

**ANALISIS PROSPEK KEBANGKRUTAN PADA DANA
TABARRU' DAN INVESTASI PERUSAHAAN ASURANSI
SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA**



Skripsi oleh
JENNY SA'ADAH
01031281320038
Akuntansi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2019

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS PROSPEK KEBANGKRUTAN PADA DANA *TABARRU'*
DAN INVESTASI PERUSAHAAN ASURANSI SYARIAH DI
INDONESIA DAN MALAYSIA**

Disusun oleh:

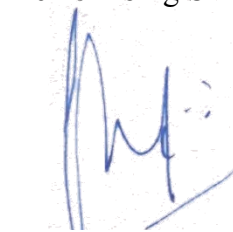
Nama : Jenny Sa'adah
NIM : 01031281320038
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

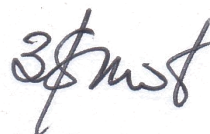
Pembimbing Skripsi

Tanggal : 22 Juli 2019
Ketua :



Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak CA
NIP. 19690526 199403 2 002

Tanggal : 25 Mei 2019
Anggota :



Emylia Yuniartie, S.E., M. Si, Ak,CA

NIP 19710602 199503 2 002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PROSPEK KEBANGKRUTAN PADA DANA *TABARRU'*
DAN INVESTASI PERUSAHAAN ASURANSI SYARIAH DI
INDONESIA DAN MALAYSIA**

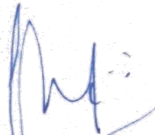
Disusun oleh :

Nama : Jenny Sa'adah
NIM : 01031281320038
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 30 Juli 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

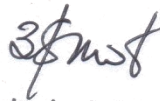
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya,

Ketua :



Dr. Inen Meztia, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 19690526 199403 2 002

Anggota :



Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 19710602 199503 2 002

Anggota :



Hj. Relasari, S.E., M.Si., Ak
NIP. 19720606 200003 2 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak, CA
NIP 19730317 199703 1 002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jenny Sa'adah
NIM : 01031281320038
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :
Analisis Prospek Kebangkrutan Pada Dana Tabarru' dan Investasi Perusahaan
Asuransi Syariah di Indonesia dan Malaysia

Pembimbing :

Ketua : Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak., CA
Anggota : Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak., CA

Tanggal diuji : 30 Juli 2019

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 30 Juli 2019

Pembuat Pernyataan



Jenny Sa'adah
NIM 01031281320058

SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Jenny Sa'adah

NIM : 01031281320038

Jurusan : Akuntansi

Konsentrasi : Akuntansi Syariah

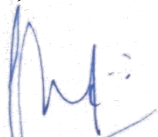
Judul Skripsi : Analisis Prospek Kebangkrutan Pada Dana Tabarru' dan Investasi
Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia dan Malaysia

Telah kami periksa cara penulisan, *grammer*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, 30 Juli 2019

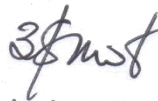
Pembimbing Skripsi

Ketua,



Dr. Inten Meutia, S.E., M. Acc., Ak., CA
NIP. 19690526 199403 2 002

Anggota,



Emylia Yuniartie, S.E., M. Si, Ak, CA
NIP 19710602199503 2 002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 19730317 199703 1 002

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Hai orang-orang beriman, jika kamu menolong (agama) Allah, niscaya Dia akan menolongmu dan meneguhkan kedudukanmu”

[QS Muhammad (47): 7]

“Do not praise yourself, and do not show happiness when others praise you”

[Sayyidina Ali bin Abi Thalib]

“Engkau takkan mampu menyenangkan semua orang. Karena itu, cukup bagimu memperbaiki hubungan dengan Allah, jangan terlalu peduli dengan penilaian manusia”

[Imam Syafi’i]

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- **Kedua orang tuaku**
- **Adikku tersayang**
- **Sahabat-Sahabatku**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil' alamin, Segala puji bagi Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Analisis Prospek Kebangkrutan pada Dana Tabarru’ dan Investasi Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia dan Malaysia”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program strata satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini bertujuan menganalisis prospek kebangkrutan perusahaan asuransi syariah pada dana *tabarru’* dan investasi perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia menggunakan metode *Altman Z”-Score*. Penelitian ini menggunakan data 4 tahun yaitu periode 2013 – 2016. Selama penulisan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Namun kendala tersebut dapat diatasi berkat bimbingan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan saran maupun kritik yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini menjadi sebuah karya yang bermanfaat bagi pembaca.

Inderalaya, 30 Juli 2019

Penulis,



Jenny Sa'adah

NIM. 01031281320038

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

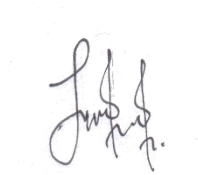
1. Allah SWT, atas segala nikmat yang diberikan.
2. Rektor Universitas Sriwijaya, Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE** beserta jajaran pengurus Rektor lainnya.
3. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Bapak **Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si.**
4. Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Bapak **Arista Hakiki, S.E, M.Acc, Ak., CA** dan Ibu **Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak** selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu **Dr. Inten Meutia, S.E.,M. Acc., Ak** selaku dosen Pembimbing Akademis dan dosen Pembimbing Skripsi Saya yang telah memberikan bimbingan, saran serta nasihat kepada saya selama menjadi mahasiswa baru (semester 1) sampai akhir penulisan Skripsi.
6. Ibu **Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak., CA** selaku dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, kritik, saran, dan pengarahan dengan penuh kesabaran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

