



**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS  
PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**

**TESIS**

**HARJADI  
55118120053**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**



**ANALISIS FINANCIAL DISTRESS  
PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan  
Program Pasca Sarjana Program Studi Magister Manajemen**

**HARJADI  
55118120053**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Financial Distress Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019

Nama : Harjadi

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 25 November 2020

Mengesahkan,

Pembimbing



(DR. Pardomuan Sihombing, MSM)

Direktur Pascasarjana



(Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus)

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



(Dudi Permana, Ph.D)

## PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Harjadi  
NIM : 55118120053  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul “**Analisis Financial Distress Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019**” telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal **06 November 2020** didapat nilai persentase sebesar **28%**.

Jakarta, 06 November 2020

Administrator Turnitin



**Arie Pangudi, A.Md**

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : **Analisis Financial Distress Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019**

Nama : Harjadi

NIM : 55118120053

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 25 November 2020

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

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar master 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, 25 November 2020



**Harjadi**

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the insurance financial ratio such as underwriting ratio, loss ratio, investment yield ratio, liability to liquid assets ratio, net premium growth ratio, technical reserve ratio and risk based capital to potential financial distress. The population in this study were all insurance subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in period 2015 to 2019. The sampling technique used was purposive sampling method in order to obtain a sample of 10 companies. Data analysis techniques using logistic regression analysis methods. The results showed that the underwriting ratio, net premium growth ratio, and risk based capital have a significant and negative effect on potential financial distress. Loss ratio, liabilities to liquid assets ratio, and technical reserves ratio have a significant and positive effect on potential financial distress, while the investment return ratio does not have a significant effect in predicting potential financial distress.*

**Keywords:** *Insurance Subsector, Financial Ratio, Logistic Regression, Risk Based Capital and Financial Distress*

## **ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis rasio keuangan asuransi seperti underwriting ratio, loss ratio, investment yield ratio, liability to liquid asset ratio, net premium growth ratio, technical reserve ratio dan risk based capital terhadap potensi financial distress. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan subsektor asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dengan metode purposive sampling sehingga didapatkan sampel penelitian sebanyak 10 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan metode analisis regresi logistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa underwriting ratio, net premium growth ratio, dan risk based capital berpengaruh signifikan dan negatif terhadap potensi financial distress. Loss ratio, liability to liquid asset ratio, dan technical reserve ratio berpengaruh signifikan dan positif terhadap potensi financial distress sedangkan investment yield ratio tidak berpengaruh signifikan dalam memprediksi potensi financial distress.

**Kata Kunci:** Subsektor Asuransi, Rasio Keuangan, Regresi Logistik, Risk Based Capital dan Financial Distress.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat membuat dan menyelesaikan tesis ini tepat pada waktunya. Tesis ini berjudul “Analisis Financial Distress Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini 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. Ir. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Prof. DR.-Ing.Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
3. Dudi Permana, Ph.D, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Pardoman Sihombing, MSM, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat demi selesainya Tesis ini.
5. Matroldji Mustafa, Ph.D, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
6. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
7. Kedua orang tua dan adik yang telah memberikan dukungan dan doa selama menempuh studi di Universitas Mercu Buana.
8. Rekan-rekan kelas M.401 semester 1, kelas keuangan menteng Universitas Mercu Buana, rekan rekan PT Reasuransi Nasional Indonesia, Kurniawan Y.A, Lusia Agustina, M. Akbar, Indri Angelia dan semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang sangat banyak membantu suksesnya 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 dan masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 25 November 2020



Harjadi



## DAFTAR ISI

PENGESAHAN TESIS .....	i
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	ii
PERNYATAAN.....	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	8
C. Pembatasan Masalah.....	8
D. Rumusan Masalah.....	8
E. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	9
F. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS... 11	
A. Kajian Pustaka .....	11
1. Teori Kebangkrutan .....	11
2. Teori Sinyal.....	15

