (dalam jutaan rupiah). Grafik pertumbuhan laba (rugi) menunjukkan bahwa perusahaan BIRD terus mengalami penurunan dari tahun ke tahun bahkan membukukan rugi pada tahun 2020 sebesar Rp. -161.353 (dalam jutaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

rupiah). Pertumbuhan laba perusahaan LRNA terus menurun dari tahun ke tahun dan kerugian terbesar di tahun 2020 sebesar Rp. -43.027 (dalam jutaan rupiah). Perusahaan MIRA mencatatkan rugi dari tahun 2016-2017 kemudian mencatatkan laba di tahun 2018 yaitu Rp. 2.316 (dalam jutaan rupiah), perusahaan pun mencatatkan rugi kembali di tahun 2019-2020. Perusahaan TAXI mencatatkan rugi dari tahun 2016-2020, kerugian terbesar terjadi di tahun 2018 sebesar Rp. -836.372 (dalam jutaan rupiah).

Transportasi yang tercatat pailit di Indonesia diantaranya yaitu Batavia Air, perusahaan tidak bisa berkembang dan dinyatakan pailit oleh pengadilan. Selanjutnya ada Bouraq Airlines, perusahaan mengalami masalah keuangan yang berkepanjangan menjadi penyebab tutupnya maskapai ini. Kemudian transportasi yang pailit yaitu Sempati Air, penerbangan ini terpaksa tutup karena krisis moneter yang menghantam Indonesia. Lalu ada Mandala Airlines yang terpaksa berhenti beroperasi karena terlilit hutang. Perusahaan sempat kembali bangkit sementara. Namun, akibat dari kondisi pasar yang turun dan biaya operasional yang membengkak, Mandala menghentikan operasionalnya. Selanjutnya Adam Air, penerbangan ini mengalami banyak kecelakaan. Tutupnya maskapai ini dikarenakan tidak adanya perbaikan kinerja.

Di tahun 2020 kondisi ekonomi Indonesia sangat terguncang dan sedang dalam resesi ekonomi, semua sektor perekonomian turut terkena imbas dari adanya pandemi Covid-19 yang terus merebak. Salah satu sektor yang terkena dampak adalah sektor transportasi karena sangat

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

bergantung kepada mobilitas masyarakat. Pemerintah dan perusahaan berupaya memulihkan sektor transportasi yang mengalami tekanan di tengah pandemi Covid-19.

Pemerintah berupaya untuk menekan penyebaran virus *Corona* dengan membuat kebijakan seperti WFH (*Work From Home*), pembelajaran *online*, beribadah di rumah saja. Penerapan *social distancing* dan PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar) yang mengharuskan masyarakat untuk dirumah saja terkecuali jika keadaan mendesak yang memerlukan untuk keluar rumah. Kebijakan ini merupakan ketetapan pemerintah pusat. Tentunya hal ini berimbas terhadap perusahaan transportasi yang mana profit sektor ini bergantung pada mobilitas masyarakat.

Bisnis transportasi menghadapi ancaman *Colapse* di depan mata, setidaknya ada tiga tantangan besar yang berpotensi menyebabkan kebangkrutan. Di awal tahun 2020, dunia dikagetkan masif dan fatalnya dampak sebaran Covid-19. Di tengah kepanikan dunia menghalau pandemi Covid-19, harga minyak dunia juga terjun bebas, hingga sempat menyentuh US\$ 30 per barel serta perang dagang antara Tiongkok dan Amerika.

Disamping ancaman *colapse*, sektor transportasi masih mempunyai harapan. Kondisi ekonomi perlahan mulai kembali membaik. Walaupun isu kesehatan masyarakat masih menjadi hambatan dan membuat mobilitas masyarakat tertahan. Kepercayaan dan optimisme masyarakat untuk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

kembali beraktivitas normal menjadi pendukung utama bangkitnya ekonomi Indonesia khususnya sektor transportasi. Pemulihan ekonomi Indonesia terus digalakan dengan gerakan vaksinasi untuk seluruh lini masyarakat. Dalam *The Indonesian Journal Of Development Planning* bahwa perubahan pada rutinitas dan pola kebiasaan dalam berbagai aktivitas sosial, mulai dari cara berpergian, bekerja, belajar hingga belanja. Berbagai instansi pemerintah yang terkait dengan *new normal* sudah juga mengeluarkan berbagai protokol terkait *new normal* ini. Seperti misalnya protokol tentang pendidikan, protokol untuk aktivitas industri serta protokol *new normal* untuk industri, pendidikan dan transportasi. Vaksinasi dianggap mampu sebagai *game changer* bagi bangkitnya perekonomian yang sempat lesu. Bila dilihat dari sejarah medis menunjukkan bahwa mayoritas dari pandemi berakhir lebih banyak bukan karena alasan medis melainkan ditemukannya vaksin. Disamping itu, *lifestyle* masyarakat telah terbiasa dengan protokol kesehatan yang ketat. Ini menjadi titik terang bagi bangkitnya sektor transportasi Indonesia.

Tabel 1. 2 Perubahan Laba Rugi Dan Pendapatan Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI

Nama Emiten	Laba Rugi Perusahaan (Miliar Rupiah)		Pendapatan Perusahaan (Miliar Rupiah)	
	Semester I 2019	Semester I 2020	Semester I 2019	Semester I 2020
GIAA	354,48	- 10,47	32,193	11,028
BIRD	158, 37	- 93, 67	191,000	115,000
TAXI	- 115,78	- 43,44	56,03	13,68

Sumber: Data Olahan, 2020

Dapat dilihat pada tabel 1.2 diatas bahwa PT Garuda Indonesia Tbk, PT Blue Bird Tbk, dan PT Express Trasindo Utama Tbk mengalami

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

kerugian di sepanjang semester I tahun 2020. Hal tersebut sejalan dengan menurunnya pendapatan perusahaan sepanjang semester I tahun 2020. Hal ini terjadi karena kagetnya sektor transportasi akibat dari pembatasan mobilitas masyarakat.

Pada transportasi perkotaan seperti KRL Jabodetabek minat penumpang tetap tinggi meski pengendalian transportasi melalui penerapan protokol kesehatan sudah dilakukan, seperti pembatasan kapasitas maksimal penumpang dalam satu gerbong, dan sebagainya. Sejumlah upaya dilakukan untuk menyediakan armada alternatif selain KRL, seperti bus dan upaya pemberlakuan jam kerja yang tidak bersamaan antara satu perusahaan dan perusahaan lainnya demi mengurangi kepadatan.

Berbagai macam model analisis kebangkrutan telah dikembangkan dan digunakan oleh berbagai negara, seperti model Altman, Springate, Zmijewski, Grover, dan Ohlson. Dengan banyaknya macam model yang dapat digunakan untuk memprediksi potensi kebangkrutan, model prediksi yang digunakan peneliti yaitu model Springate dan model Altman. Model Altman modifikasi menggunakan 4 rasio pilihan yang bisa membedakan antara perusahaan sehat, *grey area*, dan bangkrut. Model Altman yang digunakan adalah Altman modifikasi dengan rumus yaitu $Z''\text{-Score} = 6,56 (X_1) + 3,26 (X_2) + 6,72 (X_3) + 1,05 (X_4)$. Prasarat model Altman modifikasi ini adalah apabila nilai $Z''\text{-Score} > 2,60$ maka perusahaan dikatakan sehat. Jika nilai $1,10 < Z''\text{-Score} < 2,60$ maka perusahaan masuk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

pada kategori *grey area*. Jika nilai Z '-Score $< 1,10$ maka perusahaan dikatakan tidak sehat. Model Springate juga menggunakan 4 rasio sebagai dasar prediksi kebangkrutan. Formula dari model Springate ini adalah $S\text{-Score} = 1,03 (X_1) + 3,07 (X_2) + 0,66 (X_3) + 0,4 (X_4)$. Apabila nilai $S\text{-Score} > 0,862$ maka perusahaan dikategorikan sehat. Apabila nilai $S\text{-Score} < 0,862$ maka perusahaan dikatakan bangkrut.

Berdasarkan fenomena diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dan mengangkat tema “**Analisis Prediksi Kebangkrutan Pada Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2020 Menggunakan Model Springate Dan Altman**”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan masalah diatas maka peneliti merumuskan masalah di dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana perbandingan hasil prediksi kebangkrutan model Altman dan Springate pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020?
2. Apakah Model Altman yang paling akurat untuk memprediksi kebangkrutan pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020?
3. Apakah model Springate yang paling akurat untuk memprediksi kebangkrutan pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah tersebut, tujuan yang ingin dicapai dari penelitian:

1. Mengetahui perbandingan hasil perhitungan prediksi model Altman dan Springate pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020.
2. Mengetahui Altman bisa memprediksi kebangkrutan lebih akurat daripada Springate pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.
3. Mengetahui Springate bisa memprediksi kebangkrutan lebih akurat daripada Altman pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti
Untuk menambah pengetahuan teoritis dan memperluas wawasan mengenai model prediksi kebangkrutan Springate dan Altman.
2. Bagi Akademisi
Dapat dijadikan informasi tambahan bagi pembaca dan diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

3. Bagi Perusahaan

Sebagai motivasi bagi perusahaan untuk terus meningkatkan kinerjanya dan melakukan *early self warning* dan menjadi informasi bagi perusahaan.

4. Bagi Investor dan Kreditor

Diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi pertimbangan untuk melakukan antisipasi terhadap kemungkinan terburuk sebelum mengambil keputusan.

1.5 Sistematika Penelitian

Dalam penelitian ini, pembahasan dan penyajian hasil penelitian akan disusun dengan materi sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian.

BAB II : LANDASAN TEORI

Pada bab ini menjelaskan mengenai kajian teoritis yang relevan dengan penelitian, yang digunakan sebagai pedoman dalam menganalisa masalah. Teori-teori yang digunakan berasal dari literatur-literatur yang ada, baik dari perkuliahan maupun sumber lain.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan tentang waktu dan tempat penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, subjek dan objek penelitian.

BAB IV : GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan tentang sejarah singkat, karakteristik, dan ruang lingkup kegiatan pada objek penelitian.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menjelaskan tentang deskripsi data, pengolahan data, dan pembahasan untuk masing-masing permasalahan yang telah dirumuskan.

BAB VI : PENUTUP

Pada bab ini berisikan uraian singkat dari hasil penelitian yang telah dilakukan, dan terangkum dalam bagian kesimpulan. Bab ini diakhiri dengan pengungkapan keterbatasan penelitian dan diikuti dengan saran yang bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1 Laporan Keuangan

2.1.1 Definisi Laporan Keuangan

Menurut Kasmir (2010), laporan keuangan adalah laporan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan pada saat ini atau dalam suatu periode tertentu. Menurut Mulyawan (2015), laporan keuangan merupakan alat penguji dari pekerjaan bagian pembukuan yang digunakan untuk menentukan atau menilai posisi keuangan perusahaan. Dari laporan keuangan, dapat diketahui posisi keuangan perusahaan serta hasil-hasil yang telah dicapai perusahaan. Laporan keuangan juga merupakan *summary* proses perhitungan setiap tutup pembukuan yang digunakan untuk melihat perkembangan perusahaan.

Laporan keuangan juga sering dinyatakan sebagai produk akhir dari suatu proses akuntansi. Laporan keuangan berisikan data-data yang menggambarkan kondisi keuangan suatu perusahaan. Pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perkembangan suatu perusahaan dapat mengetahui keadaan keuangan dan posisi keuangan perusahaan dari laporan keuangan yang disusun dan disajikan oleh perusahaan.

2.1.2 Jenis Laporan Keuangan

Menurut Mamduh M. Hanafi (2004), ada 3 jenis laporan keuangan yang sering digunakan, yaitu Neraca, Laporan Laba-Rugi, Dan Laporan Aliran Kas.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Neraca menggambarkan kondisi keuangan dari suatu perusahaan pada tanggal tertentu, umumnya pada akhir tahun saat penutupan buku. Neraca ini memuat aktiva, modal dan utang.

Laporan laba rugi memperlihatkan hasil yang diperoleh dari penjualan barang atau jasa dan biaya-biaya yang timbul dalam proses pencapaian hasil tersebut. Laporan laba rugi merupakan laporan aktivitas dan hasil dari aktivitas itu, atau ringkasan logis dari penghasilan dan biaya dari suatu perusahaan untuk periode tertentu.

Laporan arus kas adalah suatu laporan yang memberikan informasi yang relevan tentang penerimaan dan pengeluaran kas pada suatu periode tertentu dengan mengklasifikasikan transaksi pada kegiatan: operasional, pembiayaan, dan investasi.

2.1.3 Tujuan Laporan Keuangan

Tujuan umum laporan keuangan menurut Prinsip Akuntansi Indonesia (PAI) terdiri dari lima tujuan, masing-masing tersebut menurut Suwaldiman (2005) adalah sebagai berikut:

1. Untuk memberikan informasi keuangan yang dapat dipercaya mengenai aktiva dan kewajiban serta modal suatu perusahaan. Tujuan umum yang pertama ini mengisyaratkan bahwa tujuan laporan keuangan adalah menghasilkan informasi mengenai aktiva dan kewajiban sertamodal pemilik suatu perusahaan. Media informasi keuangan yang memberikan informasi mengenai aktiva, kewajiban dan modal pemilik adalah neraca.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2. Untuk memberikan informasi yang dapat dipercaya mengenai perubahan dalam aktiva neto (aktiva dikurangi kewajiban) suatu perusahaan yang timbul dari kegiatan usaha dalam rangka memperoleh laba. Tujuan umum yang ke-2 menurut PAI adalah informasi mengenai perubahan aktiva neto (aktiva dikurangi kewajiban) suatu perusahaan yang timbul dari kegiatan usaha dalam rangka memperoleh laba. Aktiva neto mempunyai pengertian sejumlah modal pemilik berupa modal saham atau modal disetor. Fokus yang menjadi tujuan informasi mengenai perubahan aktiva neto adalah pihak investor dan kreditor.
3. Untuk memberikan informasi keuangan yang membantu para pemakai laporan di dalam menaksir potensi perusahaan dalam menghasilkan laba. Tujuan umum yang ke3 menurut PAI adalah mengenai informasi keuangan yang membantu para pemakai laporan di dalam menaksir potensi perusahaan dalam menghasilkan laba. Ada dua pihak yang berkepentingan terhadap informasi laba perusahaan, yaitu pihak investor selaku pemilik dan kreditor selaku pemberi pinjaman. Terhadap informasi laba, investor berkepentingan untuk memperkirakan deviden yang menjadi bagiannya, atau memprediksi harga saham di pasar modal. Pihak kreditor menggunakan informasi laba perusahaan (sekarang dan potensial) untuk mengurangi ketidakpastian mengenai tingkat risiko kredit yang diberikan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

4. Untuk memberikan informasi penting lainnya mengenai perubahan dalam aktiva dan kewajiban suatu perusahaan, seperti informasi mengenai aktivitas pembiayaan investasi. Tujuan umum yang ke-4 menurut PAI adalah mengenai informasi penting lainnya mengenai perubahan dalam aktiva dan kewajiban suatu perusahaan, seperti informasi mengenai aktivitas pembiayaan investasi. Sebenarnya tujuan tersebut sudah tercakup dalam tujuan umum yang pertama dan kedua. Tujuan umum yang keempat ini juga dimaksudkan untuk memberikan informasi kepada investor dan kreditor.
5. Untuk mengungkapkan sejauh mungkin informasi lain yang berhubungan dengan laporan keuangan yang relevan untuk kebutuhan pemakai laporan, seperti informasi mengenai kebijakan akuntansi yang dianut perusahaan. Tujuan umum yang ke-5 menyatakan bahwa laporan keuangan dimaksudkan untuk mengungkapkan sejauh mungkin informasi lain yang berhubungan dengan laporan keuangan yang relevan untuk kebutuhan pemakai laporan, seperti informasi mengenai kebijakan akuntansi yang dianut perusahaan.