7. Ibu **Dr. Yulia Saftiana, S.E, M.Si., Ak** selaku dosen Penguji Seminar Proposal saya dan Ibu **Hj. Relasari, S.E.,M. Si., Ak** selaku dosen Penguji Skripsi saya yang telah memberikan waktu, saran, dan dukungan kepada saya.
8. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmunya selama masa studi.
9. Seluruh Staf dan Karyawan di Jurusan Akuntansi, bagian tata usaha, dan perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak membantu dalam semua proses yang diperlukan.
10. Pada Bapak dan Mama tersayang, **Tana Kurniawan** dan **Heni Sulastri** terimakasih yang tak terhingga untuk cinta, kasih sayang, doa, nasihat, dukungan, motivasi, perhatian, dan segala-galanya.
11. Buat adik-adikku **Ramdhan Chintana** dan **Kharil Dulfis Sybli** terimakasih atas motivasi yang telah kalian berikan.
12. Buat **Mbak Tiara Eka Yuniar** atas doa serta dukungan yang diberikan.
13. Sohib Till Jannah (**Fatimah dan Ariyanti Istiqomah**)
14. Sahabat – sahabatku tersayang semoga kita semua tetap bersama sampai ke jannah-Nya (**Evi Nur Anisah, Riski Eka Hartati, Desti Diana, Nur Fauzhiati, Mona Mukarromah, Eminniar, Septia Milanda, Padilah Isnaini**).
15. Buat **Mbak Fratiwi Rahmadani** dan **dek Putri Adelia** atas Support dan doanya.

16. Buat Keluarga besar BO Ukhuwah FE Unsri (**kak donal, kak jevri, Rixi, Roby, dek sintiya, siva, dhini, dessy, rara, amel, indri, jellizah, Sheila, siju, linda, dewi** dll) terimakasih untuk kebersamaan di ukhuwah selama ini.
17. Buat tim seperjuangan dalam bimbingan (**Niken Pramesti Mandalika dan Lusi Nofianti**)
18. Teman-teman jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2013, terimakasih atas kebersamaan yang indah selama penulis menempuh pendidikan.
19. Terimakasih untuk semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang dengan tulus memberikan motivasi dan doa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Alhamdulillahirobbil A'lammin. Maaf penulis tidak bisa menyebutkan satu per satu, semoga Allah SWT membalas semua apa-apa yang telah kalian semua berikan kepada penulis dalam kelancaran Skripsi ini. Semoga Skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi kita semua.

Indralaya, 30 Juli 2019



Jenny Sa'adah

NIM. 01031281320038

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswi : Jenny Sa'adah
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Bandung / 12 Desember 1995
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (Orang Tua) : Jln. A. Yani KM 5 Kemelak, Baturaja Timur
E-mail : jenny.kurniawan13@yahoo.co.id
Nomor Handphone : 0877-4464-2081

PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SDN 01 OKU
Sekolah Menengah Pertama : SMP N 01 OKU
Sekolah Menengah Atas : SMK N 01 OKU

PENGALAMAN ORGANISASI

- Anggota Departemen Kaderisasi LDF BO Ukhuwah
FE Unsri Tahun 2013-2014
- Sekertaris Departemen Ilmy LDF BO Ukhuwah FE
Unsri Tahun 2014-2015
- Ketua KEIMI FE Unsri Tahun 2016

ABSTRAK

Analisis Prospek Kebangkrutan Pada Dana *Tabarru'* Dan Investasi Perusahaan Asuransi Syariah Di Indonesia Dan Malaysia

Oleh:

Jenny Sa'adah;

Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak., CA;

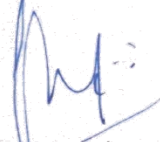
Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak., CA

Penelitian ini bertujuan menganalisis prospek kebangkrutan perusahaan asuransi syariah pada dana *tabarru'* dan investasi perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia menggunakan metode *Altman Z''-Score*. Berdasar hasil penelitian, dari lima perusahaan Asuransi syariah di Indonesia ada tiga perusahaan yang diprediksi tidak bangkrut dan dua perusahaan lainnya diprediksi pada zona grey dan diprediksi bangkrut. Dari empat perusahaan asuransi syariah di Malaysia yang menjadi sampel seluruh perusahaan asuransi syariah tersebut diprediksi berada pada zona *grey* dan diprediksi mengalami bangkrut.

Berdasar hasil uji dinyatakan bahwa hasil *Altman Z''-Score* tidak menyebabkan fluktuasi pada jumlah dana *tabarru'* dan investasi perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia. Berdasar hasil uji diketahui bahwa Malaysia memiliki rerata nilai *Z''-score*, Dana *Tabarru'* dan investasi lebih rendah dibandingkan dengan rerata yang dimiliki oleh Negara Indonesia dan perbedaan tersebut merupakan perbedaan yang signifikan.

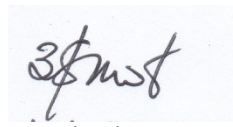
Kata kunci: *Analisis kebangkrutan, Altman Z'' Score, Asuransi Syariah, Dana Tabarru', Investasi*

Ketua,



Dr. Inten Meutia, S.E., M. Acc., Ak., CA
NIP. 19690526 199403 2 002

Anggota,



Emylia Yuniartie, S.E., M. Si, Ak, CA
NIP 19710602199503 2 002

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 19730317 199703 1 002

ABSTRACT

Analysis Of Bankruptcy Prospect In Tabarru Funds And Investment Of Sharia Insurance Companies In Indonesia And Malaysia

By:

Jenny Sa'adah;

Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak., CA;

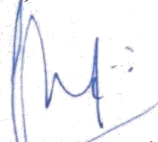
Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak., CA

The purpose of this study aims to analyze the prospects for bankruptcy of Islamic insurance companies on tabarru funds' and investment in Islamic insurance companies in Indonesia and Malaysia using the Altman Z"-Score method. Based on the results of research, the five of Islamic insurance companies in Indonesia there are three companies that are predicted not to go bankrupt and two other companies predicted in the gray zone and predicted to go bankrupt. Four Islamic insurance companies in Malaysia, the sample of all Islamic insurance companies is predicted to be in gray zone and predicted to go bankrupt.

