

ANALISIS *FINANCIAL DISTRESS* MODEL ALTMAN Z-SCORE DAN GROVER PADA PT PRUDENTIAL SHARIA LIFE ASSURANCE (2020-2024)

ZAHRA RUMI ASHARI



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- 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 IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

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 IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis *Financial distress* Model Altman Z-Score dan Grover pada PT Prudential Sharia Life Assurance (2020-2024)” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2025

Zahra Rumi Ashari
H540121102

- 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 IPB University.
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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 IPB University.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

ZAHRA RUMI ASHARI. Analisis *Financial distress* Model Altman Z-Score dan Grover pada PT Prudential Sharia Life Assurance (2020-2024). Dibimbing oleh JAENAL EFFENDI.

Manusia memiliki ketidakmampuan dalam memprediksi masa depan, maka asuransi hadir untuk menanggulangi masalah risiko tersebut. Perusahaan asuransi banyak menghadapi permasalahan keuangan, salah satunya *financial distress*. *Financial distress* merupakan kondisi ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Penelitian ini menganalisis kondisi *financial distress* PT Prudential Sharia Life Assurance periode 2020-2024 menggunakan model Altman Z-Score dan Grover dengan data sekunder laporan keuangan triwulanan. Hasil perhitungan model Altman dan Grover menunjukkan bahwa perusahaan berada di zona aman, namun secara bertahap semakin menurun hingga 2024. Uji lanjutan menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan *leverage* (DAR) memiliki pengaruh terhadap *financial distress*, sedangkan aktivitas perusahaan (TATO) dan ukuran perusahaan (*Firm Size*) tidak berpengaruh. Temuan ini menekankan perlunya peningkatan efektivitas pengelolaan profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* untuk menjaga kesehatan keuangan PT Prudential Sharia Life Assurance dalam menghadapi dinamika pasar asuransi syariah.

Kata kunci: Altman Z-Score, asuransi syariah, *financial distress*, Grover, rasio keuangan.

ABSTRACT

ZAHRA RUMI ASHARI. *Financial distress* Analysis of Altman Z-Score and Grover Models at PT Prudential Sharia Life Assurance (2020-2024). Supervised by JAENAL EFFENDI.

Humans are incapable of predicting the future, so insurance exists to mitigate such risks. Insurance companies face many financial problems, one of which is financial distress. Financial distress is a condition in which a company is unable to meet its short-term obligations. This study analyzes the financial distress of PT Prudential Sharia Life Assurance for the period 2020-2024 using the Altman Z-Score and Grover models with secondary data from quarterly financial reports. The results of the Altman and Grover models indicate that the company is in the safe zone, but it is gradually declining until 2024. Further tests indicate that the variables of profitability (ROA), liquidity (CR), and leverage (DAR) have an impact on financial distress, while company activity (TATO) and company size (*Firm Size*) do not. These findings emphasize the need to improve the effectiveness of managing profitability, liquidity, and leverage to maintain the financial health of PT Prudential Sharia Life Assurance in facing the dynamics of the sharia insurance market.

Keywords: Altman Z-Score, financial distress, financial ratios, Grover, sharia insurance.

- 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 IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

ANALISIS FINANCIAL DISTRESS MODEL ALTMAN Z-SCORE DAN GROVER PADA PT PRUDENTIAL SHARIA LIFE ASSURANCE (2020-2024)

ZAHRA RUMI ASHARI

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

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 IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr.rer.pol M. Iqbal Irfany, S.E., M.App.Ec
- 2 Dr. Ir. Resfa Fitri, M.PL.St.



Judul Skripsi : Analisis *Financial distress* Model Altman Z-Score dan Grover
pada PT Prudential Sharia Life Assurance

Nama : Zahra Rumi Ashari
NIM : H5401211026

@Hak cipta milik IPB University

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Prof. Dr. rer.nat. Jaenal Effendi, S.Ag, MA
NIP. 197407292006041001



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:
Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut, M.Si.
NIP 198603102013031001



Tanggal Ujian:
31 Juli 2025

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan November 2024 sampai bulan Juni 2025 ini ialah *financial distress*, dengan judul “Analisis *Financial distress* Model Altman Z-Score dan Grover pada PT Prudential Sharia Life Assurance (2020-2024).”

