



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI EKUITAS  
SERTA DAMPAKNYA TERHADAP PEROLEHAN PREMI  
PADA PERUSAHAAN ASURANSI UMUM DI INDONESIA  
TAHUN 2010 - 2014**

**TESIS**

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**SUKARMAN  
55115110146**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**



U N I V E R S I T A S  
**MERCU BUANA**



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI EKUITAS  
SERTA DAMPAKNYA TERHADAP PEROLEHAN PREMI  
PADA PERUSAHAAN ASURANSI UMUM DI INDONESIA  
TAHUN 2010 - 2014**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
**SUKARMAN**  
**55115110146**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

## **ABSTRACT**

*The phenomenon raised to be the object of research is the decrease in the percentage level of premiums in general insurance industry in Indonesia while the value of equity (capitalization) companies increased. This study aims to determine the effect that occurs due to the influence of independent variable working capital, investment, assets and equity on the acquisition of premiums. The research data is secondary data taken from OJK website. Data processing using multiple linear regression method, and using two techniques of sub-structure equation because in this study using intervening variables. From the discussion of the research results obtained conclusion as follows: Working capital does not have a significant positive effect on equity, investment has a significant positive effect on equity, assets have no significant effect on equity, working capital has no significant effect on the premium, investment has no significant effect on the acquisition of premiums, no significant effect on the acquisition of premiums, equity have a positive and significant impact on the premiums. In this study, equity mediates the effect of working capital, investment, assets on the acquisition of premiums.*

**Keywords:** *Premium, Equity, Working Capital, Investment and Assets*



U N I V E R S I T A S  
M E R C U B U A N A

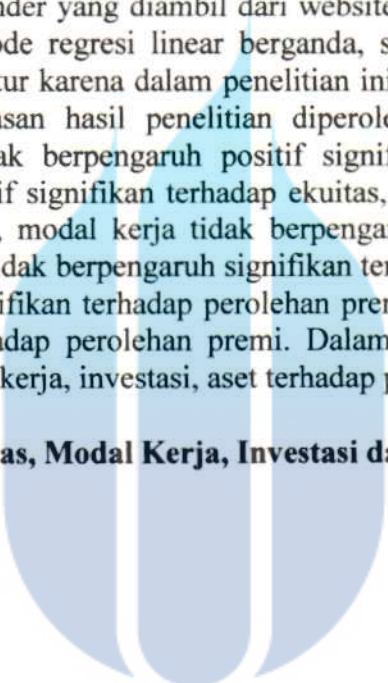


U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Fenomena yang diangkat untuk menjadi objek penelitian adalah menurunnya tingkat prosentase perolehan premi pada perusahaan asuransi umum di Indonesia sedangkan nilai ekuitas (kapitalisasi) perusahaan mengalami kenaikan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh yang terjadi akibat pengaruh variable bebas modal kerja, investasi, aset dan ekuitas terhadap perolehan premi. Data penelitian adalah data sekunder yang diambil dari website OJK. Pengolahan data dengan menggunakan metode regresi linear berganda, serta menggunakan dua tehnik persamaan sub-struktur karena dalam penelitian ini menggunakan variabel intervening. Dari pembahasan hasil penelitian diperoleh kesimpulan sebagai berikut : Modal kerja tidak berpengaruh positif signifikan terhadap ekuitas, investasi berpengaruh positif signifikan terhadap ekuitas, aset tidak berpengaruh signifikan terhadap ekuitas, modal kerja tidak berpengaruh signifikan terhadap perolehan premi, investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap perolehan premi, aset tidak berpengaruh signifikan terhadap perolehan premi, ekuitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap perolehan premi. Dalam penelitian ini, ekuitas memediasi pengaruh modal kerja, investasi, aset terhadap perolehan premi.

**Kata Kunci : Premi, Ekuitas, Modal Kerja, Investasi dan Aset**



U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA

11/11/2017



U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Ekuitas Serta Dampaknya  
terhadap Perolehan Premi pada Perusahaan Asuransi Umum di  
Indonesia Tahun 2010 - 2014

Bentuk Tesis : Penelitian/ Kajian Masalah Perusahaan

Nama : SUKARMAN

NIM : 55115110146

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 5 April 2018

Mengesahkan  
Pembimbing



(Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si.)



