



**PENGARUH EFISIENSI, PROFITABILITAS, KLAIM DAN  
FIRM SIZE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DIMEDIASI  
RISK BASED CAPITAL  
PADA PERUSAHAAN ASURANSI JIWA**

**DISERTASI**

**UNIVERSITAS  
HADI ALDO  
67120010011  
MERCU BUANA**

**PROGRAM DOKTOR MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2024**

## PENGESAHAN DISERTASI

Judul : “Pengaruh Efisiensi, Profitabilitas, Klaim Dan Firm Size  
Terhadap Financial Distress Dimediasi Risk Based Capital  
Pada Perusahaan Asuransi Jiwa”

Nama : Hadi Aldo  
NIM : 67120010011  
Program Studi : Doktor Manajemen  
Tanggal : 08 Maret 2024

Mengesahkan

Promotor



(Dr. Indra Siswanti, MM. CRP)

Ko- Promotor I



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Ko- Promotor II



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

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Ketua Program Studi Doktor Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Indra Siswanti, MM. CRP)

## ABSTRAK

Kesehatan keuangan perusahaan asuransi jiwa penting untuk memastikan kemampuan dalam membayar manfaat asuransi jiwa kepada pemegang polis. Perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan, membuat kemampuan mereka untuk membayar klaim dapat terancam, dan mengakibatkan keterlambatan atau ketidakmampuan untuk membayar manfaat yang seharusnya diberikan. Klaim perusahaan asuransi mengalami peningkatan, ini tidak baik bagi kondisi keuangan perusahaan, hal ini diperkuat dengan adanya lima perusahaan asuransi yang menyatakan gagal bayar. Tujuan penelitian untuk menganalisis pengaruh efisiensi, profitabilitas, klaim dan *firm size* terhadap *financial distress* perusahaan asuransi jiwa baik secara langsung maupun melalui mediasi *risk based capital*. Penelitian populasi 25 dan sampel 25 perusahaan asuransi jiwa dengan periode 2018-2022. Penentuan sampel menggunakan teknik sensus. Analisis data menggunakan regresi data panel. Hasil analisis menunjukkan bahwa efisiensi, profitabilitas, klaim dan *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *risk based capital*. Profitabilitas dan klaim berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress*, namun efisiensi, ukuran perusahaan dan RBC tidak berpengaruh terhadap *financial distress*. *Risk based capital* tidak mampu memediasi pengaruh efisiensi, profitabilitas, klaim dan *firm size* terhadap *financial distress* pada perusahaan asuransi jiwa di Indonesia. Kebaruan dari penelitian ini penggunaan *risk based capital* sebagai variabel mediasi serta penempatan efisiensi, profitabilitas, klaim dan *firm size* sebagai variabel independent.

**Keyword:** Efisiensi, Profitabilitas, Klaim, *Firm Size*, *Risk Based Capital*, *Financial Distress*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRACT

*The financial health of a life insurance company is important to ensure its ability to pay life insurance benefits to policyholders. Companies that experience financial difficulties put their ability to pay claims at risk, resulting in delays or inability to pay benefits that should be provided. Insurance company claims have increased, this is not good for the company's financial condition, this is reinforced by the fact that five insurance companies have declared failure to pay. The research objective is to analyze the influence of efficiency, profitability, claims and firm size on the financial distress of life insurance companies both directly and through risk based capital mediation. The research used population 25 and sample 25 life insurance companies for the 2018-2022 period. Determination of the sample using census techniques. Data analysis uses panel data regression. The analysis results show that efficiency, profitability, claims and firm size do not have a significant effect on risk based capital. Profitability and claims have a negative and significant effect on financial distress, but efficiency, company size and RBC have no effect on financial distress. Risk based capital is unable to mediate the influence of efficiency, profitability, claims and firm size on financial distress in life insurance companies in Indonesia. The novelty of this research is the use of risk based capital as a mediating variable and the placement of efficiency, profitability, claims and firm size as independent variables.*

**Keywords:** *Efficiency, Profitability, Claim, Firm Size, Risk Based Capital, Financial Distress*



## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Disertasi ini :

Judul : “Pengaruh Efisiensi, Profitabilitas, Klaim Dan Firm Size  
Terhadap Financial Distress Dimediasi Risk Based Capital Pada  
Perusahaan Asuransi Jiwa”

Nama : Hadi Aldo

NIM : 67120010011

Program Studi : Doktor Manajemen

Tanggal : 08 Maret 2024

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing Disertasi yang di tetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Doktor Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah di ajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

**MERCU BUANA**

Jakarta, 08 Maret 2024



( Hadi Aldo )

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Hadi Aldo  
NIM : 67120010011  
Program Studi : Doktor Manajemen

dengan judul,

**“Pengaruh Efisiensi, Profitabilitas, Rasio Klaim Dan Size Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Di Mediasi Oleh Risk Based Capital”,**

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 24/10/2023, didapatkan nilai persentase sebesar 17 %.