Terima kasih penulis sampaikan atas seluruh pihak yang sudah mendukung penulis dalam menyusun skripsi ini. Penulis ucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Orang tua penulis, Rumi Andaru Sulaeman dan Herlina, kakak kandung penulis, Rara Intan, serta keluarga besar lain yang telah mendukung dan selalu memberikan doa selama proses penyusunan skripsi.
2. Prof. Dr. rer.nat. Jaenal Effendi, S.Ag, MA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
3. Muhammad Anhar, S. Pi., M. E. selaku dosen *reviewer* seminar proposal, Dr.rer.pol M. Iqbal Irfany, S.E., M.App.Ec dan Dr. Ir. Resfa Fitri, M.PL.St. selaku dosen penguji yang sudah memberikan saran dan kritik membangun dalam penyempurnaan skripsi ini.
4. Muhammad Abdurrahman Sembiring sebagai *support system* terbaik yang selalu mendampingi, memberikan dukungan, semangat, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi.
5. Sahabat seperjuangan penulis, teman-teman Ekonomi Syariah 58, Relasi ORANGE FEM 2023, Adkesmah Eksekutif Ormawa PKU, dan KKN-T Blora yang selalu memberikan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.

Bogor, Juli 2025

Zahra Rumi Ashari



@Hak cipta milik IPB University

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 IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

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 IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	6
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Asuransi	7
2.2 Asuransi Syariah	8
2.3 <i>Financial Distress</i>	9
2.4 Model Altman Z-Score	10
2.5 Model Grover	11
2.6 Rasio Keuangan	12
2.7 <i>Signalling Theory</i>	14
2.8 Penelitian Terdahulu	15
2.9 Kerangka Pemikiran	17
2.10 Hipotesis Penelitian	18
III METODE	21
3.1 Jenis dan Sumber Data	21
3.2 Metode Analisis dan Pengolahan Data	21
3.3 Definisi Operasional Variabel	25
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	28
4.1 Gambaran Umum	28
5.2 Pengukuran <i>Financial Distress</i> dengan Model Altman Z-Score pada PT Prudential Sharia Life Assurance (2020-2024)	29
5.3 Pengukuran <i>Financial Distress</i> dengan Model Grover pada PT Prudential Sharia Life Assurance (2020-2024)	34
5.4 Pengukuran Rasio Keuangan	38
5.5 Uji Asumsi Klasik	43
5.6 Analisis Regresi Linear Berganda	44
V SIMPULAN DAN SARAN	49
5.1 Simpulan	49
5.2 Saran	49
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN	57
RIWAYAT HIDUP	62



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 IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL

2.1	Kriteria nilai Z model Altman Z-Score original	10
2.2	Kriteria nilai Z model Altman Z-Score revisi	11
2.3	Kriteria nilai Z model Altman Z-Score modifikasi	11
2.4	Penelitian terdahulu	15
3.1	Skala kriteria nilai Z-Score model Altman Z-Score modifikasi	23
3.2	Skala kriteria nilai G-Score model Grover	24
3.3	Definisi Operasional Variabel	26
4.1	Data perhitungan prediksi <i>financial distress</i> model Altman Z-Score PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	32
4.2	Data perhitungan prediksi <i>financial distress</i> model Grover PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	37
4.3	Hasil analisis regresi linear berganda Y1	44
4.4	Hasil analisis regresi linear berganda Y2	45

DAFTAR GAMBAR

1.1	Aset PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (jutaan rupiah)	4
1.2	Laba (rugi) PT Prudential Sharia Life Assurance	5
2.1	Kerangka pemikiran	18
4.1	Struktur organisasi PT Prudential Sharia Life Assurance	28
4.2	Perhitungan rasio X1 PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	29
4.3	Perhitungan rasio X2 PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	30
4.4	Perhitungan rasio X3 PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	31
4.5	Perhitungan rasio A PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	34
4.6	Perhitungan rasio B PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	35
4.7	Perhitungan rasio C PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	36
4.8	Data perhitungan profitabilitas (ROA) PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	39
4.9	Data perhitungan likuiditas (CR) PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	40
4.10	Data perhitungan <i>leverage</i> (DAR) PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	41
4.11	Data perhitungan aktivitas perusahaan (TATO) PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	41

4.12	Data perhitungan ukuran perusahaan (<i>Firm Size</i>) PT Prudential Sharia Life Assurance 2020-2024 (dalam jutaan rupiah)	42
------	---	----

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil Uji Multikolinearitas Y1 dan Y2	58
2	Hasil Uji Normalitas Y1 dan Y2	59
3	Hasil Uji Autokorelasi Y1 dan Y2	60
4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	61