3. Financial Distress.....	17
a. Definisi Financial Distress .....	17
b. Ciri ciri Financial Distress .....	19
c. Penyebab Financial Distress .....	20
d. Dampak Financial Distress .....	21
4. Asuransi .....	22
5. Laporan Keuangan.....	26
a. Analisis Laporan Keuangan .....	27
b. Analisis Rasio Keuangan Perusahaan Asuransi.....	29
B. Penelitian Terdahulu .....	36
C. Kerangka Pemikiran.....	42
D. Hipotesis Penelitian .....	43
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>48</b>
A. Jenis Penelitian .....	48
B. Variabel Penelitian.....	48
C. Populasi dan Sampel .....	50
D. Teknik Pengumpulan Data .....	51
E. Metode Analisis Data .....	52
1. Statistik Deskriptif .....	52
2. Statistik Inferensia .....	52
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	58
1. PT. Asuransi Bina Dana Arta Tbk .....	62

2. PT. Asuransi Harta Aman Pratama Tbk .....	62
3. PT. Asuransi Multi Artha Guna Tbk .....	62
4. PT. Asuransi Bintang Tbk .....	63
5. PT. Asuransi Dayin Mitra Tbk .....	63
6. PT. Asuransi Jasa Tania Tbk .....	64
7. PT. Asuransi Kresna Mitra Tbk.....	64
8. PT. Asuransi Ramayana Tbk .....	64
9. PT. Lippo General Insurance Tbk .....	65
10. PT. Victoria Insurance Tbk.....	65
B. Hasil Penelitian.....	66
1. Analisis Deskriptif Statistik.....	66
2. Analisis Regresi Logistik.....	71
a. Hasil Uji Kelayakan Model Regresi .....	71
b. Koefisien Determinasi ( <i>Nagelkerke R Square</i> ).....	72
c. Tabel Klasifikasi.....	73
d. Hasil Penilaian Rasio <i>Odds</i> .....	74
e. Hasil Uji Simultan dan Parsial.....	76
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	80
1. Pengaruh Underwriting Ratio terhadap Financial Distress.....	80
2. Pengaruh Loss Ratio terhadap Financial Distress.....	81
3. Pengaruh Investment Yield Ratio terhadap Financial Distress .....	81
4. Pengaruh Liability to Liquid Asset Ratio terhadap Financial Distress .....	82

5. Pengaruh Net Premium Growth Ratio terhadap Financial Distress	83
6. Pengaruh Technical Reserve Ratio terhadap Financial Distress ....	83
7. Pengaruh Risk Based Capital terhadap Financial Distress .....	84
8. BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	85
A. Kesimpulan dan Implikasi Manajerial .....	85
B. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA .....	89
LAMPIRAN.....	94

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi dan Sampel.....	51
Tabel 3.2 Daftar Nama Perusahaan Asuransi Sebagai Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.1 Deskriptif Statistik.....	66
Tabel 4.2 Uji Hosmer and Lemeshow.....	72
Tabel 4.3 Koefisien Determinasi.....	73
Tabel 4.4 Tabel Klasifikasi.....	73
Tabel 4.5 Rasio Odds.....	74
Tabel 4.6 Omnibust Test.....	76
Tabel 4.7 Uji Wald.....	77

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Gross Premi dan Claim Perusahaan Asuransi Umum dan Jiwa.....	2
Gambar 1.2 Pertumbuhan asset perusahaan asuransi umum.....	3
Gambar 2.1 Tahap Kebangkrutan Perusahaan.....	14
Gambar 2.2 Kerangka Berfikir Penelitian.....	42

## **DAFTAR LAMPIRAN**

LAMPIRAN I : HASIL SIMILARITY TEST / TURNITIN

LAMPIRAN II : DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN III : DATA SAMPEL DAN RASIO KEUANGAN

LAMPIRAN IV : HASIL ANALISIS SOFTWARE