



**DETERMINAN *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN
ASURANSI JIWA DI INDONESIA DENGAN
ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE SEBAGAI
VARIABEL MODERATOR**



TESIS

**UNIVERSITAS
MUHAMMAD FIRDAUS
55122120019**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**DETERMINAN *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN
ASURANSI JIWA DI INDONESIA DENGAN
ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE SEBAGAI
VARIABEL MODERATOR**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen

**U NIVERSITAS MUHAMMAD FIRDAUS
MERCU BUANA 55122120019**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2025

HALAMAN PENYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Firdaus
NIM : 55122120019
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/Magister Management

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Tesis berjudul:

“Determinan *Financial Distress* Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia dengan *Environmental Social Governance* sebagai Variabel Moderator” adalah hasil karya saya sendiri, tidak mengandung unsur plagiarisme, pelanggaran hak cipta, atau konten ilegal dalam bentuk apapun dan tidak melanggar hukum atau hak pihak manapun.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran terhadap pernyataan ini, saya bersedia menanggung seluruh konsekuensi hukum dan membebaskan Universitas Mercu Buana dari segala bentuk tuntutan hukum dan saya siap mendapatkan sanksi akademis yang berlaku di Universitas Mercu Buana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 29 Agustus 2025



Muhammad Firdaus

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : MUHAMMAD FIRDAUS
NIM */Student id Number* : 55122120019
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“The Impact of Financial Factor on Financial Distress in Life Insurance Companies: The Moderating Role of ESG”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

27 Januari 2026

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

29 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 27 Januari 2026
Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan *Financial Distress* Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia dengan *Environmental Social Governance* sebagai Variabel Moderator

Bentuk : Penelitian

Nama : Muhammad Firdaus

NIM : 55122120019

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 29 Agustus 2025

Mengesahkan
Pembimbing

(Dr. Endri SE,ME)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si,Ak.)



(Dr. Lenny C. Nawangsari, M.M)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Determinan *financial Distress* Perusahaan Asuransi Jiwa Di Indonesia dengan *Environmental Social Governance* sebagai Variabel Moderator”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi S2 Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan Dr. Endri SE, ME selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan saran, waktu, masukan pada saat bimbingan, dan pengetahuan yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya tesis ini, serta pada kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny C. Nawangsari, M.M, selaku Ketua Program Studi S2 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu. Aamiin.
5. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.

6. Seluruh teman-teman Manajemen S2 FEB UMB angkatan 2023 serta teman-teman kelas Magister Manajemen Meruya pagi yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita.
7. Tak lupa juga saya ucapkan terimakasih kepada kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada hentihentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam tesis ini. Akhir kata, semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 29 Agustus 2025

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Muhammad Firdaus
55122120019

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Firdaus
NIM : 55122120019
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/Magister Management
Judul Tesis : Determinan *Financial Distress* Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia dengan *Environmental Social Governance* sebagai Variabel Moderator

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

MERCU BUANA

Jakarta, 29 Agustus 2025

Yang menyatakan,



(Muhammad Firdaus)

**DETERMINAN *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN ASURANSI
JIWA DI INDONESIA DENGAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERATOR**

MUHAMMAD FIRDAUS

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengestimasi dan menganalisis pengaruh *debt to asset ratio*, klaim asuransi, *current ratio*, *risk based capital*, dan *sales growth* serta peran variabel moderasi *environmental social governance* terhadap *financial distress* pada sektor perusahaan asuransi jiwa yang terdaftar di otoritas jasa keuangan (OJK) dalam periode 2020 – 2023. Jumlah populasi dari penelitian ini adalah 26 perusahaan asuransi jiwa yang terdaftar di otoritas jasa keuangan, jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini 104 observasi. Teknik pemilihan sampel digunakan yaitu *sampling purpose*. Analisis data yang digunakan yaitu analisis data panel dengan bantuan software *Eviews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage*, *risk based capital*, *sales growth* tidak memiliki pengaruh terhadap *financial distress* namun pada variabel klaim asuransi dan likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap *financial distress* serta peran moderasi *environmental, social and governance* pada *leverage*, klaim asuransi, *risk based capital* dan *sales growth* memiliki peran memperkuat pengaruhnya untuk mencegah terjadinya *financial distress* sedangkan pada likuiditas memiliki peran memperlemah pengaruhnya untuk mencegah terjadinya *financial distress*.