U N I V E R S I T A S  
M E R C U B U A N A

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Ekuitas Serta Dampaknya terhadap Perolehan Premi pada Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia Tahun 2010 - 2014  
Bentuk Tesis : Penelitian/ Kajian Masalah Perusahaan  
Nama : SUKARMAN  
NIM : 55115110146  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 23 Januari 2018

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 23 Januari 2018



SUKARMAN



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : **Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Ekuitas Serta Dampaknya terhadap Perolehan Premi pada Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia (Tahun 2010-2014).**

Penyusunan tesis ini merupakan salah satu persyaratan dalam menyelesaikan program studi Magister Manajemen pada Universitas Mercu Buana. Pada kesempatan yang sangat istimewa ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

- 1) Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
- 2) Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
- 3) Dr. Aty Herawati, M.Si. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.
- 4) Dr. Ahmad Badawi Saluy, SE, MM selaku Sekretaris Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
- 5) Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak menyediakan waktu dan membantu di dalam memberikan bimbingan dalam penulisan tesis ini.
- 6) Para Dosen, seluruh staff dan karyawan akademis dan non-akademis Universitas Mercu Buana yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah menunjang dalam penyelesaian tesis ini
- 7) Seluruh jajaran Direksi dan staff PT. Asuransi Mega Pratama, yang telah memberikan keleluasaan waktu kepada penulis untuk menyelesaikan studi Program Pascasarjana di Universitas Mercu Buana.
- 8) Serta semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu.



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

Dengan segala kemampuan yang ada serta mengingat terbatasnya pengalaman dan pengetahuan kami sepenuhnya menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, baik dalam pengungkapan, pokok pikiran, tata bahasa maupun kelengkapan pembahasannya. Sehingga penulis berharap dapat diberikan masukan dan perbaikan.

Jakarta, 23 Januari 2018

Penulis



U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA



U N I V E R S I T A S  
M E R C U B U A N A

## DAFTAR ISI

|                         | Halaman |
|-------------------------|---------|
| <i>ABSTRACT</i> .....   | i       |
| ABSTRAK .....           | ii      |
| LEMBAR PENGESAHAN ..... | iii     |
| LEMBAR PERNYATAAN ..... | iv      |
| KATA PENGANTAR .....    | v       |
| DAFTAR ISI .....        | vii     |
| DAFTAR TABEL .....      | xii     |
| DAFTAR GAMBAR .....     | xiii    |
| DAFTAR LAMPIRAN .....   | xiv     |

### **BAB I. PENDAHULUAN**

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 1.1. Latar Belakang Masalah .....                      | 1  |
| 1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah ..... | 9  |
| 1.2.1. Identifikasi Masalah .....                      | 9  |
| 1.2.2. Perumusan Masalah .....                         | 11 |
| 1.2.3. Batasan Masalah .....                           | 11 |
| 1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian .....                | 13 |
| 1.4. Manfaat Dan Kegunaan Penelitian .....             | 13 |

### **BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN**

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1. Sejarah Singkat Industri .....                                   | 15 |
| 2.1.1. Sejarah Perkembangan Asuransi Pada Masa<br>Penjajahan .....    | 15 |
| 2.1.2. Sejarah Perkembangan Asuransi Pada Masa<br>Kemerdekaan .....   | 15 |
| 2.1.2.1. Nasionalisasi Perusahaan Asuransi Asing .....                | 16 |
| 2.1.2.2. Pendirian Dan Penggabungan Perusahaan<br>Asuransi Baru ..... | 16 |



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.3. Sejarah Perkembangan Asuransi Modern Indonesia .....       | 17 |
| 2.2. Lingkup Bidang Usaha.....                                    | 17 |
| 2.3. Sumber Daya .....                                            | 20 |
| 2.4. Tantangan Bisnis Perusahaan (Industri).....                  | 23 |
| 2.4.1. Jumlah Penduduk Dan Luas Wilayah Negara-Negara ASEAN ..... | 23 |
| 2.4.2. Jumlah Perusahaan Asuransi Di ASEAN.....                   | 24 |
| 2.4.3. Aset Industri Asuransi Di ASEAN.....                       | 25 |
| 2.4.4. Premi Asuransi Di ASEAN .....                              | 26 |
| 2.4.5. Penetrasi Dan Densitas Asuransi ASEAN .....                | 27 |
| 2.5. Proses Bisnis Perusahaan Asuransi Umum (Industri).....       | 30 |

### **BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS**

|                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.1. Tinjauan Pustaka .....                                              | 33 |
| 3.1.1. Definisi Ekuitas .....                                            | 33 |
| 3.1.2. Komponen Ekuitas .....                                            | 34 |
| 3.1.3. Sumber Modal Perseroan Terbatas.....                              | 36 |
| 3.1.4. Sumber Ekuitas.....                                               | 37 |
| 3.1.5. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Sumber Ekuitas (Sumber Lain)..... | 38 |
| 3.1.5.1. Modal Kerja.....                                                | 38 |
| 3.1.5.1.1. Konsep Modal Kerja.....                                       | 39 |
| 3.1.5.1.2. Jenis Modal Kerja .....                                       | 40 |
| 3.1.5.1.3. Manfaat Modal Kerja.....                                      | 40 |
| 3.1.5.1.4. Penggunaan Modal Kerja.....                                   | 41 |
| 3.1.5.1.5. Manajemen Modal Kerja .....                                   | 42 |
| 3.1.5.1.6. Perputaran Modal Kerja.....                                   | 43 |
| 3.1.5.2. Investasi ( <i>Invesment</i> ).....                             | 43 |
| 3.1.5.3. Aset ( <i>Asset</i> ) .....                                     | 48 |
| 3.1.6. Premi Asuransi ( <i>Gross Written Premium</i> ) .....             | 53 |
| 3.2. Penelitian Terdahulu .....                                          | 55 |



