

Bab 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan bab sebelumnya diketahui Singapore Airlines diprediksi mengalami bangkrut selama periode April 2019 hingga September 2020 dikarenakan Z-Score dibawah 1,1 pada periode Oktober 2020 hingga Maret 2021 memiliki Z-Score 1,79 yang berarti abu-abu dan pada periode April 2021 hingga September 2021 memiliki nilai 2,72 yang berarti perusahaan dalam keadaan sehat. Garuda Indonesia memiliki Z-score dibawah 1,1 selama seluruh periode yang berarti perusahaan diprediksi mengalami kebangkrutan. Bangkok Airways juga diprediksi mengalami kebangkrutan dalam seluruh periode dikarenakan nilai Z-Score perusahaan kurang dari 1,1.
2. Berdasarkan hasil perhitungan model Zmijewski Singapore Airlines dalam keadaan yang sehat dalam semua periode dikarenakan X-Score kurang dari 0. Garuda Indonesia memiliki hasil diprediksikan Bangkrut dengan nilai X-Score bernilai lebih besar dari 0 sepanjang semua periode. Berdasarkan metode Zmijewski Bangkok Airways dinyatakan dalam keadaan sehat selama periode April 2019 hingga Maret 2021 karena nilai X kurang dari 0 dan diprediksi mengalami kebangkrutan pada periode April 2021 hingga September 2021 dikarenakan X-Score lebih besar dari 0.
3. Terdapat beberapa perbedaan hasil antara model Zmijewski dengan Altman Z-Score. Menurut metode Altman Zmijewski Singapore Airlines diprediksi mengalami kebangkrutan namun berdasarkan hasil model Zmijewski Singapore Airlines selalu berada dalam keadaan sehat karena nilai X-Score kurang dari 0 Berdasarkan metode Zmijewski Bangkok Airways dinyatakan dalam keadaan sehat selama periode April 2019 hingga Maret 2021 karena nilai X kurang dari 0 dan diprediksi mengalami kebangkrutan pada periode April 2021 hingga September 2021 dikarenakan X-Score lebih besar dari 0 berbeda dengan hasil Altman yang memprediksikan Bangkok Airways akan mengalami kebangkrutan di semua periode. Hanya Garuda Indonesia yang

memiliki hasil konsisten antara kedua metode dengan prediksi akan mengalami kebangkrutan di semua periode.

5.2. Saran

1. Berdasarkan hasil penelitian diketahui Singapore Airlines, Garuda Indonesia, dan Bangkok Airways memiliki pendapatan yang bernilai negatif selama periode April 2020 hingga September 2021 yang berarti kegiatan operasi perusahaan tidak menghasilkan keuntungan melainkan kerugian, hal tersebut mempengaruhi nilai dari Altman Z-Score dan Zmijewski dari ketiga perusahaan. Maka ketiga perusahaan sebaiknya memperkecil jangkauan operasi dengan menutup jalur-jalur penerbangan yang kurang menguntungkan untuk dapat mengurangi jumlah kerugian yang disebabkan dari operasi.
2. Industri penerbangan akan terus ikut terdampak secara signifikan jika pandemi tidak berakhir terutama jika pemerintah di dunia kembali menerapkan pembatasan sosial berskala besar. Hal yang bisa dilakukan oleh para maskapai adalah memperkuat aset lancar dan melakukan penurunan cash burn rate berupa biaya variabel dan tetap seperti yang dilakukan Singapore Airlines, karena industri penerbangan merupakan industri yang intensif modal sehingga likuiditas perusahaan menjadi hal yang penting.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, A., Achsani, N. A., & Suhendi, S. (2020). Bankruptcy Analysis of National Airlines Companies in Regional Asia After Covid-19 Pandemic. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*.
<https://doi.org/10.17358/jabm.6.3.691>
- Agrawal, A. (2021). Sustainability of airlines in India with Covid-19: Challenges ahead and possible way-outs. *Journal of Revenue and Pricing Management*.
<https://doi.org/10.1057/s41272-020-00257-z>
- Altman, E. I., Hotchkiss, E., & Wang, W. (2019). Corporate Financial Distress, Restructuring, and Bankruptcy. In *Corporate Financial Distress, Restructuring, and Bankruptcy*. <https://doi.org/10.1002/9781119541929>
- Asian Aviation. (2021). *Skytrax names Qatar Airways "World's Best Airline."*
<https://asianaviation.com/skytrax-names-qatar-airways-worlds-best-airline/>
- ATAG. (2019). *Aviation Benefit 2019*.
<https://www.icao.int/sustainability/Documents/AVIATION-BENEFITS-2019-web.pdf>
- BA. (2021). *Bangkok Airways Announces operating results for the first quarter of 2021; Total revenue 1,357.2 million baht*. <https://www.bangkokair.com/press-release/view/announces-operating-results-for-the-first-quarter-of-2021>
- balitbanghub. (2020). *Pandemik Covid-19 Dampak Sektor Penerbangan*.
<https://balitbanghub.dephub.go.id/file/355>
- Bangkok Airways. (n.d.). *Financial statements*. 2021.
<https://ba.listedcompany.com/financials.html>
- Bangkok Airways. (2021). *About*. <https://www.bangkokair.com/about-bangkokairways>
- Bell, A. R., Brooks, C., & Prokopczuk, M. (2013). Handbook of research methods and applications in empirical finance. In *Handbook of Research Methods and Applications in Empirical Finance*. <https://doi.org/10.4337/9780857936097>
- Bilondatu, D. N., Dungga, M. F., & Selvi, S. (2019). Analisis Model Altman Z-Score, Springate, dan Zmijewski Sebagai Metode dalam Memprediksi Kondisi Kebangkrutan pada PT. Garuda Indonesia, Tbk Periode 2014-2018. *JAMIN* :