Based on the test results stated that the results of Altman Z "-Score does not cause fluctuations in the amount of tabarru funds and investment in Islamic insurance companies in Indonesia and Malaysia. Based on the results of the test it was found that Malaysia had an average Z "score, Dana Tabarru' and investment was lower than the average owned by Indonesia and the difference was a significant difference.

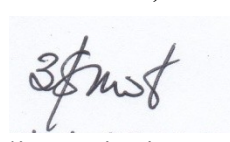
Keywords: Analysis of bankruptcy, Altman Z "Score, Sharia Insurance, Tabarru' Fund, Investment

Head,



Dr. Inten Meutia, S.E., M. Acc., Ak., CA
NIP. 19690526 199403 2 002

Member,



Emylia Yuniartie, S.E, M. Si, Ak, CA
NIP 19710602199503 2 002

Head of Accounting Department



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 19730317 199703 1 002

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
HALAMAN SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI.....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	viii
RIWAYAT HIDUP.....	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	9
1.4.2 Manfaat Praktis.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori <i>Signalling</i>	10

2.1.2 Asuransi dan Asuransi Syariah (Takaful).....	11
2.1.2.1 Sejarah dan pengertian.....	11
2.1.2.2 Akad Asuransi Syariah.....	12
2.1.2.3 Mekanisme Pengelolaan Dana.....	13
2.1.2.4 Pembagian Hasil Investasi.....	15
2.2.3 Teori Kebangkrutan.....	15
2.2.3.1 Model Springate.....	16
2.2.3.2 Model Zmijewski.....	17
2.2.3.3 Model Altman Pertama (1968).....	17
2.2.3.4 Model Altman Z-Score Modifikasi (1995).....	19
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
BAB III TEKNIK PENELITIAN.....	26
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	26
3.2. Jenis Dan Sumber Data.....	26
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	26
3.4. Populasi dan Sampel.....	27
3.5 Teknik Analisis.....	29
3.5.3 Metode Altman Z'' -Score.....	29
3.5.4 Uji Normalitas.....	30
3.5.5 Uji Chamers (C).....	30
3.5.6 Uji Beda Mann Whitney.....	31
3.6 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	31
3.6.1 Variabel Independen (X).....	31
3.6.2 Variabel Dependen (Y).....	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	34
4.2 Perhitungan Altman Z'' - score.....	35
4.2.1 <i>NetWorking Capital to Total Assets</i> (X1)	35

4.2.2	<i>Retained Earnings to Total Assets (X2)</i>	38
4.2.3	<i>Earning Before Interest and Tax to Total Asset (X3)</i>	42
4.2.4	<i>Book Value of Equity to Total Liabilities (X4)</i>	45
4.3	Hasil Perhitungan Altman Z''-Score	48
4.4	Hasil <i>Altman Z''-Score</i> pada Jumlah Dana <i>Tabarru'</i>	52
4.5	Hasil <i>Altman Z''-Score</i> pada Investasi Perusahaan.....	58
4.6	Analisis Hasil <i>Altman Z''-Score</i> pada Dana <i>Tabarru'</i> dan Investasi Perusahaan di Indonesia.....	63
4.7	Analisis Hasil <i>Altman Z''-Score</i> pada Dana <i>Tabarru'</i> dan Investasi Perusahaan di Malaysia.....	65
4.8	Uji Normalitas.....	67
4.9	Uji Chamers (C).....	68
4.9.1	Negara Indonesia.....	69
4.9.2	Negara Malaysia.....	72
4.10	Uji Beda Mann Whitney.....	74
4.11	Pembahasan Hasil Penelitian.....	77
BAB V PENUTUP.....		80
5.1	Kesimpulan.....	80
5.2	Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA.....		82
LAMPIRAN.....		87

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia.....	28
Tabel 3.2 Populasi Perusahaan Asuransi Syariah di Malaysia.....	28
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan Asuransi Syariah	29
Tabel 4.2.1 <i>Working Capital to Total Assets</i>	35
Tabel 4.2.2 <i>Working Capital</i>	36
Tabel 4.2.3. <i>Working Capital to Total Asset (X₁)</i>	36
Tabel 4.2.4 <i>Retained Earnings to Total Assets</i>	39
Tabel 4.2.5 <i>Retained Earnig/Laba Ditahan</i>	39
Tabel 4.2.6 <i>Retained Earnings to Total Asset (X₂)</i>	40
Tabel 4.2.7 <i>Earning Before Interest and Tax to Total Asset</i>	42
Tabel 4.2.8 <i>Earning before interest and tax to total asset</i>	43
Tabel 4.2.9 <i>Book Value of Equity to Total Liabilities</i>	45
Tabel 4.2.10 <i>Book Value of Equity</i>	46
Tabel 4.2.11 <i>Book Value of Equity to Total Liabilities (X₃)</i>	46
Tabel 4.3 Nilai Z score Metode Altman Z” Score.....	49
Tabel 4.3.1 Perhitungan Nilai Z score Metode Altman Z” Score.....	50
Tabel 4.4 PT Asuransi Takaful Keluarga.....	53
Tabel 4.4.1 PT Asuransi Takaful Umum.....	53
Tabel 4.4.2 PT Asuransi Jiwa Syariah Al Amin.....	54
Tabel 4.4.3 PT. AJS Amanahjiwa Giri Artha	54