2.1.4 Pihak-Pihak Yang Berkepentingan Terhadap Laporan Keuangan

Menurut Umam (2013), pihak-pihak yang berkepentingan terhadap posisi keuangan ataupun perkembangan suatu perusahaan adalah sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

1. Pemilik perusahaan, sangat berkepentingan terhadap laporan keuangan perusahaannya. Hal ini karena dengan laporan tersebut, pemilik perusahaan dapat menilai sukses tidaknya manajer dalam memimpin perusahaannya dan kesuksesan manajer biasanya dinilai dengan laba yang diperoleh perusahaan.
2. Manajer atau pimpinan perusahaan. Dengan mengetahui posisi keuangan perusahaannya periode yang baru lalu, ia akan dapat menyusun rencana yang lebih baik, memperbaiki sistem pengawasannya dan menentukan kebijaksanaan-kebijaksanaan yang lebih tepat.
3. Para investor, berkepentingan terhadap prospek keuntungan pada masa mendatang dan perkembangan perusahaan selanjutnya, untuk mengetahui jaminan investasinya dan mengetahui kondisi kerja atau kondisi keuangan jangka pendek perusahaan tersebut.
4. Para kreditur dan bankers. Sebelum mengambil keputusan untuk memberi atau menolak permintaan kredit dari suatu perusahaan, para kreditur dan bankers perlu mengetahui terlebih dahulu posisi keuangan dari perusahaan yang bersangkutan.
5. Pemerintah, untuk menentukan besarnya pajak yang harus ditanggung oleh perusahaan. Laporan keuangan juga sangat diperlukan oleh BPS, Dinas Perindustrian, Perdagangan dan Tenaga Kerja untuk dasar perencanaan pemerintah.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2.2 Analisis Laporan Keuangan

2.2.1 Definisi Teknik Analisis Laporan Keuangan

Menurut Sunyoto (2013), teknik analisis laporan keuangan digunakan untuk menentukan dan mengukur hubungan antara pos-pos yang ada dalam laporan sehingga dapat diketahui perubahan-perubahan dari masing-masing pos tersebut bila diperbandingkan dengan laporan dari beberapa periode untuk satu perusahaan tertentu atau diperbandingkan dengan laporan dari beberapa periode untuk satu perusahaan tertentu atau diperbandingkan dengan alat-alat pembanding lainnya.

2.2.2 Tujuan Analisis Laporan Keuangan

Adapun tujuan analisis laporan keuangan menurut Prastowo dan Rifka (2010), antara lain:

- a. *Screening*: yaitu digunakan untuk mengetahui gambaran awal dalam menentukan pilihan alternatif diantara pilihan investasi atau merger.
- b. *Forecasting*: yaitu digunakan untuk mendapatkan prediksi mengenai keadaan dan kinerja pada kondisi keuangan di masa datang. ‘
- c. *Diagnosis*: yaitu digunakan sebagai proses diagnosa terhadap masalah-masalah dalam bidang manajemen, operasional, atau masalah lainnya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

d. Evaluasi: yaitu digunakan untuk mengetahui bagian yang harus dibenahi dalam manajemen.

2.2.3 Teknik Analisis Laporan Keuangan

Menurut Najmudin (2011) klasifikasi analisis dapat diperinci dan yang biasa digunakan adalah analisis laporan keuangan dengan teknik analisis perbandingan, *common size statement*, rasio keuangan, *economic value added*, dan metode Du Pont.

1. Analisis perbandingan laporan keuangan

Yaitu metode atau teknik analisis dengan membandingkan laporan keuangan untuk dua periode atau lebih. Dengan analisis ini akan diketahui perubahan yang terjadi dan perubahan mana yang memerlukan penelitian lebih lanjut.

Neraca yang dibandingkan menunjukkan aktiva, hutang, dan modal sendiri pada dua tanggal atau lebih untuk satu perusahaan, atau pada tanggal tertentu untuk dua perusahaan yang berbeda. Adapun laporan laba rugi yang dibandingkan menunjukkan penghasilan, biaya, laba dan rugi bersih pada dua tanggal atau lebih untuk satu perusahaan, atau pada tanggal tertentu untuk dua perusahaan yang berbeda.

2. Laporan dengan persentase per komponen atau *common size statement*

Teknik analisis ini digunakan untuk mengetahui persentase investasi pada masing-masing aktiva terhadap total aktiva dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

mengetahui struktur permodalannya dalam neraca, dan mengetahui komposisi biaya dihubungkan dengan jumlah penjualannya dalam laporan laba rugi.

Langkah-langkah analisis dalam metode *common size statement* dapat dilakukan sebagai berikut:

- a. Nyatakan total aktiva pada neraca dan total penjualan bersih pada laporan laba rugi masing-masing dengan 100%.
 - b. Hitunglah rasio dari tiap-tiap pos atau komponen dalam neraca tersebut dengan cara membagi jumlah rupiah masing-masing pos aktiva dengan total aktivanya, jumlah rupiah masing-masing pos aktiva dengan total pasivanya, dan masing-masing pos laba rugi dengan total penjualan bersihnya. Kemudian dikalikan 100%.
3. Analisis rasio keuangan

Teknik analisis rasio keuangan ini digunakan untuk mengetahui hubungan pos-pos tertentu dalam neraca atau laporan laba rugi secara individu atau kombinasi dari kedua laporan tersebut. Komponen masing-masing rasio keuangan adalah:

- a. Rasio likuiditas

Rasio likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan bank dalam membayar utang jangka pendek, meliputi rasio lanca, rasio cepat, rasio pembiayaan dana pihak ketiga.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

b. Rasio leverage

Rasio leverage adalah rasio keuangan yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memnuhi kewajiban jangka panjangnya seperti pembayaran bunga atas hutang.

c. Rasio aktivitas

Rasio aktivitas adalah rasio yang menunjukkan tingkat aktivitas bank dalam kegiatan tertentu seperti, perputara aktiva tetap dan perputaran aktiva total.

d. Rasio profitabilitas

Rasio profitabilitas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan bank dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, asset, dan modal tertentu.

4. *Economic Value Added* (EVA)

EVA adalah salah satu metode pengukuran kinerja selain metode sebelumnya, yaitu earnings dan cash flow from operation. Dari sekian metode yang tersedia akan menimbulkan pertanyaan mana yang terbaik. Hal ini perlu dibuktikan secara empiris, misalnya dengan membandingkan manakah yang paling signifikan pengaruhnya terhadap return saham atau nilai perusahaan. Asumsinya adalah jika kinerja manajemen (EVA) baik, maka akan tercermin pada peningkatan return atau nilai perusahaan.

Secara umum EVA didefinisikan sebagai laba yang tersisa setelah dikurangi dengan biaya modal. EVA adalah residual

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

income setelah semua penyediaan modal diberi kompensasi sesuai dengan tingkat return yang disyaratkan. EVA dihitung dengan mengurangi laba operasi dengan biaya modal, baik biaya modal hutang maupun biaya ekuitas. Apabila perbedaan tersebut positif, berarti ada nilai tambah bagi perusahaan. Demikian pula sebaliknya, apabila EVA negatif, berarti perusahaan mengalami penurunan kinerja yang biasanya akan direspons dengan penurunan harga saham.

Secara sistematis, rumus untuk menghitung EVA suatu perusahaan dapat ditulis sebagai berikut:

$$\text{EVA} = \text{laba bersih operasi setelah dikurangi pajak} - \text{besarnya biaya modal operasi dalam rupiah setelah dikurangi pajak.}$$

$$\text{EVA} = (\text{EBIT} \times (1 - \text{pajak})) - (\text{persentase biaya modal setelah pajak} \times \text{modal operasi}).$$

5. Analisis Du Pont

Du Pont adalah salah satu sistem analisis laporan keuangan yang tersusun integratif. Metode ini menghubungkan rasio aktivitas margin laba terhadap penjualan dan menunjukkan interaksi rasio-rasio dalam menentukan profitabilitas.

Return on investment (ROI) dianggap hal yang paling penting dalam Du Pont sehingga analisisnya dimulai dari angka ini. ROI sering juga disebut dengan ROA (Return On Asset). ROI mengukur

kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan tingkat aktiva yang diinvestasikan.

2.3 Kebangkrutan

2.3.1 Definisi Kebangkrutan

Kesulitan usaha merupakan kondisi kontinum mulai dari kesulitan keuangan yang ringan (likuiditas) sampai pada kesulitan yang lebih serius, yaitu tidak solvabel (utang lebih besar dibandingkan dengan aset). Pada kondisi ini perusahaan praktis bisa dikatakan sudah bangkrut.

Menurut Suryawardani (2015), kebangkrutan merupakan masalah dasar yang suatu saat akan terjadi apabila perusahaan mengalami kegagalan usaha dan tidak waspada ketika menjalaninya. Menurut Prabowo (2019), suatu perusahaan dinyatakan bangkrut apabila total aset yang dimiliki perusahaan tidak mampu menutupi setiap kewajiban yang masih harus dipenuhi oleh sebuah perusahaan. Kebangkrutan mungkin saja akan dialami oleh seluruh perusahaan, maka perusahaan harus mengantisipasi hal tersebut dengan cara melakukan prediksi kebangkrutan. Menurut Anugrah (2019) yang dibutuhkan sebagai model untuk mencegah kebangkrutan dari mulai sejak awal yaitu prediksi kebangkrutan.

Kebangkrutan juga dikenal dengan istilah kepailitan, yaitu kepailitan sebagai *“the first occurrence of a payment default on any financial obligations subject to a bonafide commercial dispute; an*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

exception occurs when an interest payment missed on the due date is made within the grace period”.

Menurut UU Nomor 37 Tahun 2004 Pasal 1 Ayat (1) dalam Hastuti (2015)., yang dimaksud dengan kepailitan adalah sita umum atas semua kekayaan debitur pailit yang pengurusan dan pembersannya dilakukan oleh kurator di bawah pengawasan hakim pengawas sebagaimana diatur dalam Undang-Undang ini. Diperjelas pada pasal 2 ayat (1) bahwa apabila debitur yang mempunyai dua atau lebih kreditur dan tidak membayar lunas sedikitnya satu utang yang telah jatuh waktu dan dapat ditagih, dinyatakan pailit dengan putusan pengadilan, baik atas permohonannya sendiri maupun atas permohonan satu atau lebih krediturnya.

Bankruptcy diartikan sebagai sesuatu yang legal atau sebagai suatu peristiwa ekonomi, biasanya ditandai dengan berakhirnya segala bentuk arus kegiatan perusahaan. Peristiwa ini juga merupakan titik akhir dari suatu proses yang panjang, yaitu kondisi perusahaan yang tidak dapat memenuhi kewajiban keuangannya. Kebangkrutan sebagai suatu kegagalan yang terjadi pada sebuah perusahaan didefinisikan dalam beberapa pengertian: Kegagalan ekonomi dalam kondisi ini perusahaan tidak dapat menutup biayanya sendiri, berarti tingkat laba lebih kecil dari biaya modal, atau nilai sekarang dari arus kas perusahaan lebih kecil dari kewajiban. Kegagalan keuangan mempunyai makna kesulitan dana baik dalam pengertian kas atau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

dalam pengertian modal kerja. Kebangkrutan merupakan kesulitan keuangan yang parah yang bisa digambarkan diantara dua titik ekstrem yaitu kesulitan likuiditas jangka pendek (yang paling ringan) sampai insovel (yang paling parah). Sedangkan pengertian lain, kebangkrutan adalah suatu kondisi disaat perusahaan mengalami ketidakcukupan dan auntuk menjalankan usahanya.

Bagi pemberi pinjaman informasi prediksi kebangkrutan bermanfaat sebagai bahan pertimbangan, perusahaan mana yang akan diberikan pinjaman dan dapat mengetahui apakah perusahaan yang akan diberikan pinjaman akan mampu mengembalikan pinjaman yang diberikan. Bagi pihak investor informasi kebangkrutan bermanfaat untuk mengetahui lebih awal keadaan perusahaan, sehingga dapat membuat keputusan apakah akan berinvestasi atau tidak. Bagi pihak pemerintah infomrasi kebangkrutan sangatlah penting karena pemerintah mempunyai tanggung jawab untuk mengawasi jalannya suatu perusahaan. Dengan begitu pemerintah memiliki kepentingan untuk melihat lebih awal kemungkinan terjadinya kebangkrutan suatu perusahaan agar informasi kebangkrutan perusahaan dapat digunakan untuk menilai suatu perusahaan karena akuntan manajemen informasi kebangkrutan dapat membantu pihak manajemen mengetahui lebih awal kemungkinan terjadinya kebangkrutan dan manajemen dapat melakukan pencegahannya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2.3.2 Tahap-Tahap Perusahaan Mengalami Kebangkrutan

Suatu perusahaan tidak langsung begitu saja dinyatakan bangkrut, ada beberapa tahapan yang dilalui. Tetapi, tidak semua perusahaan yang mengalami kebangkrutan melalui tahap-tahap yang disebutkan oleh Putra (2016) dibawah ini:

1. *Latency* adalah kondisi dimana terjadinya penurunan *Return On Asset* (ROA).
2. *Shortage of Cash/* kekurangan kas adalah kondisi dimana perusahaan tidak memiliki cukup sumber daya kas untuk memenuhi kewajiban saat ini, meskipun masih mungkin memiliki tingkat profitabilitas yang kuat.
3. *Financial distress/* kesulitan keuangan yang dianggap sebagai keadaan darurat keuangan, dimana kondisi ini mendekati kebangkrutan.
4. *Bankruptcy*, adalah kondisi ketika perusahaan tidak bisa menyembuhkan gejala kesulitan keuangan (*financial distress*), maka perusahaan akan bangkrut.