Kata Kunci : *Debt to asset ratio*, klaim asuransi, *current ratio*, *risk based capital*, *sales growth*, *environmental social governance*, dan *financial distress*

***DETERMINANT OF FINANCIAL DISTRESS IN INDONESIAN LIFE
INSURANCE COMPANIES WITH ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
GOVERNANCE AS A MODERATING VARIABLE***

MUHAMMAD FIRDAUS

ABSTRACT

This study aims to estimate and analyze the effect of debt to asset ratio, insurance claims, current ratio, risk based capital, and sales growth as well as the role of environmental social governance moderating variables on financial distress in life insurance companies registered with the financial services authority (OJK) in the period 2020 - 2023. The population of this study is 26 life insurance companies registered with the financial services authority, the number of samples used in this study is 104 observations. The sample selection technique used is the purpose of sampling. Data analysis used is panel analysis with Eviews 12 software. Based on the results of the study, it shows that leverage, risk based capital, sales growth have no effect on financial distress but the insurance claim and liquidity variables have a positive effect on financial distress and the moderating role of environment, social and governance on leverage, insurance claims, risk based capital and sales growth has a role to strengthen its influence to prevent financial distress while liquidity has a role to weaken its influence to prevent financial distress.

Keywords : *Debt to asset ratio, claim insurance, current ratio, risk based capital, sales growth, environmental social governance, dan Financial Distress*

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	0
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENYATAAN KARYA SENDIRI	ii
PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (<i>SIMILARITY</i>) ARYA ILMIAH	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORY UMB.....	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Kontribusi Penelitian	12
BAB II	14
KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	14
2.1 Kajian Teori	14
2.1.1 Financial Distress	14
2.1.2 The trade off theory of capital structure	17
2.1.3 Agency Theory	20
2.1.4 Environmental, social and Governance (ESG).....	21
2.1.4.1 ESG diperusahaan asuransi	24
2.1.5 Leverage	25

2.1.6 Klaim Asuransi	27
2.1.7 Likuiditas	28
2.1.8 Risk Based Capital	28
2.1.9 Sales Growth	30
2.2 Penelitian Terdahulu	31
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	37
2.3.1 Leverage berpengaruh terhadap financial distress.....	37
2.3.2 Klaim asuransi berpengaruh terhadap financial distress	37
2.3.3 Likuiditas berpengaruh terhadap financial distress	38
2.3.4 Risk based capital berpengaruh terhadap financial distress	38
2.3.5 Sales growth berpengaruh terhadap financial distress.....	39
2.3.6 Leverage berpengaruh terhadap financial distress yang dimoderasi oleh ESG.....	39
2.3.7 Klaim Asuransi berpengaruh terhadap financial distress yang dimoderasi oleh ESG.....	40
2.3.8 Likuiditas berpengaruh terhadap financial distress yang dimoderasi oleh ESG.....	41
2.3.9 Risk based capital berpengaruh terhadap financial distress yang dimoderasi oleh ESG	42
2.3.10 Sales growth berpengaruh terhadap financial distress yang dimoderasi oleh ESG.....	42
2.4 Kerangka Berfikir	43
BAB III.....	44
METODE PENELITIAN	44
3.1 Desain Penelitian	44
3.2 Definisi dan operasionalisasi variabel	44
3.2.1 Variabel Dependen (Y).....	45
3.2.2 Variabel Independen (X)	46
3.2.3 Variabel Moderasi	49
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	51
3.3.1 Populasi	51

