



**DETERMINAN *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN
ASURANSI UMUM DI INDONESIA DENGAN *LOSS RATIO*
SEBAGAI VARIABEL MODERATOR**



TESIS

GUSTI AISYAH

55121120135

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**



**DETERMINAN *FINANCIAL DISTRESS* PERUSAHAAN
ASURANSI UMUM DI INDONESIA DENGAN *LOSS RATIO*
SEBAGAI VARIABEL MODERATOR**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

GUSTI AISYAH

55121120135

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan *Financial distress* Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia dengan *Loss ratio* sebagai Variabel Moderator
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Gusti Aisyah
NIM : 55121120135
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 20 Februari 2024

Mengesahkan,



(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



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

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Determinan *Financial Distress* Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia dengan *Loss ratio* sebagai Variabel Moderator

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Gusti Aisyah

NIM : 55121120135

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 20 Februari 2024

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya Saya sendiri dengan bimbingan dengan Dosen Pembimbing yang telah 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 jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 20 Februari 2024



Gusti Aisyah

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Gusti Aisyah

NIM : 55121120135

Program Studi : Magister Manajemen

Dengan judul “Determinan *Financial distress* Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia dengan *Loss ratio* sebagai Variabel Moderator”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 31 Januari 2024 didapatkan nilai persentase sebesar **25 %**.



Jakarta, 31 Januari 2024

Administrator Turnitin

Arie Pangudi S., A.Md

U
MERCU BUANA

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor-faktor penentu *financial distress* pada industri asuransi umum di Indonesia dengan menggunakan indikator variabel rasio keuangan pada perusahaan asuransi umum yang diatur dalam peraturan otoritas jasa keuangan (OJK), yaitu *Underwriting ratio*, *Liquidity ratio*, *Investment to technical ratio*, *Risk based capital ratio*, *Premium growth ratio* terhadap potensi *Financial distress* dengan *Loss ratio* sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan asuransi umum yang terdaftar di OJK periode 2020 hingga 2022, jumlah sampel sebanyak 33 perusahaan asuransi umum. Dalam penelitian ini digunakan teknik Regresi Logistik dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Underwriting ratio*, *Liquidity ratio*, *Risk Based Capital* berpengaruh negatif signifikan terhadap potensi *financial distress* dan *loss ratio* mempunyai peran memoderasi (memperkuat) pengaruh *Underwriting ratio*, *Liquidity ratio*, *Risk Based Capital* terhadap potensi *financial distress* perusahaan. perusahaan asuransi umum.

Kata Kunci: *Financial distress*, *General Insurance*, *Underwriting ratio*, *Liquidity ratio*, *Investment to technical ratio*, *Risk based capital ratio*, *Premium growth ratio*, *Loss ratio*.



ABSTRACT

The aim of this research is to analyze the determinants of financial distress in the general insurance industry in Indonesia using variables financial ratio indicators in general insurance companies regulated in financial services authority (OJK) regulations, namely Underwriting ratio, Liquidity ratio, Investment to technical ratio, Risk based capital ratio, Premium growth ratio to potential financial distress with Loss ratio as a moderating variable. The population in this study were all general insurance companies registered by OJK for the period 2020 to 2022, total sample of 33 general insurance companies. In this research, Logistic Regression and Moderated Regression Analysis (MRA) techniques were used. Research results show that Underwriting ratio, Liquidity ratio, Risk Based Capital have a significant negative effect on potential financial distress and Loss ratio has a moderating role (strengthening) the influence of Underwriting ratio, Liquidity ratio, Risk Based Capital on the potential financial distress of general insurance companies.

Keywords: Financial distress, General Insurance, Underwriting ratio, Liquidity ratio, Investment to technical ratio, Risk based capital ratio, Premium growth ratio, Loss ratio



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah 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 Umum di Indonesia dengan *Loss Ratio* 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 Bambang Santoso Marsoem, Ph.D selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan tesis ini juga tidak terlepas 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. 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 Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Hakiman, M.M. selaku dosen penelaah seminar proposal, Dr. Agustina Kurniasih, M.E., selaku dosen penelaah seminar hasil dan selaku ketua sidang akhir, serta Dr. Agus Risman, M.M., selaku dosen penguji sidang akhir yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Yang terhormat, para dosen pengajar di Prodi Magister Manajemen dari semester satu hingga semester akhir, atas ilmu yang diberikan selama masa perkuliahan.
6. Teristimewa, Mama tersayang, suamiku Cahya dan putriku Felcia tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada

henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

7. Yang terhormat, Bapak Luki Hermanto Wahyoe dan Bapak Krishna Adhyantara selaku pimpinan serta seluruh keluarga besar PT.Citra International Underwriters yang telah memberikan dukungan, kesempatan, waktu dan semangat kepada penulis 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, 20 Februari 2024

Gusti Aisyah



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBARAN PENGESAHAN.....	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>.....	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Kontribusi Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN	
HIPOTESIS	13
2.1. Kajian Teori	13
2.1.1. Teori Signal	13
2.1.2. Teori Keagenan	16
2.1.3. <i>Financial Distress Theory</i>	17
2.1.4. Asuransi.....	24
2.2. Penelitian Terdahulu	37
2.3. Pengembangan Hipotesis	40
2.3.1. Kerangka Berfikir	40
2.3.2. Hipotesis Penelitian.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	49
3.1 Desain Penelitian	49