Tabel 4.4.4 PT. Jaya Proteksi Takaful.....	55
Tabel 4.4.5 Takaful Ikhlas Berhad	55
Tabel 4.4.6 Syarikat Takaful Malaysia Berhad	56
Tabel 4.4.7 Hong Leong MSIG Takaful Berhad	57
Tabel 4.4.8 Etiqa Takaful Berhad.....	57
Tabel 4.5 PT Asuransi Takaful Keluarga.....	58
Tabel 4.5.1 PT Asuransi Takaful Umum.....	59
Tabel 4.5.2 PT Asuransi Jiwa Syariah Al Amin.....	59
Tabel 4.5.3 PT. AJS Amanahjiwa Giri Artha.....	60
Tabel 4.5.4 PT. Jaya Proteksi Takaful.....	60
Tabel 4.5.5 Takaful Ikhlas Berhad	61
Tabel 4.5.6 Syarikat Takaful Malaysia Berhad	61
Tabel 4.5.7 Hong Leong MSIG Takaful Berhad.....	62
Tabel 4.5.8. Etiqa Takaful Berhad.....	62
Tabel 4.6. Hasil <i>Altman Z''-Score</i> pada Dana <i>Tabarru'</i> dan Investasi Perusahaan di Indonesia.....	63
Tabel 4.7. Hasil <i>Altman Z''-Score</i> pada Dana <i>Tabarru'</i> dan Investasi Perusahaan di Malaysia.....	65
Tabel 4.8 Output SPSS <i>Z''-Score</i> , Dana <i>tabarru'</i> dan investasi.....	68
Tabel 4.9 Output SPSS pengaruh Hasil <i>Z''-Score</i> pada <i>fluktuasi</i> Dana	

<i>tabarru'</i> Indonesia.....	69
Tabel 4.9.1 Output SPSS pengaruh Hasil <i>Z</i> '-Score pada <i>fluktuasi</i> investasi... Indonesia.....	70
Tabel 4.9.2 Output SPSS pengaruh Hasil <i>Z</i> '-Score pada <i>fluktuasi</i> Dana <i>tabarru'</i> Malaysia.....	72
Tabel 4.9.3 Output SPSS pengaruh Hasil <i>Z</i> '-Score pada <i>fluktuasi</i> investasi Malaysia.....	73
Tabel 4.10 <i>Ranks</i> pada Negara Indonesia dan Malaysia.....	75
Tabel 4.10.1 <i>Test Statistic</i> pada Negara Indonesia dan Malaysia.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Kontribusi Takaful Global.....	3
Gambar 2 Kerangka Pemikiran	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Perhitungan masing-masing rasio berdasarkan metode <i>Altman Z''-score</i>	84
Lampiran 2 :Perhitungan nilai <i>Altman Z''-score</i>	94

BAB I

PENDAHULUAN

1.3 Latar Belakang

Lembaga keuangan sebagai perusahaan yang bergerak di bidang keuangan ternyata banyak membantu para pelaku usaha, lembaga keuangan baik bank dan non bank bertindak sebagai lembaga yang menyediakan jasa keuangan bagi nasabah, dan memberikan solusi bagi permasalahan perusahaan (Makruf, 2017). Kondisi ekonomi dunia yang masih belum pulih dari krisis finansial 2008 menyebabkan beberapa perusahaan kesulitan dalam melakukan bisnisnya. Tak hanya kondisi fiskal negara-negara Eropa dan Amerika Serikat yang mendorong pelemahan, namun juga kondisi konsumsi yang menurun drastis membuat beberapa perusahaan raksasa harus rela memotong anggaran untuk operasi maupun gaji karyawan. Di sisi lain, banyak juga perusahaan yang tidak mampu bertahan seiring dengan perkembangan zaman (Radiawati, 2012).

Kencangnya perkembangan inovasi menyingkirkan perusahaan yang tidak bisa bertahan melawan arus dan berimbas pada bangkrutnya perusahaan. Kebangkrutan itu sendiri merupakan kondisi dimana perusahaan tidak mampu lagi untuk melunasi kewajibannya (Toto, 2011). Salah satu kasus kebangkrutan terbesar, di alami oleh salah satu lembaga keuangan di Amerika Serikat. Seperti dikutip dari *CNBC* (2013) Lehman Brothers merupakan bank investasi terbesar keempat di Amerika Serikat, setelah *Citigroup*, JP Morgan dan Merrill

Lynch. Selain itu, bank ini juga pernah berhasil melewati masa-masa sulit saat terjadi kebangkrutan perusahaan kereta api di AS tahun 1.800-an, depresi dunia tahun 1930-an, serta runtuhnya *hedge fund Long-Term Capital Management (LTCM)* pada tahun 1998. Ketika September 2008 pengumuman kebangkrutan itu disampaikan, runtuhnya Lehman Brothers berimbas ke seluruh penjuru dunia. Eropa, Jepang, China, Korea dan masih banyak lagi negara yang mengalami dampak yang cukup parah.