2.3.3 Faktor-Faktor Penyebab Kebangkrutan

Beberapa faktor umum menurut Putri & Noviandani (2018) yang dapat menjadi penyebab kebangkrutan suatu perusahaan adalah sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

1. Sektor ekonomi

Faktor-faktor penyebab kebangkrutan dari sektor ekonomi adalah gejala inflasi dan deflasi dalam harga barang dan jasa, kebijakan keuangan, suku bunga dan devaluasi atau revaluasi uang dalam hubungannya dengan uang asing serta neraca pembayaran, surplus atau defisit dalam hubungannya dengan perdagangan luar negeri.

2. Sektor sosial

Faktor sosial yang sangat berpengaruh terhadap kebangkrutan cenderung pada perubahan gaya hidup masyarakat yang mempengaruhi permintaan terhadap produk dan jasa ataupun cara perusahaan berhubungan dengan karyawan. Faktor sosial lain yang berpengaruh yaitu kekacauan di masyarakat.

3. Sektor teknologi

Penggunaan teknologi informasi juga menyebabkan biaya yang ditanggung perusahaan membengkak terutama untuk pemeliharaan dan implemmentasi yang tidak terencana, sistemnya tidak terpadu dan para manajer pengguna kurang profesional.

4. Sektor pemerintah

Kebijakan pemerintah terhadap pencabutan subsidi pada perusahaan dan industri, pengenaan tarif ekspor dan impor barang yang berubah, kebijakan undang-undang baru bagi perbankan atau tenaga kerja dan lain-lain.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Menurut Setyono (2017), menyatakan secara garis besar penyebab kebangkrutan bisa dibagi menjadi dua yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor-faktor internal yang dapat menyebabkan kebangkrutan perusahaan yaitu:

1. Manajemen yang tidak efisien. Manajemen yang tidak efisien akan mengakibatkan kerugian terus menerus yang pada akhirnya menyebabkan perusahaan tidak dapat membayar kewajibannya. Ketidakefisienan ini diakibatkan oleh pemborosan dalam biaya, kurangnya keterampilan dan keahlian manajemen.
2. Ketidakseimbangan dalam modal yang dimiliki dengan jumlah piutang-piutang yang dimiliki. Hutang yang terlalu besar akan mengakibatkan biaya bunga yang besar sehingga memperkecil laba bahkan bisa menyebabkan kerugian. Piutang yang terlalu besar juga akan merugikan karena aktiva yang menganggur terlalu banyak sehingga tidak menghasilkan pendapatan.
3. Moral Hazard oleh manajemen. Kecurangan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan bisa mengakibatkan kebangkrutan. Kecurangan ini akan mengakibatkan kerugian bagi perusahaan yang pada akhirnya membangkrutkan perusahaan. Kecurangan dapat berupa manajemen yang korup atau memberikan informasi yang salah pada pemegang saham atau investor.

Sedangkan, faktor-faktor eksternal yang bisa mengakibatkan kebangkrutan adalah sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

1. Perubahan dalam keinginan pelanggan yang tidak diantisipasi oleh perusahaan yang mengakibatkan pelanggan lari atau berpindah sehingga terjadi penurunan dalam pendapatan.
2. Kesulitan bahan baku karena supplier tidak dapat memasok lagi kebutuhan bahan baku yang digunakan untuk produksi.
3. Faktor debitor juga harus diantisipasi untuk menjaga agar debitor tidak melakukan kecurangan. Terlalu banyak piutang yang diberikan kepada debitor dengan jangka waktu pengembalian yang lama akan mengakibatkan banyak aktiva menganggur yang tidak memberikan penghasilan sehingga mengakibatkan kerugian yang besar bagi perusahaan.
4. Persaingan bisnis yang semakin ketat menuntut perusahaan agar selalu memperbaiki diri sehingga bisa bersaing dengan perusahaan lain dalam memenuhi kebutuhan pelanggan. Semakin ketatnya persaingan menuntut perusahaan agar selalu memperbaiki produk yang dihasilkan, memberikan nilai tambah yang lebih baik lagi kepada pelanggan.
5. Kondisi perekonomian secara global juga harus selalu diantisipasi oleh perusahaan. Kasus perkembangan pesat ekonomi Cina yang mengakibatkan tersedotnya kebutuhan bahan baku ke Cina dan kemampuan Cina memproduksi barang dengan harga yang murah adalah contoh kasus perekonomian global yang harus diantisipasi.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2.3.4 Indikator Terjadinya Bangkrut

Indikator-indikator yang dapat digunakan untuk melihat tanda-tanda kebangkrutan menurut Putro & Pratama (2017) dibagi menjadi dua, yaitu:

1. Dapat diamati pihak ekstern, seperti: Penurunan laba secara terus menerus, pemecatan pegawai besar-besaran, dan beberapa faktor lainnya.
2. Indikator juga dapat diamati pihak intern (perusahaan), seperti: ketergantungan terhadap utang, turunannya kemampuan dalam mencetak keuntungan, serta turunnya volume penjualan.

Sedangkan menurut Hanafi (2013), kebangkrutan yang sebenarnya dapat diprediksi dengan melihat beberapa indikator-indikator yang ada, yaitu:

1. Dilihat dari aliran kas sekarang/ untuk saat ini atau di masa yang akan datang.
2. Strategi perusahaan, yaitu dilihat dari analisis yang dilakukan oleh perusahaan dalam fokus menghadapi persaingan.
3. Kualitas dari manajemen perusahaan dalam operasional.
4. Kemampuan manajemen dalam mengendalikan biaya.

2.4 Model Prediksi Kebangkrutan

2.4.1 Analisis Model Altman Z-Score

Edward I Altman, Ph. D. Adalah seorang profesor dan ekonom keuangan dari *New York University's Stern School of Business* pada

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

tahun 1968. Altman (1968) melakukan penelitian pada topik yang sama seperti topik penelitian yang dilakukan oleh Beaver tetapi Altman menggunakan teknik MDA (*Multivariate Discriminant Analysis*) dalam Ramadhani dan Niki (2009). Menurut Widarjono (2010), “analisis diskriminan adalah metode teknik independen dimana variabel dependennya bersifat non metrik. Analisis diskriminan merupakan kombinasi linear dari dua atau lebih variabel independen yang akan membedakan atau mendiskriminasikan dua objek atau lebih di dalam sebuah kelompok atau grup”. Menurutnya “metode analisis diskriminan dikelompokkan ke dalam dua jenis yaitu metode diskriminan dengan dua kategori (*two group discriminant analysis*) dan metode diskriminan dengan lebih dari dua kategori (*Multiple Discriminant Analysis*)”.

a. Model Altman Z-Score Modifikasi

Prediksi kebangkrutan usaha berfungsi untuk memberikan panduan bagi pihak-pihak tentang kinerja keuangan perusahaan apakah akan mengalami kesulitan keuangan atau tidak di masa mendatang, karena kebangkrutan merupakan persoalan yang serius dan memakan biaya, maka untuk mengantisipasi munculnya kesulitan keuangan yang dapat menyebabkan kebangkrutan perlu disusun suatu sistem yang dapat memberikan peringatan dini (*early warning system*) dimana manajemen akan sangat terbantu.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Manajemen bisa melakukan perbaikan-perbaikan yang diperlukan sedini mungkin untuk menghindari kebangkrutan.

Model Altman *Z-Score* modifikasi adalah prediksi kebangkrutan yang dikembangkan di beberapa negara. Altman mengembangkan model diskriminan alternatifnya agar model prediksi kebangkrutannya dapat digunakan untuk semua jenis perusahaan, seperti perusahaan manufaktur, non manufaktur, dan perusahaan penerbit obligasi di negara berkembang. *Z-Score* modifikasi ini Altman mengeliminasi variabel ($X_5 = \text{Sales/ Total Assets}$) karena rasio ini sangat bervariasi pada industri dengan ukuran aset yang berbeda-beda. Maka formula persamaan *Z-Score* yang telah di modifikasi oleh Altman dkk (1995) menunjukkan fungsi diskriminan sebagai berikut: (Tristiyanto, 2012:38)

$$Z'' \text{ score} = 6,56 (X_1) + 3,26 (X_2) + 6,72 (X_3) + 1,05 (X_4)$$

Keterangan:

$$X_1 = (\text{Working Capital/ Total Assets})$$

$$X_2 = (\text{Retained Earnings/ Total Assets})$$

$$X_3 = (\text{Earnings Before Interest and Taxes/ Total Assets})$$

$$X_4 = (\text{Market Value of Equity/ Book Value of Total Liabilities})$$

Berdasarkan Model Modifikasi nilai Z'' -Score yang dibagi dalam tiga kategori sebagai berikut dalam Acep (2018):

1. Jika nilai Z'' -Score $> 2,60$, maka perusahaan termasuk pada kategori sehat.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2. Jika nilai $1,10 < Z'' < 2,60$, maka perusahaan termasuk pada kategori grey area (tidak dapat ditentukan apakah perusahaan sehat atau tidak).
3. Jika nilai $Z'' < 1,10$, maka perusahaan termasuk pada kategori tidak sehat.

2.4.2 Model Analisis S-Score Springate

Menurut Ditiro Alam & AR, Topowijono (2015) model Springate dikembangkan pada tahun 1978 oleh Gordon L. V. Springate. Gordon L. V. Springate (1978) melakukan penelitian untuk menemukan suatu model yang dapat digunakan dalam memprediksi adanya potensi/indikasi kebangkrutan.

Model prediksi kebangkrutan Springate menggunakan metode analisis yang sama dengan Altman, dengan *Multiple Discriminant Analysis* (MDA). Pada awalnya model S-Score terdiri dari 19 rasio keuangan yang populer, tetapi setelah dilakukan pengujian yang sama dengan yang dilakukan Altman, Springate menentukan 4 rasio dengan asumsi dapat membedakan perusahaan yang mengalami kebangkrutan dan yang tidak mengalami kebangkrutan. Keempat rasio tersebut adalah rasio modal kerja terhadap total aset, rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aset, rasio laba sebelum pajak terhadap total liabilitas lancar, dan rasio total penjualan terhadap total aset. Keempat rasio tersebut dikombinasikan dalam suatu formula yang dirumuskan Gordon. L. V. Springate yang selanjutnya dikenal dengan istilah

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Metode Springate (S-Score). Springate merumuskan metodenya sebagai berikut:

$$\text{S-Score} = 1,03 (X_1) + 3,07 (X_2) + 0,66 (X_3) + 0,4 (X_4)$$

Keterangan:

$$X_1 = (\text{Working Capital} / \text{Total Asset})$$

$$X_2 = (\text{Net Profit before Interest and Taxes} / \text{Total Asset})$$

$$X_3 = (\text{Net Profit before Taxes} / \text{Current Liabilities})$$

$$X_4 = (\text{Sales} / \text{Total Asset})$$

Dimana pengukuran prediksi kebangkrutan model Springate menggunakan empat rasio keuangan, antara lain:

1. Rasio modal kerja terhadap total aset (X_1) menunjukkan rasio antara modal kerja (yaitu aktiva lancar dikurangi hutang lancar) terhadap total aktiva. Nilai *Working Capital to Total Asset* yang semakin tinggi menunjukkan semakin besar modal kerja yang diperoleh perusahaan dibanding total aktivasnya.

$$X_1 = \frac{\text{Aset Lancar} - \text{Hutang Lancar}}{\text{Total Aset}}$$

2. Rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aset (X_2) digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Tingkat pengembalian dari aktiva yang dihitung dengan membagi laba sebelum bunga dan pajak (EBIT) dengan total aktiva pada neraca perusahaan.

$$X_2 = \frac{\text{Laba Sebelum Bunga dan Pajak}}{\text{Total Aset}}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

3. Rasio laba sebelum pajak terhadap total liabilitas lancar (X_3) digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendeknya. Cara menghitungnya dengan mengukur perbandingan antara laba sebelum pajak dengan bunga terhadap hutang lancar. Rasio EBT terhadap liabilitas lancar agar manajemen perusahaan dapat mengetahui berapa laba yang telah dipotong dengan beban bunga dapat menutupi hutang lancar yang ada.

$$X_3 = \frac{\text{Laba Bersih Sebelum Pajak (EBT)}}{\text{Hutang Lancar}}$$

4. Rasio penjualan terhadap total aset (X_4) *Total Assets Turn Over* (X_4). *Total Assets Turn Over* merupakan rasio yang membandingkan antara penjualan bersih dengan total aktiva. Rasio ini menunjukkan tingkat efisiensi penggunaan keseluruhan aktiva perusahaan dalam menghasilkan volume penjualan. Rasio ini mengukur seberapa efisien aktiva tersebut telah dimanfaatkan untuk memperoleh penghasilan. Semakin tinggi berarti semakin efisien penggunaan keseluruhan aktiva perusahaan dalam menghasilkan volume penjualan.

$$X_4 = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aset}}$$

Menurut Springate, perusahaan akan dikalsifikasikan bangkrut jika memiliki skor kurang dari 0,862 ($S < 0,862$). Sebaliknya, jika hasil perhitungan S-Score melebihi atau sama dengan 0,862 ($S \geq$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

0,862), maka perusahaan termasuk dalam klasifikasi perusahaan yang sehat secara keuangan.

2.5 Pasar Modal

2.5.1 Definisi Pasar Modal

Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan dan pemerintah, dan sebagai sarana kegiatan berinvestasi bagi pemilik dana. Dengan demikian, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya. Bagi orang awam, terkadang masih tidak bisa membedakan antara pasar modal dengan pasar uang. Yang dimaksud dengan pasar uang adalah surat berharga yang jatuh temponya kurang dari 1 tahun. pasar uang merupakan salah satu instrumen investasi yang ada dalam pasar modal.

Menurut Undang Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995 pasar modal merupakan suatu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta suatu lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Efek adalah salah satu surat berharga, yaitu surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti hutang, unit penyertaan investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek, dan setiap derivatif dari efek. Dengan kata lain, pasar modal adalah sebagai penghubung antara investor (pemilik dana) dengan perusahaan atau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

institusi pemerintah yang membutuhkan dana dengan melalui perdagangan instrumen jangka panjang (saham, obligasi, right issue, dan sebagainya).

Pasar modal memiliki peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, fungsi ekonomi dan fungsi keuangan.

1. Fungsi ekonomi karena pasar menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (*investor*) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*).
2. Fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih.