3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	50
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	54
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	55
3.5	Metode Analisis Data.....	56
3.5.1.	Statistik Deskriptif.....	56
3.5.2.	Statistik Inferensial	56
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	61
4.1.	Gambaran Umum Lokasi atau Objek Penelitian.....	61
4.2.	Statistik Deskriptif	64
4.3.	Statistik Inferensial	69
4.3.1.	Analisis Model Regresi Logistik.....	69
4.3.1.1.	Uji Goodness of Fit	69
4.3.1.2.	Uji Ketepatan Prediksi	70
4.3.2.	Hasil Uji Regresi dan Pembahasan.....	73
4.3.2.1.	Regresi Logistik	73
4.3.2.2.	<i>Moderated Regression Analysis</i>	75
4.3.2.3.	McFadden R-Squared.....	77
4.3.3.	Hasil Uji Hipotesis	78
4.3.3.1.	Pengaruh <i>Underwriting ratio</i> (UWR) terhadap <i>Financial distress</i>	80
4.3.3.2.	Pengaruh <i>Liquidity ratio</i> (LR) terhadap <i>Financial distress</i>	80
4.3.3.3.	Pengaruh <i>Investment to technical ratio</i> (ITR) terhadap <i>Financial distress</i>	81
4.3.3.4.	Pengaruh Risk Based Capital (RBC) terhadap <i>Financial distress</i>	82
4.3.3.5.	Pengaruh <i>Premium growth ratio</i> (Growth) terhadap <i>Financial distress</i>	83
4.3.3.6.	Pengaruh <i>Loss ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	83
4.3.3.7.	Pengaruh <i>Underwriting ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i> dimoderasi <i>Loss ratio</i>	84

4.3.3.8. Pengaruh <i>Liquidity ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i> dimoderasi <i>Loss ratio</i>	84
4.3.3.9. Pengaruh <i>Investment to technical ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i> dimoderasi <i>Loss ratio</i>	85
4.3.3.10. Pengaruh Risk Based Capital terhadap <i>Financial distress</i> dimoderasi <i>Loss ratio</i>	85
4.3.3.11. Pengaruh <i>Premium growth ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i> dimoderasi <i>Loss ratio</i>	86
4.4. Pembahasan.....	86
4.4.1. Pengaruh <i>Underwriting ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	87
4.4.2. Pengaruh <i>Liquidity ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	87
4.4.3. Pengaruh <i>Investment to technical ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	88
4.4.4. Pengaruh Risk Based Capital terhadap <i>Financial distress</i>	88
4.4.5. Pengaruh <i>Premium growth ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	89
4.4.6. Pengaruh <i>Loss ratio</i> dalam memoderasi pengaruh <i>Underwriting ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	90
4.4.7. Pengaruh <i>Loss ratio</i> dalam memoderasi pengaruh <i>Liquidity ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	90
4.4.8. Pengaruh <i>Loss ratio</i> dalam memoderasi pengaruh <i>Investment to Technical Ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	91
4.4.9. Pengaruh <i>Loss ratio</i> dalam memoderasi pengaruh <i>Risk based capital ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	91
4.4.10 Pengaruh <i>Loss ratio</i> dalam memoderasi pengaruh <i>Premium growth ratio</i> terhadap <i>Financial distress</i>	92
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	94
5.1. Simpulan	94
5.2. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN.....	108

DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1.1.	ROA dan Klaim Industri Asuransi Umum Indonesia (2019-2022)...	3
1.2.	Perbedaan Penelitian Terdahulu (Research Gap).....	4
2.1.	Bobot Penilaian Risk Based Capital	33
2.2.	Regulasi industri asuransi kredit di Indonesia	36
2.3.	Penelitian terdahulu.....	37
3.1.	Operasionalisasi Variabel Penelitian	54
3.2.	Kriteria Sampel	55
4.1.	Hasil Statistik Deskriptif.....	64
4.2.	Hasil Uji Goodness of Fit (tanpa variabel moderasi).....	69
4.3.	Hasil Uji Goodness of Fit (dengan variabel moderasi).....	69
4.4.	Hasil Uji Ketepatan Prediksi (tanpa variabel moderasi).....	71
4.5.	Hasil Uji Ketepatan Prediksi (dengan variabel moderasi).....	71
4.6.	Hasil Regresi Logistik (tanpa variabel moderasi).....	73
4.7.	Hasil Regresi Logistik (dengan variabel moderasi)	75
4.8.	Nilai McFadden R-Squared	77
4.9.	Rangkuman Hasil Regresi Penelitian.....	79
4.10.	Resume Uji Regresi Logistik	86
4.11.	Resume Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	86

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.1	Grafik Historical <i>Loss ratio</i> (<i>Direct business</i>)	4
1.2	Grafik Premi dan <i>Loss ratio</i> per Lini Bisnis tahun 2020.....	4
2.1	Proses <i>financial distress</i>	19
2.2	Tahapan Perusahaan Menuju Kebangkrutan	22
2.3	Kerangka Berfikir	48



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

No	Lampiran	Halaman
1	Daftar Nama Perusahaan Asuransi Sebagai Sampel Penelitian...	109
2	Daftar Raw Data Olah Sampling	110
3	Data Olah Eviews	117
4	Daftar Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia 2022	122
5	Daftar Riwayat Hidup	125



UNIVERSITAS
MERCU BUANA