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

|                                                                                                    |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....                                                             | 60 |
| 3.4. Hipotesis.....                                                                                | 60 |
| 3.4.1. Pengaruh Modal Kerja ( <i>Working Capital</i> ) Terhadap<br>Ekuitas .....                   | 60 |
| 3.4.2. Pengaruh Investasi Terhadap Ekuitas.....                                                    | 61 |
| 3.4.3. Pengaruh Aset Terhadap Ekuitas.....                                                         | 61 |
| 3.4.4. Pengaruh Modal Kerja Terhadap Perolehan Premi .....                                         | 62 |
| 3.4.5. Pengaruh Investasi Terhadap Perolehan Premi .....                                           | 62 |
| 3.4.6. Pengaruh Aset Terhadap Perolehan Premi .....                                                | 63 |
| 3.4.7. Pengaruh Ekuitas Terhadap Perolehan Premi .....                                             | 64 |
| 3.4.8. Pengaruh Tidak Langsung Modal Kerja, Investasi,<br>Aset Terhadap Premi Melalui Ekuitas..... | 64 |

#### **BAB IV. METODE PENELITIAN**

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| 4.1. Jenis Desain Penelitian.....          | 66 |
| 4.2. Variabel Penelitian .....             | 66 |
| 4.3. Data dan Metode Pengumpulan Data..... | 69 |
| 4.4. Populasi dan Sampel .....             | 69 |
| 4.5. Metode Analisis.....                  | 71 |

#### **BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

|                                                               |     |
|---------------------------------------------------------------|-----|
| 5.1. Deskripsi Data .....                                     | 81  |
| 5.2. Uji Persyaratan Data.....                                | 93  |
| 5.2.1. Model Substruktur-1 .....                              | 93  |
| 5.2.2. Model Substruktur-2.....                               | 96  |
| 5.3. Analisis Inferensial.....                                | 99  |
| 5.3.1. Analisis Model Regresi Variabel Dependen Ekuitas ..... | 99  |
| 5.3.2. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....      | 101 |
| 5.3.3. Analisis Model Regresi Variabel Dependen Premi.....    | 103 |
| 5.3.4. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....      | 104 |
| 5.4. Pengujian Statistik Model .....                          | 107 |



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

|                                                          |     |
|----------------------------------------------------------|-----|
| 5.4.1. Model Substruktur-1.....                          | 107 |
| 5.4.2. Model Substruktur-2.....                          | 108 |
| 5.5. Pengujian ketepatan ( <i>goodness of fit</i> )..... | 109 |
| 5.6. Uji hipotesis.....                                  | 111 |
| 5.7. Interpretasi & Pembahasan.....                      | 115 |
| 5.7.1. Pengaruh Modal Kerja terhadap Ekuitas.....        | 115 |
| 5.7.2. Pengaruh Investasi terhadap Ekuitas.....          | 115 |
| 5.7.3. Pengaruh Aset terhadap Ekuitas.....               | 116 |
| 5.7.4. Pengaruh Modal Kerja terhadap Premi.....          | 117 |
| 5.7.5. Pengaruh Investasi terhadap Premi.....            | 118 |
| 5.7.6. Pengaruh Aset terhadap Premi.....                 | 119 |
| 5.7.7. Pengaruh Ekuitas terhadap Premi.....              | 120 |
| 5.7.8. Pengaruh Tidak Langsung.....                      | 121 |

## **BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN**

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 6.1. Kesimpulan..... | 124 |
| 6.2. Saran.....      | 124 |

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b> | <b>126</b> |
|----------------------------|------------|

|                      |            |
|----------------------|------------|
| <b>LAMPIRAN.....</b> | <b>134</b> |
|----------------------|------------|

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b> | <b>150</b> |
|----------------------------------|------------|