Manfaat pasar modal bisa dirasakan baik oleh investor, emiten, pemerintah dan masyarakat. Bagi investor, manfaat dari pasar modal antara lain:

1. Wahana investasi

Sebagai tempat investasi bagi investor yang ingin berinvestasi di aset keuangan.

2. Meningkatkan kekayaan

Hasil investasi di pasar modal dapat meningkatkan kekayaan dalam bentuk kenaikan harga dan pembagian keuntungan.

Bagi emiten (perusahaan), manfaat dari pasar modal antara lain:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

1. Sumber pembiayaan

Sebagai salah satu sumber pembiayaan (jangka panjang) bagi perusahaan dalam mengembangkan usahanya.

2. Penyebaran kepemilikan perusahaan

Sebagai tempat untuk penyebaran kepemilikan perusahaan kepada masyarakat.

3. Keterbukaan dan profesionalisme

Salah satu industri yang sangat terbuka dan menjunjung tinggi profesionalisme sehingga akan mendorong terciptanya iklim usaha yang sehat.

Bagi pemerintah dan masyarakat, manfaat dari pasar modal antara

lain:

1. Lapangan kerja

Menciptakan lapangan kerja/ profesi bagi masyarakat, baik sebagai palaku pasar maupun investor.

2. Mendorong laju pembangunan

Perusahaan yang mendapatkan pembiayaan dari pasar modal akan turun melakukan ekspansi sehingga mendorong pembangunan di pusat dan daerah.

2.5.2 Instrumen Pasar Modal

Dalam pasar modal banyak terdapat instrumen yang ditawarkan, antara lain saham, obligasi, reksadana, dan lain-lain. Setiap instrumen

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

memiliki karakteristik, keuntungan, dan risiko yang berbeda-beda.

Menurut Tandelilin (2010) instrumen pasar modal terdiri dari:

1. Sekuritas di Pasar Ekuitas

a. Saham biasa (*common stock*)

Saham biasa menyatakan kepemilikan suatu perusahaan.

Saham biasa adalah sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan. Sebagai pemilik, pemegang saham biasa suatu perusahaan mempunyai hak suara proporsional pada berbagai keputusan penting perusahaan antara lain pada persetujuan keputusan dalam rapat umum pemegang saham (RUPS).

b. Saham preferen (*Preferred Stock*)

Saham preferen merupakan suatu jenis sekuritas ekuitas yang berbeda dalam berbagai hal dengan saham biasa. Dividen pada saham preferen biasanya dibayarkan dalam jumlah tetap dan tidak berubah dari waktu ke waktu. Seperti yang disebut *preferred* (dilebihkan), pembagian dividen pada pembagian saham preferen lebih didahulukan sebelum diberikan kepada pemegang saham biasa.

c. Bukti *right*

Bukti *right* atau disebut sebagai *right* saja merupakan sekuritas yang memberikan hak kepada pemegang saham lama untuk membeli saham baru perusahaan pada harga yang telah

ditetapkan selama periode waktu tertentu. Bukti *right* juga dienal dengan sebutan hak memesan efek terlebih dahulu (HMETD). Bukti *right* diterbitkan melalui penawaran umum terbatas (*right issue*).

d. Waran (*warrant*)

Waran (*warrant*) adalah hak untuk membeli saham pada waktu dan harga yang sudah ditetapkan sebelumnya. Keputusan perusahaan menjual waran ditetapkan pada waktu RUPS. Seperti bukti *right*, perusahaan yang menerbitkan waran harus telah mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia karena nantinya akan dikonversi oleh pemegang waran. Waran biasanya dijual bersamaan dengan sekuritas lainnya misalnya obligasi atau saham.

2. Sekuritas di Pasar Obligasi

a. Obligasi

Obligasi (*bond*) dikeluarkan penerbitnya sebagai surat tanda bukti hutang. Obligasi adalah sekuritas yang memuat janji untuk memberikan pembayaran tetap menurut jadwal yang telah ditetapkan. Obligasi itu sendiri merupakan sertifikat atau surat berharga yang berisi kontrak antara investor sebagai pemberi dana dengan penerbitnya sebagai peminjam dana.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

b. Obligasi konversi

Obligasi konversi (*convertible bond*) memiliki karakteristik seperti obligasi biasa yang mempunyai nilai nominal, memberikan kupon, dan mempunyai jatuh tempo. Obligasi konversi berbeda dengan obligasi biasa karena dapat ditukar dengan saham biasa. Obligasi konversi mencantumkan persyaratan untuk melakukan konversi.

3. Sekuritas di Pasar Derivatif

a. Kontrak berjangka

Kontrak berjangka (*future contract*) merupakan suatu perjanjian yang dibuat hari ini yang mengharuskan adanya transaksi dimasa yang mendatang.

b. Kontrak opsi

Kontrak opsi (*option contract*) adalah perjanjian yang memberi pemiliknya hak, tetapi bukan kewajiban untuk membeli atau menjual suatu aset tertentu (tergantung pada jenis opsi) pada harga tertentu selama waktu tertentu.

4. Reksadana

Reksadana merupakan suatu jenis instrumen investasi yang juga tersedia di pasar modal Indonesia di samping saham, obligasi, dan sebagainya. Reksadana mudah-mudahan dapat diartikan sebagai wadah yang berisi sekumpulan sekuritas yang dikelola oleh perusahaan investasi dan dibeli oleh investor.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2.5.3 Resiko Investasi Di Pasar Modal

Memprediksi resiko dalam investasi merupakan hal yang cukup kompleks. Resiko investasi di pasar modal pada prinsipnya semata-mata berkaitan dengan kemungkinan terjadinya fluktuasi harga (*price volatility*). Menurut Hartono dan Harjito (2002) bahwa resiko-resiko yang mungkin dihadapi investor tersebut antara lain:

1. Resiko daya beli (*purchasing power risk*)

Resiko ini berkaitan dengan kemungkinan terjadinya inflasi yang menyebabkan nilai riil pendapatan akan lebih kecil.

2. Resiko bisnis (*business risk*)

Resiko bisnis adalah suatu resiko menurunnya kemampuan perusahaan memperoleh laba, sehingga pada gilirannya mengurangi pula kemampuan perusahaan membayar bunga dan deviden.

3. Resiko tingkat bunga

Naiknya tingkat bunga biasanya akan menekan harga surat-surat berharga, sehingga biasanya harga surat berharga akan turun.

4. Resiko pasar (*market risk*)

Apabila pasar bergairah (*bullish*) pada umumnya harga saham akan mengalami kenaikan, tetapi bila pasar lesu (*bearish*) maka harga cenderung turun.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

5. Resiko likuiditas (*liquidity risk*)

Resiko ini berkaitan dengan kemampuan suatu surat berharga untuk segera diperjualbelikan tanpa mengalami kerugian yang berarti.

Resiko tidak bisa dihindari dan pada umumnya resiko muncul dari tiga kemungkinan dalam Brigham dan Houston (2004):

a. Besanya investasi

Suatu investasi yang besar lebih baik dibanding investasi kecil, terutama dari unsur kegagalannya. Apabila proyek dengan investasi besar gagal, maka kegagalannya bisa mengakibatkan perusahaan menjadi bangkrut, sedang investasi kecil mempunyai resiko yang kecil, artinya tidak terlalu banyak mengganggu operasional perusahaan secara keseluruhan.

b. Penanaman kembali dari *cashflow*

Apakah perusahaan akan menerima proyek investasi dengan 24% selama 2 tahun atau yang mendatangkan keuntungan 20% selama 4 tahun. awabannya adalah seberapa besar kemungkinan hasil dari penanaman kembali investasi dengan hasil 24%. Apabila resiko dari penanaman kembali proyek pertama tersebut besar, maka proyek dengan hasil 20% lebih diutamakan.

c. Penyimpangan dari *cashflow*

Seperti diuraikan di atas bahwa *cashflow* perusahaan didapat dari penerimaan keuntungan di masa yang akan datang. Cashflow

tersebut untuk masing-masing proyek investasi tidak sama, ada yang variasinya besar dan ada yang variasinya kecil. Bila variasi penerimaan besar maka resikonya juga besar, demikian sebaiknya bila variasinya kecil, resiko yang dihadapi juga kecil.

2.5.4 Lembaga Terkait Dengan Pasar Modal

Berikut adalah beberapa lembaga yang terkait dengan pasar modal yaitu:

1. Penjamin emisi

Penjamin emisi yaitu pihak yang membuat kontrak dengan emiten untuk melakukan penawaran umum bagi kepentingan emiten dengan (*full commitment*) atau tanpa kewajiban (*best effort*) untuk membeli sisa efek yang tidak terjual.

2. Perantara pedagang efek (broker, dealer)

Perantara pedagang efek yaitu pihak yang melakukan kegiatan usaha jual beli efek untuk kepentingan sendiri atau pihak lain (untuk anggota bursa atau non anggota bursa).

3. Manajer investasi

Yaitu pihak yang kegiatan usahanya mengelola portofolio efek untuk para nasabah atau mengelola portofolio investasi kolektif untuk sekelompok nasabah.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

4. Biro administrasi efek

Yaitu pihak yang berdasarkan kontrak dengan emiten melaksanakan pencatatan pemilikan efek dan pembagian hak yang berkaitan dengan efek.

5. Bank kustodian

Yaitu jasa penitipan harta yang aman bagi surat surat berharga (efek). Bank kustodian memiliki tugas untuk mengamankan perpindahan efek. Mancatat dan membukukan semua penitipan pihak lain secara cermat. Menagih deviden, bunga surat hutang, dan hak-hak lain yang berkaitan dengan surat berharga yang dititipkan. Mengamankan semua penerimaan dan penyerahan efek untuk kepentingan pihak yang diwakilinya. Yang dapat menjadi bank kustodian yaitu lembaga penyimpanan dan penyelesaian (LPP), perusahaan efek, dan bank umum yang memiliki izin sebagai kustodian.

6. Wali amanat

Yaitu pihak yang mewakili kepentingan pemegang efek yang bersifat hutang. Kegiatan usaha sebagai wali amanat dapat dilakukan oleh bank umum dan pihak lain yang ditetapkan dengan peraturan pemerintah dan terdaftar di OJK.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

7. Pemeringkat efek

Yaitu pihak yang melakukan penilaian kemampuan membayar kembali surat hutang serta menyediakan jasa informasi mengenai perusahaan di pasar modal.

8. Penilai harga efek

Yaitu lembaga yang melakukan penilaian dan penetapan harga pasar wajar secara harian dari seluruh instrumen surat hutang, sukuk, dan surat berharga lainnya yang diperdagangkan di pasar sekunder.

2.6 Perspektif Islam

2.6.1 Kebangkrutan Dalam Perspektif Islam

Kebangkrutan menurut terminology fikih biasa dikenali dengan sebutan *iflas* (pailit) yang menurut Ulama fikih berarti keputusan hakim yang melarang seseorang bertindak hukum atas hartanya. *Al-taflis* adalah hutang seseorang yang menghabiskan seluruh hartanya hingga tidak ada yang tersisa sedikitpun baginya karena digunakan untuk membayar hutang-hutangnya.

Kebangkrutan memiliki dua makna, pertama: yaitu kebangkrutan di akhirat, dan kedua: kebangkrutan di dunia. Kebangkrutan di akhirat dikarenakan seseorang tidak membawa pahala karena tidak melakukan segala kewajiban dan kebaikan di masa hidupnya di dunia. Hal ini seperti yang telah ditulis di sebuah hadits di bawa ini, yang maknanya: Rasulullah saw. bersabda:

“Apakah kalian tahu siapa muflis (orang yang pailit) itu?” Para sahabat menjawab, “Muflis (orang yang pailit) itu adalah orang yang tidak mempunyai dirham maupun harta benda.” Tetapi Nabi saw. bersabda: “Muflis dari umatku adalah orang yang datang pada hari kiamat membawa (pahala) shalat, puasa, dan zakat namun (ketika di dunia) dia telah mencaci dan (salah) menuduh orang lain, memakan harta orang lain, menumpahkan darah orang lain, memukul orang lain (tanpa hak). Maka orang-orang itu akan diberi pahala dari kebaikan-kebaikannya, jika telah habis kebaikan-kebaikannya, maka dosa-dosa mereka akan ditimpakan kepadanya, kemudian dia akan dilemparkan ke dalam neraka.” (HR. Muslim).

Kebangkrutan di dunia yang berkaitan dengan pembahasan ini adalah tentang kebangkrutan dalam suatu usaha. Para ahli fikih menyebutkan bahwa bangkrut menurut islam adalah orang jumlah hutangnya melebihi jumlah harta yang dimilikinya. Ibn Rushd dalam *Bidayah al-Nihayah* menjelaskan bahwa *iflas* (pailit) dalam ekonomi islam adalah (a) jika jumlah hutang seseorang melebihi jumlah harta yang ada padanya, sehingga hartanya tidak bisa menutupi hutang-hutangnya tersebut, dan (b) pailit jika seseorang tidak memiliki harta sama sekali. Para Ulama sepakat, seorang hakim berhak menetapkan seseorang pailit karena tidak mampu membayar hutang-hutangnya. Apabila ada sisa hartanya, maka secara hukum syariah sisa harta tersebut digunakan untuk membayar dan melunasi hutang-hutangnya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hajr bisa dilakukan oleh hakim terhadap orang yang mempunyai hutang yang jatuh pailit atas permintaan orang-orang yang memberikan hutang atau oleh sebagian dari mereka sehingga hak mereka tidak terancam hilang. Syaratnya adalah jika harta orang yang berhutang tidak mencukupi untuk membayar hutangnya. Lebih baik lagi pemberlakuan hajr ini dipublikasikan agar orang lain tidak melakukan transaksi dengannya.

