PENGARUH ESG DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP SOLVABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI JIWA DI INDONESIA DENGAN TATA KELOLA SEBAGAI VARIABEL MODERATOR

TESIS

GANJAR PERMANA
55124110023

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026

PENGARUH ESG DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP SOLVABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI JIWA DI INDONESIA DENGAN TATA KELOLA SEBAGAI VARIABEL MODERATOR

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

GANJAR PERMANA

55124110023

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2026

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul	: **Pengaruh ESG, dan Rasio Keuangan terhadap Solvabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia dengan Tata Kelola Sebagai Variabel Moderator**
Bentuk Tesis	: Penelitian Kuantitatif
Nama	: Ganjar Permana
NIM	: 55124110023
Program	: Magister Manajemen
Tanggal	: 24 Agustus 2026

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

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

Jakarta, 24 Agustus 2026



Ganjar Permana

PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI

MERCU BUANA	**BIRO PERPUSTAKAAN** **UNIVERSITAS MERCU BUANA**	Q

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama	: GANJAR PERMANA
NIM	: 55124110023
Fakultas / Program Studi	: PASCA / Magister Manajemen
Jenis	: Tesis
Judul Tugas Akhir	: PENGARUH ESG DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP SOLVABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI JIWA DI INDONESIA DENGAN TATA KELOLA SEBAGAI VARIABEL MODERATOR
Hasil Pengecekan Turnitin	: 23%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **23%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 07 September 2026
Kepala Biro Perpustakaan

Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN

Judul	: **Pengaruh ESG dan Rasio Keuangan terhadap Solvabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia dengan Tata Kelola Sebagai Variabel Moderator**
Bentuk Tesis	: Penelitian Kuantitatif
Nama	: Ganjar Permana
NIM	: 55124110023
Program	: Magister Manajemen
Tanggal	: 29 Agustus 2026

Mengesahkan

Pembimbing

Dr. Endri, SE., ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis	Ketua Program Studi Magister Manajemen
Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak	Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **"Pengaruh ESG dan Rasio Keuangan Terhadap Solvabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia dengan Tata Kelola Sebagai Variabel Moderator"**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Endri, S.E., M.E., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya tesis ini. Penyusunan tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk melaksanakan studi ini.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, atas dukungan dan arahannya selama penulis menempuh studi.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Pascasarjana Universitas Mercu Buana, atas dukungan dan perhatiannya dalam proses akademik penulis.
4. Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M., selaku Ketua Penguji Sidang Akhir Tesis, atas kritik dan masukan yang sangat konstruktif untuk penyempurnaan penelitian ini.

UNIVERSITAS MERCU BUANA

5. Prof. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku Penelaah Seminar Proposal, Penelaah Seminar Hasil dan Dosen Penguji Sidang Akhir Tesis, atas saran dan nasihat yang membangun dalam penyusunan tesis ini.
6. Teristimewa dan selalu ada di hati, kedua orang tua, istri dan anak-anak yang telah memberikan doa, semangat, dan dukungan penuh kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian 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, 24 Agustus 2026



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Ganjar Permana

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

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

Nama	: Ganjar Permana
NIM	: 55124110023
Fakultas/Program Studi	: Magister Manajemen
Judul Tugas Akhir	: Pengaruh ESG dan Rasio Keuangan terhadap Solvabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia dengan Tata Kelola 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 Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 24 Agustus 2026



Ganjar Permana

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan rasio keuangan terhadap kesehatan keuangan perusahaan asuransi jiwa di Indonesia yang diproksikan dengan *Risk Based Capital* (RBC), serta menguji Tata Kelola yang diproksikan dengan *Board Size* sebagai variabel moderasi. Variabel independen yang digunakan meliputi ESG, *combined ratio*, likuiditas, dan profitabilitas, sedangkan variabel moderasi adalah *Board Size*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel pada 25 perusahaan asuransi jiwa yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) selama periode 2021–2024, menghasilkan 100 observasi. Data diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan asuransi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap RBC, sedangkan *combined ratio*, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap RBC. Hasil moderasi menunjukkan bahwa *Board Size* memoderasi pengaruh *combined ratio* dan profitabilitas terhadap RBC. Temuan penelitian ini memberikan kontribusi teoritis dalam pengembangan model prediktif kesehatan keuangan yang mengintegrasikan faktor keberlanjutan dan tata kelola, serta kontribusi praktis bagi OJK selaku regulator dan pelaku industri asuransi dalam meningkatkan stabilitas keuangan melalui penerapan ESG dan tata kelola yang efektif.