**MERCU BUANA**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

|                                                                             | Halaman |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 2.1. Rekapitulasi Tenaga Kerja dan Agen .....                         | 23      |
| Tabel 2.2. Jumlah Penduduk dan Luas Wilayah Negara ASEAN.....               | 24      |
| Tabel 2.3. Jumlah Perusahaan Asuransi di ASEAN.....                         | 25      |
| Tabel 2.4. Aset Industri Asuransi di ASEAN .....                            | 26      |
| Tabel 2.5. Premi Asuransi di ASEAN.....                                     | 27      |
| Tabel 2.6. Penetrasi dan Densitas Asuransi di ASEAN .....                   | 27      |
| Tabel 3.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....                              | 55      |
| Tabel 4.1. Daftar Sampel Perusahaan Asuransi .....                          | 70      |
| Tabel 5.1. Deskripsi Statistik 2010.....                                    | 81      |
| Tabel 5.2. Deskripsi Statistik 2011.....                                    | 83      |
| Tabel 5.3. Deskripsi Statistik 2012.....                                    | 86      |
| Tabel 5.4. Deskripsi Statistik 2013.....                                    | 88      |
| Tabel 5.5. Deskripsi Statistik 2014.....                                    | 90      |
| Tabel 5.6. Uji Multikolinieritas VIF Substruktur-1.....                     | 94      |
| Tabel 5.7. Hasil Uji Autokorelasi Substruktur-1 .....                       | 95      |
| Tabel 5.8. Uji Heteroskedastisitas Substruktur-1 .....                      | 96      |
| Tabel 5.9. Uji Multikolinieritas VIF Substruktur-2.....                     | 97      |
| Tabel 5.10. Hasil Uji Autokorelasi Substruktur-2.....                       | 98      |
| Tabel 5.11. Hasil Uji Heteroskedastisitas Substruktur-2.....                | 99      |
| Tabel 5.12. Rangkuman Hasil Uji Persyaratan.....                            | 99      |
| Tabel 5.13. Hasil Regresi Data Panel dengan <i>Commont Effect</i> .....     | 100     |
| Tabel 5.14. Hasil Regresi Data Panel dengan <i>Fixed Effect Model</i> ..... | 100     |
| Tabel 5.15. Hasil Regresi Panel dengan <i>Random Effect Model</i> .....     | 101     |
| Tabel 5.16. Tabel Uji <i>Chow Test</i> .....                                | 101     |
| Tabel 5.17. Hasil Uji Hausman .....                                         | 102     |
| Tabel 5.18. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....                      | 103     |
| Tabel 5.19. Hasil Regresi Data Panel dengan <i>Fixed Effect Model</i> ..... | 103     |
| Tabel 5.20. Hasil Regresi Data Panel dengan <i>Random Effect</i> .....      | 104     |



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

|                                                                       |     |
|-----------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 5.21. Tabel Uji Chow Test .....                                 | 105 |
| Tabel 5.22. Hasil Uji Hausman .....                                   | 105 |
| Tabel 5.23. Hasil Uji Lagrange Multiplier .....                       | 107 |
| Tabel 5.24. Hasil Analisa regresi linear berganda Substruktur-1 ..... | 107 |
| Tabel 5.25. Hasil Analisa regresi linear berganda Substruktur-2 ..... | 108 |
| Tabel 5.26. Hasil Pengujian Ketepatan .....                           | 109 |
| Tabel 5.27. Pengaruh Tidak Langsung .....                             | 113 |



U N I V E R S I T A S  
**MERCU BUANA**



U N I V E R S I T A S  
M E R C U B U A N A

## DAFTAR GAMBAR

|                                                  | Halaman |
|--------------------------------------------------|---------|
| Gambar 1.1. Nilai Ekuitas Sektor Asuransi .....  | 3       |
| Gambar 1.2. Perolehan Premi Sektor Asuransi..... | 4       |
| Gambar 2.1. Proses Siklus Asuransi Umum .....    | 32      |
| Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran .....             | 60      |
| Gambar 5.1. Koefisien Model Penelitian.....      | 111     |



U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA



U N I V E R S I T A S  
M E R C U B U A N A

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                 | Halaman |
|-----------------------------------------------------------------|---------|
| Lampiran 1. Data Panel.....                                     | 134     |
| Lampiran 2. Hasil Uji Regresi Linear Berganda Struktur-1 .....  | 138     |
| Lampiran 3. Hasil Uji Estimasi Pemilihan Model Struktur-1 ..... | 141     |
| Lampiran 4. Hasil Uji Regresi Linear Berganda Struktur-2 .....  | 143     |
| Lampiran 5. Hasil Uji Estimasi Pemilihan Model Struktur-2.....  | 145     |
| Lampiran 6. Hasil Uji Asumsi Klasik Substruktur-1 .....         | 148     |
| Lampiran 7. Hasil Uji Asumsi Klasik Substruktur-2 .....         | 149     |



U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA



U N I V E R S I T A S  
M E R C U B U A N A