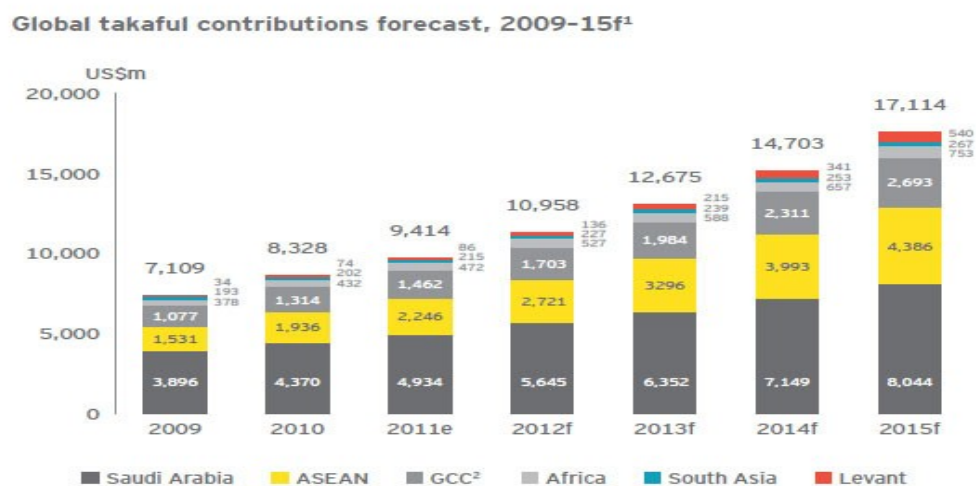
Selain bank, Asuransi merupakan salah satu lembaga keuangan yang tidak luput dari resiko kebangkrutan. Menurut Wirjono (1959) Asuransi sebagai suatu persetujuan di mana pihak yang menjamin berjanji kepada pihak yang dijamin, untuk menerima sejumlah uang premi sebagai pengganti kerugian, yang mungkin diderita oleh yang dijamin, karena akibat dari suatu peristiwa yang belum jelas adanya. Asuransi dengan berbagai jenisnya itu kemudian menyebar di negeri-negeri islam. Hanya saja tampak bahwa asuransi itu dalam pandangan syariah bermasalah, terutama karena adanya unsur *gharar*, *gambling*, *riba*, dan sebagainya (Abdurrahman, 2012).

Berdasarkan lembaga survey *Pew Research Center* Populasi Muslim di negara-negara kepulauan Melayu (yang mencakup Brunei, Singapura, Malaysia, Indonesia, Filipina dan Timor Lorosa'e) merupakan populasi Muslim terbesar kedua di dunia. Munculnya permasalahan syariah dan populasi muslim yang besar tersebut mendorong munculnya asuransi dengan prosedur dan tata cara yang sesuai dengan prinsip syariah. Konsep *takaful* (asuransi Islam) pertama kali

diperkenalkan di Malaysia pada tahun 1985. Malaysia mendirikan Lembaga Penelitian dan Pelatihan Bank Syariah (BIRTI), yang konsen pada bidang pendidikan dan pengembangan sumber daya manusia. Lembaga ini memberi andil dalam pengembangan industri syariah di belahan Asia (Abdurrahman, 2012).

Sementara di Indonesia, Asuransi syariah mulai berkembang sejak tahun 1994. Diawali dengan berdirinya perusahaan asuransi syariah pertama di Indonesia yaitu PT.Syarikat Takaful Indonesia (STI) pada 24 Februari 1994 yang dimotori oleh Ikatan Cendekiawan Muslim Indonesia (ICMI) melalui yayasan Abdi Bangsa, Bank Muammalat Indonesia, PT.Asuransi Jiwa Tugu Mandiri, Departemen Keuangan RI, serta beberapa pengusaha Muslim Indonesia (Abdurrahman, 2012).

Gambar 1 Grafik Kontribusi Takaful Global



Sumber: Prediksi *Ernest & Young* 2015

Berdasarkan perkiraan dari *ernest and young* kontribusi pertumbuhan takaful global mengalami kenaikan termasuk di wilayah ASEAN dimana Indonesia dan

Malaysia merupakan Negara anggota ASEAN. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mencatat, hingga Februari 2017 lalu, total investasi pada sektor ini mencapai Rp29,94 triliun."Hasil investasinya mencapai Rp0,31 triliun. Investasi asuransi syariah didominasi oleh perusahaan asuransi jiwa syariah dengan produk unit link," tutur Deputi Komisioner Pengawas Industri Keuangan Non Bank (IKNB) OJK Edy Setiadi. Sedangkan menurut ketua Asosiasi Takaful Malaysia Muhammad Fikri Mohamad Rawi, Pertumbuhan Takaful di Malaysia tahun 2016 sudah cukup baik karena mencapai dua *digit* angka. Industri asuransi jiwa Malaysia mencatat pertumbuhan 16,2 persen di tahun 2016 dengan total Ekuivalensi Premium Tahunan sebesar RM 5,71 miliar dibandingkan dengan RM 4.91 miliar pada tahun 2015. Cakupan yang diberikan oleh industri asuransi jiwa untuk tahun 2016 senilai RM 1,3 triliun, 4,8 Lebih dari RM 1.24 triliun terdaftar pada tahun sebelumnya.

Seperti kasus kebangkrutan Lehman Brothers dimana perusahaan tersebut memiliki *track record* yang cukup baik tapi tidak kebas terhadap resiko kebangkrutan. Pun demikian dengan perusahaan asuransi syariah yang diklaim memiliki pertumbuhan yang cukup baik, operator asuransi syariah juga dapat menghadapi *Financial distress*. *Financial distress* merupakan tahapan penurunan kondisi keuangan suatu perusahaan sebelum terjadinya kebangkrutan ataupun likuidasi. Untuk mengatasi dan meminimalisir kebangkrutan perusahaan dapat mengawasi keadaan keuangan dengan menggunakan teknik-teknik analisis laporan keuangan.