Dalam terminology ekonomi islam, ketika seseorang mengalami pailit (kebangkrutan) maka boleh diberlakukan *hajr* dilakukan karena permintaan orang yang memberikan hutang dikarenakan takut hak mereka terancam tidak akan kembali. *Hajr* juga dipublikasikan agar orang lain tidak melakukan transaksi dengannya. Pemberlakuan *hajr* meliputi: (a) keterkaitan dengan orang yang memberikan hutang, (b) larangan membelanjakan hartanya ketiak terkena *hajr* (kecuali kebutuhan pokok), (c) seorang hakim berhak menjual hartanya dan membayarkannya kepada orang-orang yang mempunyai hutang. Pembayaran dimulai dari orang-orang yang mempunyai gadai padanya, (d) kreditur yang mendapai asetnya (tertentu) masih utuh dan belum terpakai, maka ia lebih berhak atas harta itu dibandingkan kreditur yang lainnya. Hal ini seperti yang diterangkan dalam hadits, Rasulullah saw. bersabda: “*barangsiapa menemukan barangnya di orang yang telah bangkrut, maka ia lebih berhak terhadapnya.*” (HR. Muttafaq Alaih), (e) orang yang jatuh pailit berhak mendapatkan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

nafkah dari hartanya untuk dirinya dan orang yang menjadi tanggungannya. Dan ia juga berhak menempati rumahnya. (Ibn Qudamah, Jilid 4, 537 dan Ibn Rushd, Jilid 2, 84)

Hukum *al-taflis* (kapailitan) adalah: (a) dikenakan *hajr* jika kreditur menghendaki; (b) seluruh asetnya dijual untuk melunasi hutang-hutangnya, kecuali tempat tinggal, pakaian dan makanan; (c) jika terbukti mengalami keuangan terlebih lagi oleh suatu sebab yang di luar kesengajaan, maka kreditur bisa saja memberi tangguh atau membebaskan hutang tersebut (*qard hasan*); (d) jika seluruh harta sudah dibagi dan datang kreditur lain yang belum mendapat bagian, maka kreditur yang sudah mendapatkan bagian, dan bisa meminta bagian yang sama. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Prihatmaka *et al.* (2014), perubahan terhadap undang-undang tentang kepailitan dewasa ini masih cenderung melindungi kepentingan kreditur, karena itu harus ada ketentuan yang harus menyatakan bahwa debitur harus bangkrut. Hal ini sangat bertentangan dengan filosofi kebangkrutan secara umum.

اعْلَمُوا أَنَّمَا الْحَيَاةُ الدُّنْيَا لَعِبٌ وَلَهُوَ وَزِينَةٌ وَتَفَاخُرٌ بَيْنَكُمْ وَتَكَاثُرٌ فِي الْأَمْوَالِ وَالْأَوْلَادِ كَمَثَلِ غَيْثٍ أَعْجَبَ الْكُفَّارَ نَبَاتُهُ ثُمَّ يَهِيجُ فَتَرَاهُ مُصْفَرًّا ثُمَّ يَكُونُ حُطَامًا وَفِي الْآخِرَةِ عَذَابٌ شَدِيدٌ وَمَغْفِرَةٌ مِنَ اللَّهِ وَرِضْوَانٌ ۗ وَمَا الْحَيَاةُ الدُّنْيَا إِلَّا مَتَاعُ الْغُرُورِ

Artinya: “Ketahuilah, bahwa sesungguhnya kehidupan dunia ini hanyalah permainan dan suatu yang melalaikan, perhiasan dan bermegah-megah antara kamu serta berbangga-banggaan tentang banyaknya harta dan anak, seperti hujan yang tanam-tanamannya mengagumkan para petani; kemudian tanaman itu menjadi kering dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

kamu lihat warnanya kuning kemudian menjadi hancur. Dan di akhirat (nanti) ada azab yang keras dan ampunan dari Allah serta keridhaan-Nya. Dan kehidupan dunia ini tidak lain hanyalah kesenangan yang menipu.” (Q. S. Al-Hadid ayat 20)

2.6.2 Beberapa Solusi Atas Kebangkrutan Menurut Islam

Dalam islam, ketika ada seseorang yang pailit dan memiliki hutang yang sangat besar sekali sehingga hartanya tidak mencukupi untuk membayarkan hutag-hutangnya. Maka bentuk muamalah ini termasuk dalam kategori akad *ta'awun* (pertolongan) kepada pihak yang lainnya untuk memenuhi kebutuhannya. Bahkan ketika dilihat beberapa golongan yang wajib untuk menerima zakat, orang yang dalam keadaan berhutang (akibat pailit) termasuk dalam kategori mereka yang wajib mendapatkan uang zakat.

Di beberapa referensi klasik, *baitul mal* (rumah pusat pengumpulan harta benda) mengeluarkan beberapa pengeluaran untuk hal-hal yang bersifat wajib terkait dengan pemeliharaan fakir miskin, operasional pemerintahan, pinjaman komersil tanpa bunga (berprinsip *mudharabah*), penggajian petugas pemerintah, dan masih banyak lagi lainnya, dan salah satu pos pengeluaran *baitul mal* adalah untuk membayarkan hutang orang-orang yang pailit (dengan klasifikasi tertentu).

Kaitannya dengan hutang piutang dalam ekonomi islam, semangat islam untuk memberdayakan ekonomi adalah semangat bergotong royong. Hal ini bisa dilihat ajaran tentang *mudharabah* yang berbentuk *profit and loss sharing*. Artinya jika sebuah usaha

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

dihukumi pailit atau bangkrut, misalnya oleh karean sebab eksternal, maka bisa dipertimbangkan implementasi *loss sharing*. Dalam al-Qur'an disebutkan bahwa piutang dilakukan untuk menolong atau untuk meringankan orang lain yang membutuhkan. Piutang tersebut disebut "*menghutangkan kepada Allah dengan hutang yang baik*". Seperti yang telah disebutkan dalam al-Qur'an surat al-Hadid ayat 11 yang makna-nya:

مَنْ ذَا الَّذِي يُقْرِضُ اللَّهَ قَرْضًا حَسَنًا فَيُضَاعِفَهُ لَهُ وَلَهُ أَجْرٌ كَرِيمٌ

Artinya: "*siapakah yang mau meminjamkan kepada Allah pinjaman yang baik. Maka Allah akan melipatgandakan (balasan) pinjaman itu untuk-nya, dan dia akan memperoleh pahala yang banyak.*"

Qard hasan atau pinjaman kepada Allah adalah terminology untuk kreditur yang menghapus beban hutang seorang debitur yang tidak bisa melunasi hutangnya karena pailit. Jadi posisi kreditur memberikan pinjaman kepada Allah. Dan ini masuk dalam kategori *qard hasan*. Akan tetapi pelaksanaan *qard hasan* mempunyai beberapa tahapan, karena dalam Islam pembayaran hutang adalah sesuatu yang wajib dilaksanakan sehingga Rasulullah pernah tidak mau menshalatkan jenazah, dikarenakan jenazah tersebut mempunyai hutang sampai ada seseorang yang mau menanggung hutangnya (*kafalah*). Beberapa tahapan dalam penanggulangan hutang adalah:

Tahapan pertama, seseorang yang berhutang harus segera melunasi hutangnya, apalagi ketika ia mempunyai kemampuan membayar hutang dan menundanya adalah orang yang sangat dicela di

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

mata Allah. Dalam sebuah hadits disebutkan bahwa Rasulullah saw. Bersabda: *“siapa saja yang berhutang suatu hutang, sedangkan ia bertekad untuk tidak membayarnya, maka ia akan menemui Allah sebagai pencuri.”* (HR. Ibn Majah dan Ahmad bin Hanbal). Di hadits yang lainnya disebutkan juga, bahwa Rasulullah bersabda: *“orang yang terbaik sesungguhnya adalah orang yang terbaik dalam pembayaran hutang.”* (HR. Bukhari, Muslim, Abu Daud, Nasa’i dan Ibnu Majah). Rasulullah juga menandakan dalam hadits lainnya yang maknanya adalah: *“barangsiapa yang mengambil harta orang (berhutang), karena ingin membayarnya, maka Allah akan membayarnya. Dan barangsiapa yang mengambil harta orang (berhutang) karena ingin menghabisannya, maka Allah akan menghabiskan darinya.”* (HR. Bukhari).

Tahapan kedua, ketiga debitur mengalami kesusahan dalam membayar hutangnya, maka pemberi hutang harus memberikan tanggungan kepada orang yang kesulitan dalam pelunasan hutang. Seperti yang disebutkan dalam al-Qur’an surat al-Baqarah ayat 280, yang berbunyi:

وَإِنْ كَانَ ذُو عُسْرَةٍ فَنَظِرَةٌ إِلَىٰ مَيْسَرَةٍ ۚ وَأَنْ تَصَدَّقُوا خَيْرٌ لَّكُمْ إِن كُنْتُمْ تَعْلَمُونَ

Artinya: *“Dan jika (orang yang berhutang itu) dalam kesukaran, maka berilah tanggungan sampai dia berkelapangan. Dan menyedekahkan (sebagian atau semua hutang) itu, lebih baik bagimu jika kamu mengetahui.”*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Dalam Undang-Undang tentang kepailitan disebutkan bahwa seorang debitur berhak memiliki Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPN), seperti yang dijelaskan dalam pasal 222, ayat 2, disebutkan bahwa seorang debitur yang tidak dapat atau memperkirakan tidak akan dapat melanjutkan membayar hutang-hutangnya yang sudah jatuh waktu dan dapat ditagih, dapat memohon penundaan kewajiban pembayaran hutang, dengan maksud untuk mengajukan rencana perdamaian yang meliputi tawaran pembayaran sebagian atau seluruh uang kepada debitur, sedangkan apabila pihak yang berhutang enggan melunasi hutang-hutangnya padahal dia sudah mampu, maka dia boleh dipenjarakan dalam Hartini (2007).

Menurut Setiarso (2013), kepailitan perspektif undang-undang bisa juga digunakan untuk membangkrutkan perseroan dan bukan sebaliknya sebagai alternatif solusi penyelesaian kebangkrutan perseroan. Inilah kesalahan terbesar dari filosofi kepailitan yang ditanamkan dalam undang-undang kepailitan di Indonesia.

Tahapan ketiga, ketika debitur benar-benar bangkrut dan pailit sehingga tidak bisa membayar seluruh kewajiban-kewajibannya, maka ketika kreditur lebih baik membebaskan hutang tersebut, dan hal ini termasuk dalam kategori *qard hasan*. Dan di dalam sebuah hadits juga disebutkan bahwa Rasulullah saw. bersabda yang maknanya: “*Siapa yang ingin diselamatkan oleh Allah dari kesusahan hari kiamat, maka hendaklah ia meringankan beban orang yang kesukaran uang (untuk*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

membayar hutang) atau membebaskannya.” Dalam hadits lainnya juga disebutkan bahwa Rasulullah saw. bersabda yang maknanya: “Rasulullah saw. Memerintahkan agar membebaskan pembayaran dari sesuatu yang terkena musibah.”

2.7 Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Publikasi Jurnal	Hasil Penelitian	Perbedaan
1.	Rafly Prantigo, H. Muh. Faisal, dan Cici Rainty K. Bidin (2016)	Analisis prediksi kebangkrutan Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.	Jurnal Ilmu Manajemen, Universitas Tadulako, Vol. 2, No, 1, Januari 2016, Hal, 049-058, ISSN: 2443-3578.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tahun 2015 sebanyak 2 perusahaan diprediksi sehat, 1 diprediksi di <i>Grey Area</i> dan 8 diprediksi bangkrut. Astra Agro Lestari Tbk. (AALI) dan PP London Sumatera Indonesia Tbk. (LSIP) adalah dua perusahaan yang selama periode pengamatan diprediksi sehat.	Penelitian terdahulu: <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman <i>Z-Score</i> • Perusahaan sektor perkebunan Penelitian yang akan dilakukan: <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman <i>Z-Score</i> dan Springate • Perusahaan sektor transportasi
2.	Sheily Olivia Marcelinda,	Analisis Akurasi Prediksi	<i>E-Journal</i> Ekonomi Bisnis Dan	Hasil penelitian ini menunjukkan	Penelitian terdahulu: <ul style="list-style-type: none"> • Mengguna

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

	Hadi Paramu, Dan Novi Puspitasari (2014)	Kebangkrutan Model Altman – Score Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.	Akuntansi, Universitas Jember (UNEJ), 2014, Volume 1, Nomor 1, Hal. 1-3	bahwa persentase keakuratan model altman z-score ditinjau dengan pendapat auditor menghasilkan tingkat akurasi prediksi sebesar 27,96%. Hal ini berarti bahwa model prediksi kebangkrutan altman z-score mempunyai tingkat akurasi yang rendah.	kan model Altman Z-Score <ul style="list-style-type: none"> • Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Penelitian yang akan dilakukan: <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman Z-Score dan Springate • Perusahaan sektor transportasi
3.	Fajar Pratama dan Bramantiyo Eko Putro (2017)	Analisis Model Prediksi Kebangkrutan Industri Garmen Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score	Jurnal media teknik & sistem industri, Universitas Suryakanca Cianjur, vol. 1 (2017) hal 1-10 https://jurnal.unsur.ac.id/index.php/JMTSI	Hasil perhitungan altman z-score menunjukkan bahwa perusahaan dikatakan sehat, karena hasil tersebut melebihi batasan kategori.	Di penelitian terdahulu: <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan satu metode penelitian yaitu altman z-score • Meneliti di sektor garmen Penelitian yang akan dilakukan: <ul style="list-style-type: none"> • Menambahkan satu metode penelitian yaitu

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

					Springate Penelitian di sektor transportasi
4.	Raffles W. Tambunan, Dwiatmo, dan M.G. Wi Endang N. P (2015)	Analisis Prediksi Kebangkrutan Perusahaan Dengan Menggunakan Altman (Z-Score) (Studi Pada Subsektor Rokok Yang Listing Dan Perusahaan Yang Delisting Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)	Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Universitas Brawijaya Malang, Vol. 2 No. 1 Februari 2015 <i>administrati on.studentjo urnal.ub.ac. id</i>	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada perusahaan <i>listing</i> terdapat 1 perusahaan rawan yang terjadi pada tahun 2012, kemudian masuk kategori bangkrut di tahun 2013, 2 perusahaan lainnya masuk kategori sehat. Perusahaan yang <i>delisting</i> terdapat 1 perusahaan masuk kategori rawan, sedangkan 2 perusahaan lainnya masuk dalam kategori bangkrut selama 5 tahun analisis.	Penelitian terdahulu: <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan satu metode penelitian yaitu altman z-score • Meneliti di sektor garmen Penelitian yang akan dilakukan: <ul style="list-style-type: none"> • Menambahkan satu metode penelitian yaitu Springate • Penelitian di sektor transportasi
5.	Endang Purwanti (2019)	Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Model	Among Makarti, STIE AMA Salatiga, Vol. 12 No.	Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa ke empat Bank	Penelitian terdahulu: <ul style="list-style-type: none"> • Penelitian pada Bank BUMN

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

		Altman dan Springate Pada Bank BUMN Periode 2013-2015	23 Juli 2019 Hal. 94-107	BUMN (PT. Bank BNI Tbk. PT. Bank BRI Tbk, PT. Bank BTN Tbk, PT. Bank Mandiri Tbk.) tersebut diprediksi bangkrut dengan model Altman dan model Springate.	Penelitian yang akan dilakukan: <ul style="list-style-type: none"> • Perusahaan sektor transportasi
6.	Muhammad Zaim Thohari, Nengah Sudjana, dan Zahroh Z. A. (2015)	Prediksi Kebangkrutan Menggunakan Analisis Model Z-Score (Studi Pada Subsektor <i>Textile Mill Products</i> Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013)	Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Universitas Brawijaya Malang, Vol. 28 No. 1 November 2015 <i>administrati on.studentjournal.ub.ac.id</i>	Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa enam perusahaan diprediksikan bangkrut dengan kondisi keuangan yang tidak sehat, satu perusahaan diprediksikan pada <i>grey area</i> , dan satu perusahaan lagi diprediksikan tidak bangkrut dengan kondisi keuangan yang sangat sehat.	Penelitian terdahulu: <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman Z-Score • Studi pada subsektor <i>textile mill products</i> Penelitian yang akan dilakukan: <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman Z-Score dan Springate • Perusahaan sektor transportasi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