UNIVERSITAS  
MERCUBUANA

Jakarta, 24 Oktober 2023  
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, yang senantiasa memberikan curahan kasih sayang dan rahmat-Nya, pada hamba-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Disertasi ini yang berjudul “Pengaruh Efisiensi, Profitabilitas, Klaim Dan Firm Size Terhadap Financial Distress Dimediasi Risk Based Capital Pada Perusahaan Asuransi Jiwa” dengan baik dan sesuai waktu yang telah ditetapkan sebelumnya. Disertasi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Doktor Ilmu Manajemen Keuangan di Universitas Mercu Buana.

Dengan penuh rasa syukur dan hormat, penulis menghaturkan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi, baik berupa ide konstruksi, dukungan material, bahkan dukungan moril yang memungkinkan penulis untuk menyelesaikan disertasi ini. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk belajar.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si. Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan kami kesempatan untuk belajar dan memperluas wawasan.
3. Dr. Indra Siswanti, MM. CRP selaku Ketua Tim Promotor, yang telah memberi inspirasi, bimbingan, dan arahan tentang makna yang mendalam arti ilmu pengetahuan, serta memotivasi penulis agar selalu sabar, belajar, dan bersemangat dalam menjalani kehidupan ini.
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ko-Promotor I, yang telah memberikan bimbingan, pengarahan dan pemahaman sehingga benar-benar fokus pada pendalaman substansi, termasuk penulisan disertasi secara benar.
5. Dr. Nurul Hidayah, M.Si. Ak selaku Ko-Promotor II, yang telah memberikan dorongan dan semangat serta mengingatkan penulis untuk terus menerus menyelesaikan segera disertasi ini.

6. Terima kasih saya haturkan kepada teman-teman seangkatan pada Program Studi Doktor Manajemen Universitas Mercu Buana atas perhatian, kerjasama dan sukungannya.
7. Terima kasih yang tulus disampaikan kepada keluarga kami tercinta yang selalu memberi dukungan dan pengertian selama penulisan disertasi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa penulisan disertasi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan disertasi ini. Semoga disertasi ini dapat bermanfaat bagi penulis pribadi, pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 08 Maret 2024



Hadi Aldo

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



## DAFTAR ISI

Halaman

PENGESAHAN DISERTASI.....	i
ABSTRAK .....	ii
ABSTRACT .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	10
1.3 Rumusan Masalah .....	11
1.4 Tujuan Penelitian.....	13
1.5 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II.....	16
KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA KONSEPTUAL .....	16
2.1 Kajian Pustaka .....	16
2.1.1 Grand Theory.....	16
2.1.2 Middle Theory.....	18
2.1.3 Applied Theory .....	20
2.2 Penelitian Terdahulu .....	26
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	30
2.3.1 Pengaruh Efisiensi terhadap Risk Based Capital .....	30
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Risk Based Capital.....	30
2.3.3 Pengaruh Klaim terhadap Risk Based Capital .....	31
2.3.4 Pengaruh Firm Size terhadap Risk Based Capital.....	32
2.3.5 Pengaruh Pandemi terhadap Risk Based Capital .....	32
2.3.6 Pengaruh Harga Minyak terhadap Risk Based Capital .....	33

2.3.7 Pengaruh Efisiensi terhadap Financial Distress .....	34
2.3.8 Pengaruh Profitabilitas terhadap Financial Distress.....	34
2.3.9 Pengaruh Klaim terhadap Financial Distress .....	35
2.3.10 Pengaruh Firm Size terhadap Financial Distress .....	36
2.3.11 Pengaruh Pandemi terhadap Financial Distress .....	37
2.3.12 Pengaruh Harga Minyak terhadap Financial Distress.....	37
2.3.13 Pengaruh Risk Based Capital terhadap Financial Distress .....	38
2.3.14 Pengaruh Efisiensi terhadap Financial Distress melalui Risk Based Capital .....	39
2.3.15 Pengaruh Profitabilitas terhadap Financial Distress melalui Risk Based Capital.....	40
2.3.16 Pengaruh Klaim terhadap Financial Distress melalui Risk Based Capital .....	41
2.3.17 Pengaruh Firm Size terhadap Financial Distress melalui Risk Based Capital.....	41
2.3.18 Pengaruh Pandemi terhadap Financial Distress melalui Risk Based Capital .....	42
2.3.19 Pengaruh Harga Minyak terhadap Financial Distress melalui Risk Based Capital.....	43
2.4 Kerangka Konseptual.....	44
<b>BAB III .....</b>	<b>46</b>
<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>46</b>
3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	46
3.2 Desain Penelitian.....	46
3.3 Populasi dan Sampel .....	47
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	47
3.5 Penyusunan Instrumen .....	48
3.5 Data dan Teknik Analisis Data.....	52
<b>BAB IV .....</b>	<b>59</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>59</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	59
4.1.1 Data Penelitian .....	59