Analisa laporan keuangan adalah suatu proses dalam rangka membantu menganalisis atau mengevaluasi keadaan keuangan perusahaan, hasil-hasil operasi perusahaan dimasa lalu dan masa depan (Sujarweni, 2017). Dengan melakukan analisis laporan keuangan maka akan diketahui kondisi serta perkembangan keuangan perusahaan, Selain itu dapat mengetahui kelemahan serta hasil yang dianggap cukup baik dan potensi kebangkrutan perusahaan tersebut (Ramadhani dan Lukviarman, 2009). Beberapa model yang dikembangkan dalam perhitungan kebangkrutan: Model Springate, Model Zmijewski (1984), dan Metode Altman *Z-score*. Metode Altman *Z-score* sendiri merupakan salah satu pengukuran kinerja kebangkrutan tidak bersifat tetap atau stagnan melainkan berkembang dari waktu kewaktu, dimana pengujian dan penemuan model terus diperluas oleh Altman hingga penerapannya tidak hanya pada perusahaan manufaktur publik saja tapi sudah mencakup perusahaan manufaktur non publik, perusahaan non manufaktur, dan perusahaan obligasi korporasi (Ramadhani dan Lukviarman, 2009). Berikut ini adalah penelitian yang menggunakan metode Altman sebagai metode penelitiannya:

Potensi Kebangkrutan Pada Sektor Perbankan Syariah Untuk Menghadapi Perubahan Lingkungan Bisnis oleh Nur'aini & Kartika tahun 2015. Penelitian ini bertujuan untuk Menilai tingkat kesehatan bank umum syariah dan memprediksi potensi kebangkrutan bank syariah tersebut. Metode penelitian yang dipakai adalah Deskriptif Kuantitatif menggunakan RGEC dan Altman *Z-score*

Modifikasi. Hasil penelitian menggambarkan bahwa kondisi keuangan bank umum syariah memiliki hasil yang stabil dan cenderung meningkat.

Sagho & Merkusiwati (2015) dengan Metode Altman Z-Score Modifikasi Untuk Memprediksi Kebangkrutan Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia hasil dari penelitian ini semua bank yang diteliti dari tahun 2011-2013 menghasilkan Z-score yang lebih besar dari 2,6 atau dengan kata lain 11 bank tersebut tidak terindikasi mengalami kebangkrutan.

Penelitian Hamid, Akter & Rab (2016) dengan *Prediction of Financial Distress of Non-Bank Financial Institutions of Bangladesh using Altman's Z Score Model* Hasilnya menunjukkan bahwa sebagian besar Non Bank Financial Institutions sampel ada di zona '*Distress*'. Penelitian yang berjudul Perbandingan analisis prediksi kebangkrutan Menggunakan model altman pertama, altman Revisi, dan altman modifikasi dengan ukuran Dan umur perusahaan sebagai variable Penjelas (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia) oleh Ramadhani & Lukviarman (2009) melalui penelitian Deskriptif Komparatif Hasil data komparatif dari penelitian ini adalah model Altman pertama memberikan persentase tertinggi dalam memprediksi kebangkrutan perusahaan manufaktur dan untuk metode altman *z score* modifikasi merupakan metode yang bisa digunakan oleh seluruh perusahaan termasuk lembaga keuangan.

Melihat pentingnya prediksi kebangkrutan pada lembaga keuangan dan berdasar sumber dari penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa metode

Altman *Z*''-score merupakan metode yang bisa digunakan oleh seluruh perusahaan termasuk lembaga keuangan. Dalam penelitian ini penulis akan menggunakan metode Altman *Z*''-score sebagai metode perhitungan kebangkrutan. Adapun objek pada penelitian ini adalah Asuransi Syariah dengan sampel perusahaan yang ada di Indonesia dan Malaysia dikarenakan kedua Negara tersebut merupakan Negara serumpun dengan mayoritas penduduk muslim. Menariknya dalam Asuransi Syariah, dana nasabah di alokasikan menjadi dana investasi dan dana *tabarru'*. Dana investasi diputar oleh perusahaan agar menghasilkan keuntungan, sedangkan dana *tabarru'* adalah dana tolong-menolong, dana jaminan dan dana persiapan jika ada peserta yang tertimpa musibah di lain hari. tujuannya adalah untuk menghindari *gharar* (ketidak jelasan transaksi) dan unsur *maisir* (judi) sistem inilah yang membedakan asuransi syariah dengan asuransi konvensional. Berdasar latar belakang tersebut penulis tertarik untuk menganalisis Apakah hasil perhitungan prospek kebangkrutan menggunakan Altman *Z*''-Score dapat menyebabkan fluktuasi pada jumlah dana *tabarru'* dan investasi perusahaan asuransi syariah. Dikarenakan hal tersebut penelitian ini berjudul **“Analisis Prospek Kebangkrutan pada Dana *Tabarru'* dan Investasi Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia dan Malaysia”**.

1.4 Rumusan Masalah

Pentingnya prediksi kebangkrutan pada lembaga keuangan dalam hal ini Asuransi Syariah dimana dana nasabah di alokasikan menjadi dana investasi dan dana *tabarru'*. Adapun rumusan masalah dari penelitian ini adalah Apakah hasil perhitungan prospek kebangkrutan menggunakan Altman Z'' - Score dapat menyebabkan fluktuasi pada jumlah Dana *tabarru'* dan jumlah investasi Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia dan Malaysia ?