7.	Novien Rialdy (2017)	Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score Pada PT. Adhi Karya (Persero) Tbk.	Jurnal Keuangan dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara, Vol. 9, No. 1, Maret 2017	Hasil menunjukkan bahwa di 3 tahun pertama perusahaan masuk kategori rawan, sedangkan 2 tahun terakhir perusahaan berpotensi bangkrut.	<p>Penelitian terdahulu:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman Z-Score • Studi pada PT. Adhi Karya (Persero) Tbk. <p>Penelitian yang akan dilakukan:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman Z-Score dan Springate • Perusahaan sektor transport • si
8.	Agnes anggun minanti, gustati, dan hidayatul ihsan (2016)	Analisis Perbandingan Prediksi Kebangkrutan Bank Syariah Dan Bank Konvensional Menggunakan Altman Z-Score Model	Jurnal Akuntansi Dan Manajemen, Politeknik Negeri Padang, Vol. 11, No. 2, 2016 Hal. 1-25	Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa bank-bank masuk kategori sehat, namun bank syariah lebih stabil daripada bank konvensional	<p>Penelitian terdahulu:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman Z-Score • Studi perbandingan bank syariah dan bank konvensional. <p>Penelitian yang akan dilakukan:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman Z-Score dan Springate



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

					<ul style="list-style-type: none"> Perusahaan sektor transportasi
9.	R.A. Hermawan (2015)	Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Altman Z-Score Dalam Upaya Penilaian Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2014	Jurnal Akunida, Universitas Djuanda, ISSN 2442-3037 Volume 2 Nomor 1, Juni 2015	Hasil penelitian tahun 2010 seluruh sampel berada pada kondisi sehat, tahun 2011 terdapat 6 perusahaan sehat dan 1 perusahaan grey area. Tahun 2012 terdapat 5 perusahaan dengan kondisi sehat, 2 perusahaan berada di grey area. Tahun 2013, 5 perusahaan dengan kondisi sehat, 1 perusahaan (grey area), 1 perusahaan (bangkrut). Tahun 2014, 5 perusahaan sehat, 1 perusahaan grey area, dan 1 perusahaan bangkrut.	Penelitian terdahulu: <ul style="list-style-type: none"> Menggunakan model Altman Z-Score Studi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Penelitian yang akan dilakukan: <ul style="list-style-type: none"> Menggunakan model Altman Z-Score dan Springate Perusahan sektor transportasi yang terdaftar di BEI.
10.	Pricilia Claudia Pangkey,	Analisis Prediksi Kebangkruta	Jurnal EMBA, Universitas	Hasil penelitian menunjukkan	Penelitian terdahulu: <ul style="list-style-type: none"> Mengguna

Ivonne S. Saerang, Dan Joubert B. Maramis (2018)	n Dengan menggunakan Metode Altman Dan Metode Zmijewski Pada Perusahaan Bangkrut Yang Pernah <i>Go Public</i> Di Bursa Efek Indonesia.	Sam Ratulangi Manado, ISSN 2303-1174, Volume 6, Nomor 4, September 2018, Hal. 3178-3187.	bahwa Altman Z-Score yang lebih konsisten akurat dibandingkan metode Zmijewski.	<p>kan model Altman Z-Score dan Zmijewski</p> <ul style="list-style-type: none"> • Studi pada perusahaan bangkrut yang pernah <i>go public</i> di BEI. <p>Penelitian yang akan dilakukan:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Menggunakan model Altman Z-Score dan Springate • Perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI.
--	--	--	---	--

2.8 Kerangka Pemikiran

Berdasarkan tinjauan landasan dan penelitian terdahulu, maka dapat disusun sebuah kerangka pemikiran teoritis untuk lebih memudahkan pemahaman tentang kerangka pemikiran penelitian ini, seperti yang tersaji dalam gambar berikut:

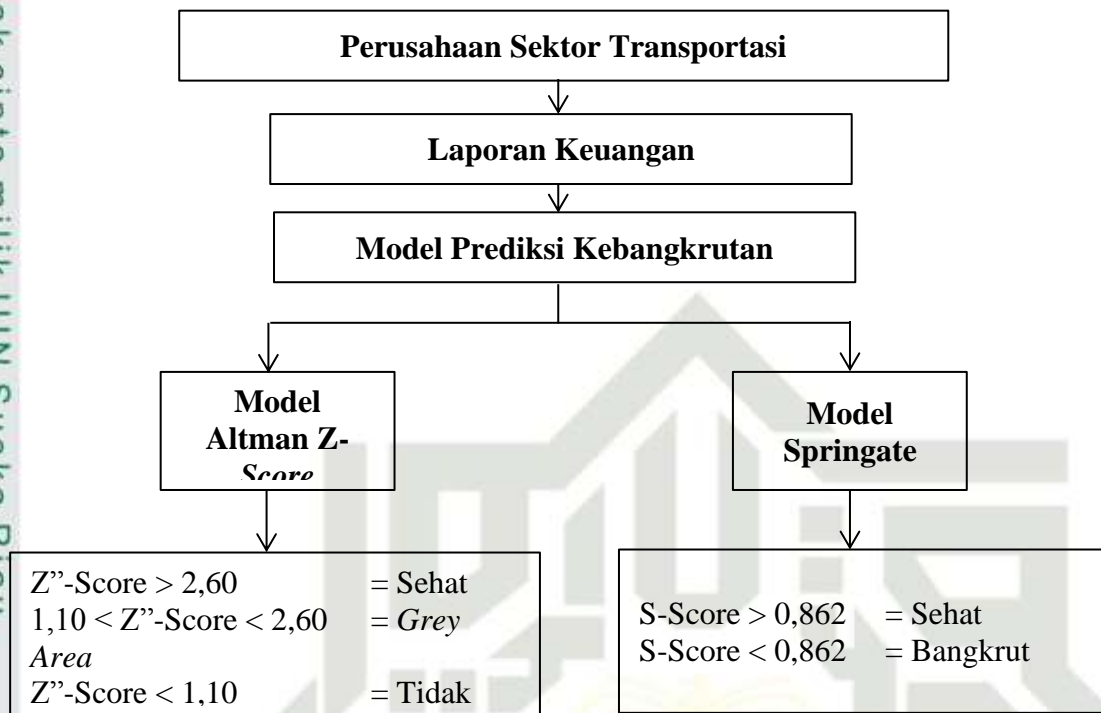
UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian

2.9 Hipotesis

Banjarnahor (2018) hipotesis merupakan suatu pernyataan yang dapat di uji benar atau salahnya yang didasarkan pada bukti empiris. Berdasarkan uraian diatas maka hipotesis yang diambil adalah sebagai berikut:

H1 : Terdapat perbedaan hasil prediksi kebangkrutan menggunakan model Altman dan Springate pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020.

H2 : Model Altman merupakan model yang paling akurat dalam memprediksi kebangkrutan perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H3 : Model Springate merupakan model yang paling akurat dalam memprediksi kebangkrutan perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.

2.10 Konsep Operasional Variabel

Tabel 2. 2 Konsep Operasional Variabel

Variabel	Dimensi	Indikator	Skala
Model Z''- Score Altman Modifikasi	<ul style="list-style-type: none"> • Working capital • Retained Earnings • EBIT • Total assets • Market Value of Equity • Book Value of Total Liabilities 	$X1 = \frac{\text{Working Capital}}{\text{Total Aset}}$ $X2 = \frac{\text{Retained Earnings}}{\text{Total Aset}}$ $X3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Aset}}$ $X4 = \frac{\text{Market Value of Equity}}{\text{Book Value of Liabilities}}$	Rasio
Model Springate	<ul style="list-style-type: none"> • Working capital • EBIT • Current Liabilities • Total Assets • Sales 	$X1 = \frac{\text{Working Capital}}{\text{Total Assets}}$ $X2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Assets}}$ $X3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Current Liabilities}}$ $X4 = \frac{\text{Sales}}{\text{Total Aset}}$	Rasio

Sumber: Data Diolah, 2021

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan adalah deskriptif, dengan pendekatan kuantitatif. Menurut Sugiyono (2012) mengemukakan secara umum penelitian deskriptif yaitu “metode yang bertujuan untuk menggambarkan, melukiskan secara sistematis dan akurat mengenai fakta-fakta, sifat-sifat serta hubungan antara fenomena yang diselidiki”. Peneliti mencoba untuk mengumpulkan data yang diperoleh dari hasil penelitian serta membandingkannya dengan teori untuk kemudian dianalisis penerapannya.

3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian

Untuk mendapatkan data-data yang relevan dalam penelitian ini, peneliti mengadakan penelitian di pojok Bursa Efek Indonesia (BEI) dimana data tersebut dapat diakses melalui website (<http://www.idx.co.id>). Penelitian ini dilaksanakan mulai pada bulan Desember 2020 sampai dengan selesai.

3.3 Jenis dan Sumber Data

3.3.1 Jenis Data

Jenis data yang digunakan peneliti dalam laporan ini adalah data sekunder. Data kuantitatif merupakan data yang digambarkan/disajikan dalam bentuk angka. Yang mana data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan yang diupload di

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

website resmi Bursa Efek Indonesia. Selain laporan keuangan tahunan dari tiap-tiap perusahaan, data yang diperoleh juga melalui internet dan jurnal-jurnal yang digunakan sebagai referensi dalam penelitian kali ini.

3.3.2 Sumber Data

Menurut Sugiyono (2016) sumber data adalah segala sesuatu yang dapat memberikan informasi mengenai data. Data sekunder adalah sumber data yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain atau dokumen. Sumber data yang diperoleh berupa laporan keuangan tahunan (*annual report*) yang terbit di BEI periode 2016-2020. Data mengenai laporan keuangan tersebut diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia atau *indonesian stock exchange (IDX)* dan situs-situs lain yang diperlukan.

3.4 Populasi dan Sampel

3.4.1 Populasi

Menurut Ferdinand (2018) populasi adalah gabungan dari seluruh elemen yang berbentuk peristiwa, hal atau orang yang memiliki karakteristik yang serupa yang menjadi pusat perhatian seorang peneliti karena itu dipandang sebagai sebuah semesta penelitian .

Dari pengertian diatas maka populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang bergerak dalam sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2020.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Adapun perusahaan yang bergerak di sektor transportasi yang listing di BEI sebanyak 46 perusahaan dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	APOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk
2	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk
3	BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk
4	BIRD	Blue Bird Tbk
5	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
6	BPTR	Batavia Properindo Trans Tbk
7	BULL	Buana Listya Tama Tbk
8	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk
9	CASS	Cardig Aero Services Tbk
10	CMPP	Air Asia Indonesia Tbk
11	DEAL	Dewata Freightinternational Tbk
12	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk
13	HELI	Jaya Trishindo Tbk
14	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk
15	IATA	Indonesia Air Transport & Infrastruktur Tbk
16	INDX	Tanah Laut Tbk
17	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk
18	JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk
19	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk
20	KJEN	Krida Jaringan Nusantara Tbk
21	LEAD	Logindo Samuderamakmur Tbk
22	LRNA	Ekasari Lorena Transport Tbk
23	MBSS	Mitra Bantera Segara Sejati Tbk
24	MIRA	Mitra Internasional Resources Tbk
25	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk
26	PURA	PT Putra Rajawali Kencana Tbk
27	PORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk
28	PTIS	Indo Straits Tbk
29	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

30	SAFE	Steady Safe Tbk
31	SAPX	Satria Antarana Prima Tbk
32	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk
33	SHIP	Sillo Maritime Perdana Tbk
34	SMDR	Samudera Indonesia Tbk
35	SOCI	Soechi Lines Tbk
36	TAMU	Pelayaran Tamarin Samudra Tbk
37	TAXI	Express Transindo Utama Tbk
38	TCPI	Transcoal Pacific Tbk
39	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk
40	TNCA	Trimuda Nuansa Citra Tbk
41	TPMA	Trans Power Marine Tbk
42	TRAM	Trada Maritime Tbk
43	TRUK	Guna Timur Raya Tbk
44	WEHA	Waha Transportasi Indonesia Tbk
45	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk
46	ZBRA	Zebra Nusantara Tbk

Sumber: Sahamok, 2021

3.4.2 Sampel

Menurut Sugiyono (2013) Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh suatu populasi.

Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah sampel purposive (*purposive sampling*). Menurut Sugiyono (2011) penarikan sampel *purposive* adalah penarikan sampel dengan pertimbangan tertentu. Pertimbangan tersebut didasarkan pada kepentingan atau tujuan penelitian. Pelaksanaan pengambilan sampel berdasarkan purposive ini antara lain sebagai berikut: mula-mula peneliti mengidentifikasi semua karakteristik populasi misalnya dengan mengadakan studi pendahuluan/ dengan mempelajari berbagai hal yang berhubungan dengan populasi. Kemudian peneliti

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

menetapkan berdasarkan pertimbangannya sebagian dari anggota populasi menjadi sampel penelitian, sehingga teknik pengambilan sampel secara *purposive* ini didasarkan pada pertimbangan pribadi peneliti.