4.1.2 Analisis Regresi Data Panel .....	64
4.1.3 Uji Hipotesis.....	67
4.2 Pembahasan.....	73
4.2.1 Pengaruh Efisiensi terhadap Risk Based Capital .....	73
4.2.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Risk Based Capital.....	73
4.2.3 Pengaruh Klaim terhadap Risk Based Capital .....	74
4.2.4 Pengaruh Firm Size terhadap Risk Based Capital.....	75
4.2.5 Pengaruh Pandemi terhadap Risk Based Capital .....	76
4.2.6 Pengaruh Harga Minyak terhadap Risk Based Capital .....	77
4.2.7 Pengaruh Efisiensi terhadap Financial Distress .....	78
4.2.8 Pengaruh Profitabilitas terhadap Financial Distress.....	78
4.2.9 Pengaruh Klaim terhadap Financial Distress .....	79
4.2.10 Pengaruh Firm Size terhadap Financial Distress .....	80
4.2.11 Pengaruh Pandemi terhadap Financial Distress .....	81
4.2.12 Pengaruh Harga Minyak terhadap Financial Distress.....	82
4.2.13 Pengaruh Risk Based Capital terhadap Financial Distress .....	83
4.2.14 Pengaruh Efisiensi terhadap Financial Distress melalui Mediasi Risk Based Capital .....	84
4.2.15 Pengaruh Profitabilitas terhadap Financial Distress melalui Mediasi Risk Based Capital.....	84
4.2.16 Pengaruh Klaim terhadap Financial Distress melalui Mediasi Risk Based Capital.....	85
4.2.17 Pengaruh Firm Size terhadap Financial Distress melalui Mediasi Risk Based Capital .....	86
4.2.18 Pengaruh Pandemi terhadap Financial Distress melalui Mediasi Risk Based Capital .....	87
4.2.19 Pengaruh Harga Minyak terhadap Financial Distress melalui Mediasi Risk Based Capital .....	88
4.3 Novelty .....	89
BAB V.....	90
KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI.....	90
5.1 Kesimpulan.....	90

5.2	Implikasi Manajerial .....	93
5.3	Implikasi Teoritis .....	94
5.4	Keterbatasan Penelitian dan Rekomendasi .....	96
5.4.1	Keterbatasan Penelitian .....	96
5.4.2	Rekomendasi .....	97
DAFTAR PUSTAKA.....		99
LAMPIRAN.....		103



## DAFTAR TABEL

Tabel	Uraian	Halaman
1.1	Pertumbuhan Klaim Perusahaan Asuransi .....	1
1.2	Perusahaan Asuransi Gagal Bayar Klaim .....	2
1.3	<i>Research Gap</i> .....	9
2.1	<i>Mapping</i> Jurnal.....	26
3.1	Kriteria Penentuan Sampel Secara Sensus .....	47
3.2	Definisi Operasional Variabel .....	52
4.1	Variabel Penelitian .....	59
4.2	Deskripsi <i>Financial Distress</i> Pada Perusahaan Asurnasi Jiwa .....	53
4.3	Frekuensi <i>Financial Distress</i> Menurut Tahun .....	64
4.4	Analisis Regresi Data Panel dengan Estimasi Random Effect Model ...	65
4.5	Uji Koefisien Determinasi.....	68
4.6	Uji Statistik F .....	68
4.7	Uji Hipotesis Langsung.....	62
4.8	Uji Mediasi ( <i>Indirect Effect</i> ) .....	70
4.9	Hasil <i>Total Effect</i> .....	71
4.10	<i>Total Effect</i> .....	72

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Uraian	Halaman
2.1	Kerangka Teori .....	44
2.2	Kerangka Konseptual.....	45



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Uraian	Halaman
1	Data Panel .....	104
2	Hasil Analisis Data .....	109