Kata Kunci: ESG, *combined ratio,* likuiditas, profitabilitas, *Board Size,* RBC, asuransi jiwa.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) factors and financial ratios on the financial health of life insurance companies in Indonesia, proxied by the Risk-Based Capital (RBC) ratio, as well as to examine corporate governance proxied by Board Size as the moderating variable. The independent variables include ESG, combined ratio, liquidity, and profitability, while Board Size acts as the moderating variable. This study adopts a quantitative approach using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA). The sample consists of 25 life insurance companies registered with the Financial Services Authority (Otoritas Jasa Keuangan/OJK) during the period 2021–2024, resulting in 100 observations. Data were collected from annual financial reports and sustainability reports of the sampled companies. The results indicate that ESG has no significant effect on RBC, whereas combined ratio, liquidity, and profitability have significant effects on RBC. Furthermore, the moderating analysis reveals that Board Size moderates the relationship between combined ratio and RBC, as well as the relationship between profitability and RBC. These findings contribute theoretically to the development of predictive models of financial health that integrate sustainability and corporate governance factors. Practically, the results provide insights for the Financial Services Authority (OJK) as the regulator and for insurance industry practitioners in enhancing financial stability through the implementation of ESG practices and effective corporate governance.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Keywords: ESG, combined ratio, liquidity, profitability, Board Size, RBC, life insurance

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ii
PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI iii
LEMBAR PENGESAHAN iv
KATA PENGANTAR v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI vii
ABSTRAK viii
ABSTRACT ix
DAFTAR ISI x
DAFTAR TABEL xiii
DAFTAR GAMBAR xiv
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang Penelitian 1
1.2. Rumusan Masalah 13
1.3. Tujuan Penelitian 13
1.4. Kontribusi Penelitian 14
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN 17
2.1. Kajian Pustaka 17
2.1.1. Asuransi 17
2.1.2. Rasio Solvabilitas (RBC) 18
2.1.3. *Agency Theory* 19
2.1.4. *Signaling Theory* 20
2.1.5. *Combined Ratio* 21
2.1.6. *Enviromental, Social and Governance* (ESG) 22
2.1.7. Likuiditas 24
2.1.8. Profitabilitas 25
2.2. Penelitian Terdahulu 25
2.3. Hipotesis 29
2.3.1. Pengaruh ESG terhadap RBC 29

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2.3.2. Pengaruh *Combined Ratio* terhadap RBC 30
2.3.3. Pengaruh Likuiditas terhadap RBC 31
2.3.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap RBC 31
2.3.5. Pengaruh ESG terhadap RBC yang dimoderasi oleh *Board Size* 31
2.3.6. Pengaruh *Combined Ratio* terhadap RBC yang dimoderasi oleh *Board Size* 32
2.3.7. Pengaruh Likuiditas terhadap RBC yang dimoderasi oleh *Board Size* ……..32
2.3.8. Pengaruh Profitabilitas terhadap RBC yang dimoderasi oleh *Board Size* 33
2.4. Kerangka Pemikiran 33
BAB III METODE PENELITIAN 35
3.1. Desain Penelitian 35
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel 35
3.2.1. Definisi Variabel 35
3.2.2. Operasional Variabel 39
3.3. Populasi dan Sampel 40
3.3.1. Populasi 40
3.3.2. Sampel 41
3.4. Metode Pengumpulan Data 42
3.5. Metode Analisis Data 42
3.5.1. Analisis Deskriptif 42
3.5.2. Analisis Inferensial 43
3.5.3. Model Regresi Data Panel 43
3.5.4. Pemilihan Model Panel Terbaik 45
3.5.5. Pengujian Hipotesis 47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 49
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian 49
4.2 Analisis Deskriptif 50
4.2.1 Analisis Korelasi Antar Variabel 52
4.3 Model Efek Utama 54

UNIVERSITAS MERCU BUANA

4.3.1 Uji Pemilihan Model 54
4.3.2 Analisis Model Terpilih 54
4.4 Model Efek Moderasi 56
4.4.1 Uji Pemilihan Model 56
4.4.2 Analisis Model Panel Terpilih 57
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian 60
4.5.1 Pengaruh ESG terhadap RBC 61
4.5.2 Pengaruh COR terhadap RBC 62
4.5.3 Pengaruh CR terhadap RBC 63
4.5.4 Pengaruh ROA terhadap RBC 64
4.5.5 BS Memoderasi Pengaruh ESG terhadap RBC 65
4.5.6 BS Memoderasi Pengaruh COR terhadap RBC 65
4.5.7 BS Memoderasi Pengaruh CR terhadap RBC 66
4.5.8 BS Memoderasi Pengaruh ROA terhadap RBC 67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 69
5.1 Kesimpulan 69
5.2 Rekomendasi 72
5.3 Keterbatasan Penelitian 73
5.4 Saran Penelitian Selanjutnya 74
DAFTAR PUSTAKA 76
LAMPIRAN 81

UNIVERSITAS MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 25
Tabel 3.1 Defisini Operasional 39
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian 41
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif 50
Tabel 4.2 Analisis Korelasi Antar Variabel 53
Tabel 4.3 Hasil Uji Pemilihan Model Efek Utama 54
Tabel 4.4 Analisis Model Terpilih 55
Tabel 4.5 Hasil Uji Pemilihan Model Efek Moderasi 57
Tabel 4.6 Analisis Model Panel Terpilih 57
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Penelitian 61

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Jumlah Perusahaan 2
Gambar 1.2. Data RBC 4
Gambar 1.3. Combined Ratio 6
Gambar 2.1. Model Konseptual 34

UNIVERSITAS
MERCU BUANA