3.3.2 Sampel	51
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	53
3.5 Metode Analisis Data	53
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	54
3.5.2 Analisis Inferensial	54
3.5.3 Model Regresi Data Panel	58
3.5.3.1 Common Effect Model (CEM)	58
3.5.3.2 Fixed Effect Mmodel (FEM)	59
3.5.3.3 Random Effect Model (REM).....	60
3.5.4 Memilih Model Panel Terbaik.....	61
3.5.4.1 Uji chow	61
3.5.4.2 Uji Hausman.....	61
3.5.4.3 Uji Lagrange Multiplier Test.....	62
3.5.5 Menguji Kesesuaian model terpilih.....	63
3.5.6 Menguji Pengaruh Variabel bebas.....	64
BAB IV	65
HASIL DAN PEMBAHASAN	65
4.1 Gambaran Umum Industri Asuransi Jiwa di Indonesia.....	65
4.2 Analisis Deskriptif	66
4.3 Model Regresi Data Panel	70
4.3.1 Memilih Model Panel Terbaik.....	70
4.3.2 Menguji Kesesuaian Model Terpilih	73
4.3.3 Menguji Pengaruh Variabel Bebas	74
4.4 <i>Moderation Regression Analysis (MRA)</i>	76
4.4.1 Memilih Model Panel Terbaik.....	76
4.4.2 Menguji Kesesuaian Model Terpilih	79
4.4.3 Menguji Pengaruh Variabel Bebas dan Peran Moderasi	81
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian.....	84
4.5.1 Pengaruh Leverage terhadap Financial Distress.....	84
4.5.2 Pengaruh Klaim asuransi terhadap Financial Distress.....	85
4.5.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Financial Distress	86

4.5.4 Pengaruh Risk Based Capital terhadap Financial Distress	87
4.5.5 Pengaruh Sales Growth terhadap Financial Distress	88
4.5.6 Peran ESG dalam memoderasi pengaruh leverage terhadap financial distress	89
4.5.7 Peran ESG dalam memoderasi pengaruh Klaim Asuransi terhadap Financial Distress	90
4.5.8 Peran ESG dalam memoderasi Pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Financial Distress	91
4.5.9 Peran ESG dalam memoderasi Pengaruh Risk Based Capital terhadap Financial Distress	92
4.5.10 Peran ESG dalam memoderasi Pengaruh Sales Growth terhadap Financial Distress	93
BAB V.....	94
SIMPULAN DAN SARAN.....	94
5.1 Simpulan.....	94
5.2 Saran	95
5.3 Keterbatasan Penelitian	97
5.4 Saran Penelitian Selanjutnya	98
DAFTAR PUSTAKA.....	99
LAMPIRAN.....	104

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
2. 1.	Penelitian Terdahulu	31
3. 1.	Definisi Operasional	50
3. 2.	Kriteria Sampel Penelitian	52
4. 1.	Variabel Penelitian Statistik Deskriptif	67
4. 2.	Hasil Uji Chow	70
4. 3.	Hasil Uji Hausman	71
4. 4.	Hasil Uji Lagrange Multiplier	72
4. 5.	Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	73
4. 6.	Hasil Uji Sginifikan Parsial t	74
4. 7.	Hasil Uji Chow (MRA)	77
4. 8.	Hasil Uji Hausman (MRA)	78
4. 9.	Hasil Uji Lagrange Multiplier (MRA)	79
4. 10.	Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F) MRA	80
4. 11.	Hasil Uji Sginifikan Parsial t MRA	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1. 1.	Jumlah Perusahaan Asuransi Indonesia.....	3
1. 2.	Premi Perusahaan Asuransi Indonesia.....	4
1. 3.	Klaim Perusahaan Asuransi Indonesia	5
2. 1.	Kerangka Berfikir	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1.	Daftar Perusahaan yang diteliti.....	104
2.	Data Input Penelitian	105
3.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	111
4.	Hasil Uji Chow	112
5.	Hasil Uji Hausman.....	113
6.	Hasil Uji Lagrange Multiplier	114
7.	Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F) DAN Determinasi R ² , Hasil Uji Sginifikan Parsial t.....	115
8.	Hasil Uji Chow (MRA)	116
9.	Hasil Uji Hausman (MRA).....	117
10.	Hasil Uji Lagrange Multipler (MRA).....	118
11.	Hasil Uji Kelayakan Model (uji f), Koefesien Determinasi, dan Uji Signifikan Parsial (Uji t) (MRA).....	119