Kriteria pemilihan sampel diantaranya sebagai berikut:

1. Perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Perusahaan yang menginput laporan keuangan tahunan di Bursa Efek Indonesia secara berturut turut selama tahun 2016-2020.
3. Perusahaan transportasi darat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Selanjutnya kriteria dalam pengambilan sampel tersaji pada tabel di bawah ini:

Tabel 3. 2 Penentuan Sampel Penelitian

Keterangan	Jumlah Perusahaan
Perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI	46
Perusahaan yang delisting dari tahun 2016-2020	(1)
Perusahaan transportasi yang tidak menginput laporan keuangan tahunan secara berturut-turut dan tidak memiliki kelengkapan data di BEI periode tahun 2016-2020	(29)
Perusahaan transportasi selain transportasi darat yang terdaftar di BEI	(11)
Perusahaan yang terpilih menjadi sampel	5

Sumber: Data diolah, 2021

Sehingga dari kriteria yang telah ditentukan, maka sampel dari penelitian ini adalah 5 perusahaan sektor transportasi darat, diantaranya yaitu dapat dilihat pada tabel berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian

No	Kode Emiten	Nama Perusahaan
1.	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk
2.	BIRD	Blue Bird Tbk
3.	LRNA	Ekasari Lorena Transport Tbk
4.	MIRA	Mitra Internasional Resources Tbk
5.	TAXI	Express Trasindo Utama Tbk

3.5 Variabel Penelitian dan Indikator Penelitian

a) Variabel independen (X)

Menurut Sugiyono (2016) variabel independen (variabel bebas) adalah variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (terikat). Variabel independen dalam penelitian ini adalah rasio-rasio yang digunakan Z-Score dan S-Score dalam menganalisis prediksi kebangkrutan. Rasio-rasio Z-Score adalah *Working Capital/ Total Assets, Retained Earnings/ Total Assets, EBIT/ Total Assets, Market Value Of Equity/ Total Assets*. Rasio-rasio S-Score adalah *Working Capital/ Total Assets, EBIT/ Total Assets, EBIT/ Current Liabilities, Sales/ Total Assets*.

b) Variabel dependen (Y)

Menurut Sugiyono (2016) variabel dependen (variabel terikat) adalah variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai kebangkrutan (*Z-Score dan S-Score*). Nilai ini menunjukkan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

kemungkinan terjadinya kebangkrutan dan ketidakbangkrutan pada perusahaan setelah dibandingkan dengan nilai *cut off*.

3.6 Metode Pengumpulan Data

Langkah yang diambil dalam pengumpulan data yang berkaitan dan menunjang penelitian ini adalah sebagai berikut:

a) Metode dokumentasi

Metode dokumentasi yaitu metode dokumentasi data yang bersumber pada benda-benda tertulis. Metode dokumentasi dalam penelitian ini adalah melihat dan mempelajari dokumen-dokumen tentang perusahaan atau laporan keuangan perusahaan yang diteliti.

b) Studi pustaka

Studi pustaka yaitu mengumpulkan data bersifat teoritis mengenai permasalahan yang berkaitan dengan penelitian ini. Metode ini dilakukan untuk menunjang kelengkapan data dengan menggunakan buku-buku literatur, jurnal-jurnal serta penelitian-penelitian terdahulu mengenai model Altman dan model Springate.

3.7 Metode Analisis Data

Keseluruhan data yang terkumpul selanjutnya dianalisis dapat memberikan jawaban dari masalah yang dibahas dalam penelitian ini, dalam menganalisis data, *software* dalam penelitian ini menggunakan Microsoft Excel. Adapun tahap-tahap untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

1. Melakukan perhitungan rasio keuangan pada variabel-variabel dengan menggunakan model Altman (Z-Score) dan model Springate.

a. Model Altman (Z-Score) modifikasi

Z-Score merupakan suatu persamaan multivariabel yang digunakan oleh Altman dalam rangka memprediksi tingkat kebangkrutan perusahaan. Z-Score dapat dihitung dengan formula sebagai berikut:

$$Z'' \text{ score} = 6,56 (X_1) + 3,26 (X_2) + 6,72 (X_3) + 1,05 (X_4)$$

Keterangan:

$X_1 = (\text{Working Capital} / \text{Total Assets})$

$X_2 = (\text{Retained Earnings} / \text{Total Assets})$

$X_3 = (\text{Earnings Before Interest and Taxes} / \text{Total Assets})$

$X_4 = (\text{Market Value of Equity} / \text{Total Assets})$

Mengklasifikasikan masing-masing sampel berdasarkan kriteria kebangkrutan Altman yang mana *cut off* Z-Score adalah:

1. $Z > 2,6$ = Sehat
2. $1,1 < Z < 2,6$ = Grey Area
3. $Z < 1,1$ = Bangkrut

b. Model Springate

Model Springate adalah model rasio yang menggunakan multiple discriminant analysis (MDA). Metode MDA diperlukan lebih dari satu rasio keuangan yang berkaitan dengan kebangkrutan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

perusahaan yang membentuk suatu model yang baik. Formula model Springate sebagai berikut:

$$\text{S-Score} = 1,03 (X_1) + 3,07 (X_2) + 0,66 (X_3) + 0,4 (X_4)$$

Keterangan:

$$X_1 = (\text{Working Capital} / \text{Total Asset})$$

$$X_2 = (\text{Net Profit before Interest and Taxes} / \text{Total Asset})$$

$$X_3 = (\text{Net Profit before Taxes} / \text{Current Liabilities})$$

$$X_4 = (\text{Sales} / \text{Total Asset})$$

Mengklasifikasikan masing-masing sampel berdasarkan kriteria kebangkrutan Altman yang mana *cut off* Z-Score adalah:

$$S > 0,862 = \text{Sehat}$$

$$S < 0,862 = \text{Bangkrut}$$

2. Membuat tabel perbandingan hasil prediksi model Altman Z-Score modifikasi dan Springate. Skor yang dicantumkan dalam tabel perbandingan hasil prediksi selama 5 tahun berturut-turut. Di bawah ini contoh format tabel beserta contoh pengisian kolomnya:

Tabel 3. 4 Model Prediksi Altman Modifikasi

Kode	Tahun	Hasil	Prediksi
xxx	2016	xxx	xxx
	2017	xxx	xxx
	2018	xxx	xxx
	2019	xxx	xxx
	2020	xxx	xxx

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Tabel 3. 5 Model Prediksi Springate

Kode	Tahun	Hasil	Prediksi
xxx	2016	xxx	xxx
	2017	xxx	xxx
	2018	xxx	xxx
	2019	xxx	xxx
	2020	xxx	xxx

3. Untuk menjawab permasalahan yang selanjutnya mengenai model prediksi yang paling tepat yaitu dengan menghitung standar deviasi dari masing-masing model prediksi. Nilai standar deviasi yang paling rendah akan dipilih sebagai model yang paling akurat dalam memprediksi kebangkrutan pada perusahaan sektor transportasi periode 2016-2020. Semakin rendah nilai standar deviasi maka semakin dekat dengan nilai rata-rata hasil rekapitulasi model. Semakin tinggi nilai standar deviasi maka semakin jauh dari nilai rata-rata rekapitulasi model. Penghitungan nilai standar deviasi dari masing-masing model prediksi akan dilakukan menggunakan *microsoft excel*.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB IV

GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

4.1 PT Adi Sarana Armada Tbk

4.1.1 Sejarah Perusahaan

PT Adi Sarana Armada Tbk, disebut juga sebagai “Perusahaan”, diawali dengan berdirinya PT Quantum Megahtama Motor pada 17 Desember 1999. Pada 22 Januari 2003, PT Quantum Megahtama Motor berganti nama menjadi PT Adir Sarana Armada atau yang dulu lebih dikenal dengan ADIRA Rent. Di tahun yang sama, perusahaan memulai kegiatan komersilnya pada bidang usaha penyewaan kendaraan dengan jaringan nasional. Saat itu, perusahaan telah memiliki armada awal berjumlah 819 unit.

Pada 7 September 2009, perusahaan resmi berganti nama *branding* dari ADIRA Rent menjadi ASSA, dengan komitmen utama untuk senantiasa menyediakan kualitas layanan terbaik dan menjadi “*Trusted Partner in Transportation Services*”. Saat ini ASSA menyediakan layanan terintegrasi di tingkat nasional, mulai dari jasa penyewaan jangka panjang dan pendek, sistem pengelolaan kendaraan, pelayanan logistik hingga penyediaan juru mudi profesional.

Dengan sistem manajemen terintegrasi yang berkualitas, produk dan jasa layanan ASSA dilengkapi dengan pelayanan prima dan inovatif dari sumber daya manusia yang kompeten serta pengalaman memadai dalam industri penyewaan kendaraan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Seiring perkembangan usaha yang semakin pesat, operasional ASSA didukung oleh 6 (enam) jaringan usaha yang merupakan entitas anak ASSA, keenam entitas anak ASSA adalah PT Duta Mitra Solusindo yang bergerak di bidang penyediaan juru mudi, PT Adi Sarana Logistik bergerak di bidang penyedia jasa logistik, PT Adi Sarana Lelang yang bergerak di bidang balai lelang (*auction*), PT Adi Sarana Properti bergerak di bidang pembangunan, PT Adi Sarana Investindo yang bergerak di bidang investas dan PT Tri adi Bersama bergerak di bidang penyelenggara pos komersial, serta Koperasi Karyawan ASSA (Kopkar ASSA).

4.1.2 Visi dan Misi Perusahaan

Visi : Menjadi perusahaan penyedia jasa transportasi korporasi dan logistik terintegrasi yang terbaik.

Misi : Mendedikasikan diri untuk memberikan layanan terbaik dengan komitmen untuk meraih pencapaian tertinggi dalam kualitas pelayanan terhadap pelanggan, hubungan antar karyawan & nilai pemegang saham.

4.1.3 Layanan Usaha Perusahaan

1. Penyewaan kendaraan jangka panjang menyediakan solusi transportasi yang menyeluruh berupa sewa bulanan dan tahunan yang aman, nyaman dan terpercaya untuk mendukung kelancaran usaha korporasi. Tersedia berbagai pilihan kendaraan operasional

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- baik dengan ataupun tanpa pengemudi sesuai kebutuhan perusahaan atau pelanggan.
2. Penyewaan kendaraan jangka pendek menyediakan kebutuhan transportasi sewa harian dan mingguan dengan berbagai ragam opsi yang sesuai dengan jenis kebutuhan pelanggan.
 3. *Car Pooling* ASSA Rent juga membantu pelanggan dalam mengelolan kendaraan yang disewa dengan sistem *pooling*. Pengaturan pemakaian kendaraan dan biaya dilakukan secara sistematis sesuai dengan kebutuhan operasional menggunakan sistem terintegrasi, serta didukung dengan laporan dan analisa secara periodik untuk mencapai optimalisasi pemakaian unit dan efisiensi biaya perusahaan.
 4. Jasa logistik menyediakan layanan logistik terintegrasi penuh yang mencakup transportasi berbasis jumlah perjalanan dan manajemen distribusi pengiriman. Layanan dirancang untuk berbagai jenis industri dan diimplementasikan secara terintegrasi dengan disesuaikan kepada kebutuhan dan permintaan pelanggan.
 5. Jasa juru mudi menyediakan tenaga pengemudi yang ramah, *professional* dan berpengalaman, yang siap untuk digunakan jasanya kapan saja sehingga pelanggan akan terbebas dari kerumitan proses rekrutmen, penempatan dan pengembangan pengemudinya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

6. JBA BidWin *Auction* menjual ratusan kendaraan berbagai tipe dan varian merek kendaraan secara *reguler* dikota-kota besar di Indonesia dengan sistem lelang.
7. *Share Car* aplikasi sewa mobil *online* lepas kunci mulai dari hitunganjam dan dapat digunakan kapan saja 24/7 untuk berbagai kebutuhan, baik untuk urusan kantor atau pribadi.
8. Caroline situs jual beli mobil yang dapat mempertemukan pembeli dan penjual mobil bekas dengan harga yang transparan dan kualitas yang terpercaya dan memiliki hasil inspeksi dengan standar tinggi dan detail.
9. Anteraja perusahaan pengiriman barang yang menyediakan kepastian, kemudahan dan kenyamanan dalam pengalaman pengiriman. Anteraja menggunakan sistem logistik terpadu dan infrastruktur transportasi terintegrasi untuk menghubungkan seluruh pasar Indonesia.

4.2 PT Blue Bird Tbk

4.2.1 Sejarah Perusahaan

PT Blue Bird Tbk (Bluebird) didirikan pada tanggal 29 Maret 2001 berdasarkan Akta Notaris Dian Pertiwi, SH no. 11, yang telah mendapat pengesahan dari Menteri Kehakiman dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia sesuai dengan Surat Keputusan No. C-00325-HT.01.01.TH 2001 tanggal 26 April 2001. Bluebird merupakan pelopor operator taksi dengan armada terbesar di Indonesia, meliputi Jabetabek, Bali,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Bandung, Cimahi, Batam, Cilegon, Lombok, Manado, Medan, Padang, Pekanbaru, Palembang, Semarang, Surabaya, Yogyakarta, Makassar, dan Bangka Belitung, baik di pusat bisnis maupun di daerah tujuan wisata.

Seiring dengan perkembangan usaha, Bluebird melakukan restrukturisasi kepemilikan saham pada beberapa perusahaan penyedia jasa angkutan darat di tahun 2012. Restrukturisasi kepemilikan saham ini menjadikan dimilikinya 15 Entitas Anak Perusahaan Bluebird yang menjalankan usaha di bidang transportasi penumpang dan jasa pengangkutan darat, termasuk sewa bus, sewa kendaraan, dan jasa penyediaan taksi (reguler dan eksekutif). Entitas Anak juga membantu dan mendukung kegiatan usaha Bluebird pada perbengkelan dan perakitan.

Dalam rangka mendukung rencana pengembangan usaha serta mempertahankan posisi Bluebird sebagai pemimpin pasar di bidang jasa transportasi, khususnya layanan transportasi penumpang dan jasa pengangkutan darat, Bluebird melaksanakan penawaran umum perdana saham (initial public offering/ IPO) dan mencatatkan saham di Bursa Efek Indonesia dengan kode saham: BIRD, efektif sejak 5 November 2014.

Sejak awal berdiri, Bluebird telah berkomitmen untuk senantiasa menyediakan pelayanan yang terbaik kepada pelanggan. Berbagai strategi dan inovasi telah dilakukan untuk mencapai tujuan tersebut.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Bluebird menyediakan taksi dan armada pengangkutan kualitas premium yang dilengkapi dengan sistem argometer dan Global Positioning System (GPS) untuk memberikan rasa aman dan nyaman kepada para pelanggan. Upaya peningkatan kepuasan pelanggan tersebut disertai dengan kemudahan akses informasi dan layanan melalui aplikasi My Bluebird dan aplikasi lainnya hasil kerja sama Perseroan dengan pihak ketiga.

Kedepannya Bluebird berkomitmen untuk terus meningkatkan inovasi produk dan layanan di tengah perubahan zaman yang dinamis agar Bluebird senantiasa menjadi yang terdepan dalam memenuhi kebutuhan pelanggan akan layanan transportasi darat yang ANDAL (Aman, Nyaman, Mudah dan Personalized).

4.2.2 Visi dan Misi Perusahaan

Visi : Menjadi perusahaan yang mampu bertahan dan mengedepankan kualitas untuk memastikan kesejahteraan yang berkelanjutan bagi para *stakeholders*.