1.5 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah dalam penelitian diatas maka tujuan penelitian ini adalah menganalisis Prospek Kebangkrutan Perusahaan Asuransi Syariah pada Dana *tabarru'* dan investasi Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia dan Malaysia Menggunakan Metode *Altman Z'' -Score*. Dengan rincian tujuan sebagai berikut:

1. Menganalisis tingkat resiko keuangan perusahaan asuransi Syariah di Indonesia dan Malaysia menggunakan metode *Altman z'' -score*.
2. Mengetahui Prospek kebangkrutan perusahaan asuransi di Indonesia dan Malaysia dari hasil perhitungan menggunakan metode *Altman z'' -score*.
3. Menganalisis hasil dari perhitungan metode *Altman z'' -score* pada jumlah Dana *tabarru'* dan investasi Perusahaan.

1.6 Manfaat Penelitian

1.6.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan baru khususnya tentang Hubungan Prospek Kebangkrutan Perusahaan Asuransi Syariah pada Dana *tabarru'* dan investasi Perusahaan Asuransi Syariah Menggunakan Metode *Altman Z''-Score* dan dapat dijadikan sebagai rujukan untuk peneliti-peneliti dimasa yang akan datang.

1.6.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada:

- 1.** Perusahaan, sebagai gambaran mengenai tingkat rasio keuangan masing-masing perusahaan yang diteliti, dan juga memberikan informasi yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang dianggap perlu untuk meningkatkan keuangan perusahaan di masa yang akan datang.
- 2.** Investor, sebagai bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan dalam memilih asuransi untuk berinvestasi dengan mengetahui prospek kebangkrutan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrahman, Y. (2012). *Asuransi Dalam Tinjauan Syariah*. (R. Aziz, Ed.) (IV). Bogor: Al-Azhar Press.
- Abu, N. Z., Hamzah, S., Razak, A., & Sharif, K. (2014). Corporate Governance and Maqasid Shariah: An Empirical Study on Management Practices of Takaful Operators in Malaysia. *International Journal of Financial Economics*, 3(1), 41–56.
- Afrianto, D. (2017). Wih, Investasi Asuransi Syariah di Indonesia Tembus Rp29,94 Triliun. Retrieved September 29, 2017, from <https://economy.okezone.com/read/2017/04/28>
- Altman, E. I. (2000). Predicting financial distress of companies: Revisiting the Z-Score and ZETA® models. *Handbook of Research Methods and Applications in Empirical Finance*, 53(July), 428–456.
- Altman, E. I., Iwanicz-Drozdowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2017). Financial Distress Prediction in an International Context: A Review and Empirical Analysis of Altman's Z-Score Model. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 28(2), 131–171.
- Altuntas, M., Berry-stölzle, T. R., & Erlbeck, A. (2011). Takaful — Charity or business? *Journal of Insurance Regulation*, 339–358.
- Assosiation, M. T. (2017). Members Listing, 1–2.
- Azeez, Y. A., & Ishola, A. S. (2016). Insurable Interest in Takaful: A Theoretical Contrivance for Islamic Insurers. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3S), 109–115.
- Aziah Abu Kasim, N. (2012). Disclosure of Shariah compliance by Malaysian Takaful companies. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 3(1), 20–38.
- Aziz, M. R., Laspriana, B., Salam, I., Shadry, F., & Widjajakusuma, M. K. (2012). *Pokok-Pokok Panduan Implementasi Syariah Dalam Bisnis*. Bogor: Pustaka Pengusaha Rindu Syariah.
- Coolen-Maturi, T. (2013). Islamic insurance (Takaful): demand and supply in the UK. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 6(2), 87–104.

- Dewan Syariah Nasional, M. Pedoman Umum Asuransi Syariah (2001).
- Ernst & Young Global Limited. (2015). *Global Takaful Contributions Forecast 2009-2015*. Retrieved from [http://www.ey.com/Media/vwLUIImages/EY-global-takaful-contributions-forecast-big/\\$FILE/EY-global-takaful-contributions-forecast.jpg](http://www.ey.com/Media/vwLUIImages/EY-global-takaful-contributions-forecast-big/$FILE/EY-global-takaful-contributions-forecast.jpg) Limited,
- Etika Takaful Berhad. (n.d.). Laporan Keuangan. Retrieved from www.etika.com.my
- Fakhri Husein, M., & Pambekti, G. T. (2014). Precision of the models of Altman, Springate, Zmijewski, and Grover for predicting the financial distress. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 17(3), 405–416.
- Hamid, T., Akter, F., & Rab, N. B. (2016). Prediction of Financial Distress of Non-Bank Financial Institutions of Bangladesh using Altman's Z Score Model. *International Journal of Business and Management*, 11(12), 261.
- H.M, Jogiyanto. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi II, BPEEUGM.
- Hong Leong MSIG Takaful Berhad. (n.d.). Laporan Keuangan. Retrieved from www.hlmtakaful.com.my
- Htay, S. N. N., & Salman, S. A. (2013). Shari'ah and Ethical Issues in the Practice of the Modified Mudharabah Family Takaful Model in Malaysia. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 4(6), 340–342.
- Ihsan, D. N., & Kartika, S. P. (2015). Potensi Kebangkrutan Pada Sektor Perbankan Syariah Untuk Menghadapi Perubahan Lingkungan Bisnis. *Etikonomi*, 14(2).
- Indonesia, A. A. S. (2017). *Anggota AASI*. Retrieved from <https://www.aasi.or.id>
- Iwan P. Pontjowinoto.(2003).*Prinsip Syariah di Pasar Modal (Pandangan Praktisi)*. Jakarta: Modal Publications.
- J., A. N., & T., P. (2015). The Application of Altman's Z-Score Model in Predicting Bankruptcy: Evidence from the Trading Sector in Sri Lanka. *International Journal of Business and Management*, 10(12), 269.
- Kwon, W. J. (2007). Islamic principle and Takaful insurance: Re-evaluation. *Journal of Insurance Regulation*, 26, 53–81.