- Jurnal Aplikasi Manajemen Dan Inovasi Bisnis*, 2(1), 40.
<https://doi.org/10.47201/jamin.v2i1.35>
- Bouwer, J., Krishnan, V., & Saxon, S. (2020). *Will airline hubs recover from covid 19*. McKinsey & Company. <https://www.mckinsey.com/industries/travel-logistics-and-infrastructure/our-insights/will-airline-hubs-recover-from-covid-19>
- CAPA. (2019). *UNWTO: 58% of all international tourists travelled by air in 2018*. <https://centreforaviation.com/news/unwto-58-of-all-international-tourists-travelled-by-air-in-2018-933705>
- CNA. (2021). *Singapore Airlines Q2 loss narrows on cost cuts, air travel pick-up*. Channel News Asia. <https://www.channelnewsasia.com/business/singapore-airlines-sia-q2-loss-narrows-vaccinated-travel-lanes-passengers-2306956>
- Copeland, T., Weston, F., & Shastri, K. (2005). *Financial Theory and Corporate Policy 4e*. In *Pearson*.
- Garuda Indonesia. (2021a). *Company Profile*. <https://www.garuda-indonesia.com/in/en/corporate-partners/company-profile/about/index>
- Garuda Indonesia. (2021b). *Financial Report*. <https://www.garuda-indonesia.com/au/en/investor-relations/financial-report-and-presentations/financial-report/index>
- Gek, T. P. (2021). *SIA cuts cash burn to S\$100-150m a month; sees robust bookings for travel bubble*. *Business Times*. <https://www.businesstimes.com.sg/companies-markets/sia-cuts-cash-burn-to-s100-150m-a-month-sees-robust-bookings-for-travel-bubble>
- Hanafi, M. ., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. In *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*.
- Harahap (2015:105). (2015). *Pengertian Laporan Keuangan*. *Harahap (2015:105)*.
- Horne, James C. Van dan Wachowicz, J. M. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. *Jakarta: Salemba Empat*.
- IATA. (2018). *IATA Forecast Predicts 8.2 billion Air Travelers in 2037*. <https://www.iata.org/en/pressroom/pr/2018-10-24-02/>
- IATA. (2021). *2020 Worst Year in History for Air Travel Demand*. <https://www.iata.org/en/pressroom/pr/2021-02-03-02/>

- Idris, M. (2021). *Biang Kerok Garuda Rugi: Sewa Pesawat Lebih Mahal dari Maskapai Lain*. Kompas. <https://money.kompas.com/image/2021/06/09/223600826/biang-kerok-garuda-rugi-sewa-pesawat-lebih-mahal-dari-maskapai-lain?page=1>
- Khan, A. (2014). How Does Stock Prices Respond to Various Macroeconomic Factors? A Case Study of Pakistan. *Journal of Management Info*, 1(4). <https://doi.org/https://doi.org/10.31580/jmi.v4i1.22>
- Lee, J. (2019). Effects of operational performance on financial performance. *Management Science Letters*. http://www.growingscience.com/msl/Vol9/msl_2019_15.pdf
- Mazareanu, E. (2021). *Air Traffic- Worldwide Revenue with Passengers 2005-2021*. <https://www.statista.com/statistics/263042/worldwide-revenue-with-passengers-in-air-traffic/>
- Merkert, R., & Swidan, H. (2019). Flying with(out)a safety net: Financial hedging in the airline industry. *Transportation Research Part E: Logistics and Transportation Review*. <https://doi.org/10.1016/j.tre.2019.05.012>
- Mhlanga, O. (2019). Impacts of the macro environment on airline performances in southern Africa: Management perspectives. *Tourism and Hospitality Research*. <https://doi.org/10.1177/1467358418771442>
- Munawir, S. (2013). Analisis Laporan Keuangan. *Journal Tunas Bangsa*.
- O'Connell, J. F., & Williams, G. (2006). Transformation of India's Domestic Airlines: A case study of Indian Airlines, Jet Airways, Air Sahara and Air Deccan. *Journal of Air Transport Management*, 12(6), 358–374. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0969699706000767?via%3Dihub>
- Rudianto. (2015). Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis. In *Akuntansi Manajemen*.
- Schofield, A. (2018). Garuda Indonesia reports 2017 loss as fuel inflates cost. *Aviation Week Network*.
- Sedgwick, P. (2012). Pearson's correlation coefficient. In *BMJ (Online)*. <https://doi.org/10.1136/bmj.e4483>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). Research methods for business : a skill-building

approach / Uma Sekaran and Roger Bougie. In *Nucleic Acids Research*.

Singapore Airlines. (2021a). *Financial Results*.

https://www.singaporeair.com/en_UK/sg/about-us/information-for-investors/financial-results/

Singapore Airlines. (2021b). *Our Story*.

https://www.singaporeair.com/en_UK/us/flying-withus/our-story/

Yang, H. (2007). Airlines' futures. *Journal of Revenue and Pricing Management*.

<https://doi.org/10.1057/palgrave.rpm.5160105>