Misi : Tujuan kita adalah tercapainya kepuasan pelanggan, dan mengembangkan serta mempertahankan diri sebagai pemimpin pasar di setiap kategori yang kita masuki. Dalam transportasi darat, kita menyediakan layanan yang handal, dan berkualitas tinggi dengan penggunaan setiap sumber daya yang efisien dan kita melakukannya sebagai satu tim yang utuh.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

4.2.3 Produk dan Layanan Usaha

Produk dan jasa yang ditawarkan Bluebird dijelaskan sebagai berikut:

1. Segmen Taksi

a. Taksi Reguler

Perseroan menyediakan layanan taksi reguler dengan merek “Bluebird” dan “Pusaka” di berbagai lokasi di Indonesia, yakni Jakarta, Depok, Tangerang, Bekasi, Bandung, Cilegon, Batam, Semarang, Manado, Medan, Padang, Palembang, Pekanbaru, Surabaya, Makassar, Dan Bangka Belitung. Perseroan juga menyediakan layanan taksi reguler dengan merek “Lombok Taksi” di Lombok dan “Bali Taksi” di Bali. Hingga akhir tahun 2019, Perseroan memiliki dan mengoperasikan armada taksi terbesar di Indonesia, yaitu sebanyak 20.633 unit.

b. Taksi Eksekutif

Perseroan mengoperasikan taksi eksekutif dengan merek “Silverbird” di Jakarta. Melalui layanan ini, para pelanggan akan menggunakan kendaraan mewah dengan keunggulan berupa interior yang nyaman dan luas. Hingga akhir tahun 2019, armada taksi eksekutif yang beroperasi tercatat sebanyak 833 unit.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Segmen Non Taksi

a. Limusin dan Sewa Mobil

Perseroan, melalui PT Pusaka Prima Transport, menyediakan layanan sew kendaraan harian maupun kontrak jangka panjang di 20 lokasi di Indonesia, yakni Medan, Pekanbaru, Padang, Palembang, Bangka Belitung, Batam, Jabodetabek, Cilegon, Bandung, Yogyakarta, Solo, Semarang, Surabaya, Bali, Lombok, Balikpapan, Pontianak, Banjarmasin, Makassar, dan Manado. Penyediaan layanan sewa kendaraan harian beserta pengemudi ditujukan bagi pelanggan individual maupun korporasi. Sedangkan, layanan sewa kendaraan untuk kontrak jangka panjang ditujukan bagi korporasi dan ditawarkan dengan pengemudi maupun tanpa pengemudi. Hingga akhir tahun 2019, kendaraan yang dimiliki dan beroperasi tercatat sebanyak 6.231 unit.

- b. Perseroan, melalui PT Big Bird Pusaka, mengoperasikan layanan penyewaan bus di 7 lokasi di Indonesia, yakni Jakarta, Surabaya, Bandung, Bali, Medan, Palembang, dan Yogyakarta. Layanan tersebut ditujukan bagi pelanggan korporasi domestik maupun internasional, termasuk sekolah internasional, perusahaan multinasional, dan juga masyarakat umum. Hingga akhir tahun 2019, armada bus yang dimiliki dan beroperasi mencapai 601 unit.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

4.3 PT Eka Sari Lorena Tbk

4.3.1 Sejarah Perusahaan

Perseroan didirikan dengan nama PT. Eka Sari Lorena Transport No. 70 tanggal 26 Februari 2002, yang dibuat di hadapan H.M. Afdal Gazali, S.H., Notaris di Jakarta dan telah memperoleh pengesahan Menteri Kehakiman Republik Indonesia (sekarang bernama Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia) sesuai dengan surat keputusannya no. C-24312 HT.01.01.TH.2002 tanggal 19 Desember 2002 serta telah didaftarkan dalam buku register di kantor pendaftaran perusahaan Kodya Jakarta Pusat di bawah no. 0756/BH.09.05/III/2003 tertanggal 27 Maret 2003 dan telah diumumkan dalam tambahan No. 5259 Berita Negara Republik Indonesia No. 53 Tanggal 04 Juli 2003.

4.3.2 Visi dan Misi Perusahaan

- Visi : menjadi perusahaan transportasi darat terbaik di Indonesia yang terintegrasi dengan layanan prima.
- Misi : memberikan jasa transportasi darat dengan kualitas terbaik, aman, nyaman tepat waktu dan memuaskan pelanggan.

4.3.3 Produk dan Layanan Usaha

a. Segmen AKAP

Kegiatan usaha perseroan segmen AKAP merupakan layanan angkutan darat penumpang umum dari satu kota ke kota lain antar Kabupaten/Kota melintasi lebih dari satu Provinsi dengan menggunakan armada bus Perseroan sesuai dengan trayeknya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Segmen AKAP memberi kontribusi besar terhadap pendapatan Perseroan. Adapun tipe armada yang digunakan diantaranya:

1. *Double decker MB2542*
2. *Super Executive class*
3. *Executive Class*
4. *VIP Class*
5. *Business Class*
6. *Medium Bus*

Perseroan memiliki cakupan operasional yang luas dan saling terkoneksi. Perseroan adalah satu-satunya perusahaan AKAP yang bisa melayani trayek yang panjang dan luas, meliputi Pulau Jawa, Sumatera, Jawa dan Bali tanpa harus berpindah ke bus milik operator AKAP lain.

b. Segmen Jarak Pendek

1. TransJabodetabek Reguler

Merupakan sarana angkutan bus yang diperuntukkan melayani trayek Bogor-Jakarta hingga Tangerang. Jumlah armada yang beroperasi saat ini 22 unit dibandingkan 12 unit pada tahun 2018 dengan kapasitas seat 50/59 penumpang.

2. Jabodetabek Residence Connexion

Merupakan angkutan transportasi bus yang tersedia khusus bagi warga perumahan di area Jabodetabek. Dimulai tahun 2018 dengan jumlah armada yang beroperasi saat ini 12 unit

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

dibandingkan 6 unit pada tahun 2018 dengan kapasitas seat 32 penumpang.

3. Jabodetabek Airport Connexion

Merupakan angkutan transportasi microbus yang diperuntukkan melayani trayek tujuan ke bandara. Dimulai tahun 2019 dengan jumlah armada yang beroperasi saat ini 12 unit (10 kapasitas 16 seat dan 2 unit kapasitas 10 seat).

c. Segmen Shuttle Bus

Shuttle Bus merupakan angkutan transportasi bus yang tersedia di kawasan BSD City melayani angkutan umum internal di kawasan BSD City dengan armada bus Medium Mercedes-Benz.

Pada akhir tahun 2017 PT Bumi Serpong Damai menyelenggarakan tender pengadaan jasa angkutan transportasi internal untuk kawasan BSD City yang berhasil dimenangkan oleh Perseroan dan dituangkan dalam surat kontrak antara Perseroan dengan PT Bumi Serpong Damai Nomor 130/TM-SLB/III/2018, 131/TM-SLB/III/2018, 132/TM-SLB/III/2018 tertanggal 15 Maret 2018 dengan ruter sebagai berikut:

1. *Vanya Park* – Terminal Intermoda
2. *The Avani* – Halte Trans BSD Sektor 1.3
3. *Greenwich Park* – Halte trans BSD Sektor 1.3
4. *De Park* – terminal intermoda (rute 1)
5. *De park* – terminal intermoda (rute 2)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

6. *Thebreeze – aeon - ice*
7. *Teras kota – sinarmas land*
8. *Rawa buntu – sinarmas land*
9. *Sinarmas land – ITC*
10. *Sinarmas land – terminal intermoda*

Jumlah armada yang dioperasikan untuk shuttle bus kawasan BSD City adalah sebanyak 14 unit medium bus di tahun 2018.

4.4 PT Mira International Resources

4.4.1 Sejarah Perusahaan

Perseroan didirikan pada tanggal 24 April 1979 dengan nama PT Mitra Rajasa berdasarkan Akta No. 285 yang dibuat di hadapan Ridwan Suselo SH, Notaris di Jakarta, yang kemudian berturut-turut diubah dengan Akta No. 352 tanggal 31 Mei 1979 dan Akta No. 17 tanggal 13 Juli 1979, keduanya dibuat dihadapan Notaris yang sama. Akta pendirian Perseroan telah mendapat persetujuan Menteri Kehakiman Republik Indonesia dengan Surat Keputusan No. Y.A.5/377/14 tanggal 12 Oktober 1979 dan diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 45 Tambahan NO. 387 tertanggal 3 Juni 1980.

Perseroan melakukan transformasi dengan menjadi perusahaan publik yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sejak tanggal 30 Januari 1997 dengan kode “MIRA”. Perseroan merupakan perusahaan pengangkutan truk pertama yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Pada tanggal 2 Oktober 200 nama perseroan berubah menjadi PT Mitra International Resources Tbk menyusul langkah perseroan memasuki bisnis di industri oil dan gas melalui Entitas Anak.

4.4.2 Visi dan Misi Perusahaan

Visi : Menjadi perusahaan transportasi dan logistik terkemuka di Indonesia.

Misi : Menyediakan jasa transportasi dan logistik yang handal dan kompetitif di Indonesia dan senantiasa memberikan layanan profesional kepada pelanggan, serta memberikan nilai yang maksimal bagi pemegang saham.

4.4.3 Layanan Usaha Perusahaan

Layanan jasa perseroan dan entitas anak meliputi:

1. Jasa transportasi darat

Jasa transportasi darat dioperasikan oleh perseroan. Beroperasi dengan basis 2 (dua) wilayah koordinasi yaitu kantor utama di Citeureup-Bogor dan kantor cabang di Palimanan-Cirebon. Operasional jasa ini mencakup berbagai area di Pulau Jawa, dengan konsentrasi di wilayah Jawa Barat, Jakarta, dan Tangerang. Perseroan juga mengoperasikan armada truk mixer untuk pelaksanaan sejumlah proyek di Jawa Tengah dan Jawa Timur.

2. Jasa logistik & pergudangan

Dioperasikan oleh entitas anak yaitu PT Mitra Dinamika Logistik sejak tahun 2014, berlokasi di Citeureup-Bogor. Layanan jasa ini

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

merupakan jasa pergudangan yang terintegrasi dengan jasa transportasi. Selain menyewakan pergudangan, perseroan juga menangani bongkar muat barang di gudang yang disewa pelanggan.

3. Jasa karoseri

Dioperasikan oleh PT Rama Dinamika Raya, berlokasi di Gunung Putri-Bogor. Segmen bisnis ini melayani jasa pembuatan aneka produk karoseri antara lain, bak truk jenis *flat deck*, *dump truck*, *box*, dan *wing box*.

4.5 PT Express Trasindo Utama Tbk

4.5.1 Riwayat Singkat Perusahaan

Didirikan pada 11 Juni 1981, perseroan merupakan perusahaan nasional yang bergerak di bidang penyediaan jasa transportasi darat. Dengan pengalaman lebih dari dua dekade dalam jasa transportasi darat, perseroan selalu memprioritaskan layanan yang terbaik bagi seluruh penumpangnya.

Pada tahun 2012, peningkatan struktur permodalan dilakukan untuk rencana pengembangan usaha lebih lanjut. Oleh sebab itu, perseroan bertransformasi menjadi perusahaan terbuka dengan melakukan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia dilakukan pada tanggal 2 November 2012 melalui Penawaran Umum Perdana Saham dan melepas 1,05 miliar lembar saham kepada masyarakat, setara dengan 48,975% dari modal ditempatkan dan disetor penuh. PT Rajawali Corpora merupakan pemegang saham mayoritas dengan penguasaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

saham sebesar 51,0025% dari modal ditempatkan dan disetor penuh perseroan saat itu.

Dengan rekam jejak selama lebih dari 28 tahun dalam penyediaan layanan transportasi, grup berhasil membuktikan keberhasilan kinerjanya melalui perolehan berbagai penghargaan dari institusi-institusi nasional. Beberapa penghargaan yang telah diraih grup adalah penghargaan dari Badan Pengelola Transportasi Jabodeabek, Kementerian Perhubungan atas prestasinya sebagai operator angkutan umum dengan pelayanan “Prima Madya”, kategori angkutan umum tidak dalam trayek di wilayah Jabodetabek; pengemudi grup meraih Juara II atas pemilihan pengemudi teladan kategori taksi wilayah Jabodetabek yang dikeluarkan oleh Badan Pengelola Transportasi Jabodetabek, dan peringkat III “Abdi Yasa Teladan” tingkat kota Tangerang Selatan. Penghargaan lain yang pernah diraih yaitu WOW Service Excellence Award 2016 untuk kategori Taksi di region Sumatera yang diorganisir oleh lembaga MarkPlus; Perusahaan Transportasi Taksi Terinovatif, dan The Most Competitive CEO yang dipersembahkan oleh Majalah Economic Review di tahun 2014. Rangkaian penghargaan yang telah diterima adalah hasil kerja keras dalam memberikan layanan terbaik dan berkualitas kepada publik. Grup terus berinovasi dan berkembang agar dapat semakin bersaing di industri jasa transportasi darat, sehingga dapat menjadi preferensi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

pelanggan dan memberikan manfaat yang positif bagi seluruh pemangku kepentingan.

4.5.2 Visi dan Misi Perusahaan

Visi : Untuk menjadi perusahaan transportasi darat utama yang memberikan nilai tambah untuk stakeholders utamanya pemegang saham, pemerintah, rekan bisnis, mitra pengemudi, karyawan, pelanggan dan lingkungan sekitarnya.

Misi : Untuk memberikan transportasi darat yang profesional dan terintegrasi berdasarkan nilai-nilai perusahaan dan tata kelola perusahaan yang baik yang menjunjung tinggi etika bisnis dan bermanfaat bagi para pemangku kepentingan.

4.5.3 Layanan Usaha Perusahaan

Perseroan dan entitas anak memberikan layanan transportasi berintegrasi melalui beberapa layanan yaitu taksi reguler, taksi premium, dan *value added transportation business* (VATB) yang berupa layanan *limousine* dan bus. Layanan-layanan tersebut didukung dengan berbagai fasilitas dan keunggulan masing-masing berdasarkan segmen pasar. Grup juga membangun reputasi yang baik dengan ciri khas tersendiri di pasaran. Hal ini ditunjukkan melalui armada grup express berupa sedan putih dengan logo “*express*” yang berada di kedua sisi kendaraan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

1. Taksi reguler

Melayani dengan 2 (dua) merek, yaitu Taksi Express berbasis skema kemitraan dan Taksi Eagle berbasis skema komisi.

2. Taksi premium

Melayani dengan transportasi yang mewah, nyaman dan berkualitas yang disediakan melalui merek Tiara Express.

3. *Value Added Transportation Businesss* (VATB)

Melayani dengan sistem sewa dan terdiri dari berbagai tipe kendaraan dan model. Layanan VATB termasuk layanan bus dengan merek Eagle High, layanan limusin dan lain-lain.