- Liyana, N., Yousop, M., Mohd, N., Abdullah, H., Ahmad, Z., Sipon, Z., ... Campus, J. B. (2014). A Conceptual Study on Financial Distress of Takaful Firms in Malaysia. *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*, 8(20), 15–21.
- Makruf, S. (2017). Inilah 5 Peran “Utama” Lembaga Keuangan Bank dan Non Bank Beserta Fungsinya. Retrieved November 13, 2017, from <http://www.akuntansilengkap.com/akuntansi/inilah-4-peran-utama-lembaga-keuangan-bank-dan-non-bank/>
- Maysami, R. C., & Kwon, W. J. (1999). An analysis of islamic takaful insurance: A cooperative insurance mechanism. *Journal of Insurance Regulation*, 18(1), 109–132.
- Muhammad Ridhwan, A. A., Fuadah, J., & Muhammad, M. Y. (2013). Eight Years of Journal of Muamalat and Islamic Finance Research (JMIFR) (2004-2011): A Way Forward. *Library Philosophy and Practice*, 1–19.
- Nafisatin, M., Suhadak, & Hidayat, R. (2014). Implementasi Penggunaan Metode Altman (Z-Score) Untuk Menganalisis Estimasi Kebangkrutan (Studi pada PT Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 10(1), 1–8.
- Nahar, H. S. (2015). Insurance vs Takaful: identical sides of a coin? *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 13(2), 247–266.
- Nopriansyah, W. (2015). *Asuransi Syariah Berkah Terakhir yang Tak Terduga*. (F. S. Suyantoro, Ed.). Yogyakarta: Andi Offset.
- Nu, S., Htay, N., & Salman, S. A. (2015). Future Outlook of Takaful (Islamic Insurance) in Canada. *Banking & Finance Law Review*, 30(3), 541–558.
- Otoritas Jasa Keuangan. Daftar Efek Syariah (2017). Indonesia.
- Pew Research Center. (2017). *many countries favor specific religions officially or unofficiall*. Retrieved from <http://www.pewforum.org/2017/10/03/many-countries-favor-specific-religions-officially-or-unofficially/>
- PMK. (2010). Peraturan Menteri Keuangan Republik Indonesia No. 18. *Menteri Keuangan*.
- Prihadi, T. (2011). *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi (PPM)*. Jakarta.
- Prodjodikoro, W. (1959). *Hukum Asuransi di Indonesia*. Jakarta: Penerbit Pembimbing.

- Prof. Dr Yusuf Al-Qardhawi. (2013). Halal dan Haram di dalam Islam.
- PT. Syarikat Takaful Keluarga. (n.d.). Laporan Keuangan. Retrieved from www.takaful.co.id
- PT Asuransi Chubb Syariah (Jaya Proteksi Takaful). (n.d.). Laporan Keuangan. Retrieved from www.chubbsyariah.co.id
- PT AJS Amanah Jiwa Giri Artha. (n.d.). Laporan Keuangan. Retrieved from www.amanahgitha.com
- PT Asuransi Jiwa Syariah Al Amin. (n.d.). Laporan Keuangan. Retrieved from www.alamin-insurance.co.id
- PT Asuransi Takaful Umum. (n.d.). Laporan Keuangan. Retrieved from www.takafulumum.co.id
- Puspitasari, N. (2011). Sejarah Dan Perkembangan Asuransi Islam serta Perbedaannya dengan Asuransi Konvensional. *JEAM*, *X*(1), 72–99.
- Radiawati, R. (2012). 5 Perusahaan raksasa di ambang kebangkrutan. Retrieved November 14, 2017, from <https://www.merdeka.com/uang/5-perusahaan-raksasa-di-ambang-kebangkrutan.html>
- Rahim, H. (2014). Optimisme Pertumbuhan Asuransi Indonesia; Proyeksi Perkembangan Lima Tahun (2014-2018). *Jurnal Asuransi Dan Manajemen Resiko*, 1–21.
- Ramadhani, A. S., & Niki, L. (2016). Perbandingan Analisis Prediksi Kebangkrutan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, *13*(September), 15–28.
- Sagho, M. F., & Ketut, N. (2015). Penggunaan Metode Altman Z-Score Kebangkrutan Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* *11.3*, *3*, 730–742.
- Sajjan, P. R. (2016). Predicting Bankruptcy of Selected Firms By Applying Altman ' S Z -Score Model. *International Journal of Research - GRANTHAALAYAH*, *4*, 152–158.
- Sorkin, A. R. (2013). What Might Have been, and the Fall og Lehman. Retrieved September 29, 2017, from <https://www.cnn.com/id/101022104>
- Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). Tobin's q dan Altman z-score sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, *2*(1), 9–21.

- Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan, Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sula, Muhammad Syakir. (2004). *Asuransi Syariah (Life and General) Konsep dan Sistem Operasional*. Jakarta: Gema Insani.
- Syarikat Takaful Malaysia Berhad. (n.d.). Laporan Keuangan. Retrieved from www.takaful-malaysia.com.my
- Sylviana, & Rachmawati, T. (2016). Analisis Kebangkrutan Dengan Menggunakan Model Altman Z-Score Pada Perusahaan Asuransi Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia (Periode Tahun 2010 – 2013). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1, 61–74.
- Takaful Ikhlas Berhad. (n.d.). Laporan Keuangan. Retrieved from www.takaful-ikhlas.com.my
- V. Ragananthini. (2017). Double-digit growth for takaful industry last year. Retrieved September 29, 2017, from www.thesundaily.my