



**PENGARUH ESG, KAPASITAS OPERASIONAL, RASIO KLAIM
DAN LIKUIDITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PERUSAHAAN ASURANSI DIMODERASI
*RISK-BASED CAPITAL***



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

BHIMA MAHENDRA

55123110108

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**PENGARUH ESG, KAPASITAS OPERASIONAL, RASIO KLAIM
DAN LIKUIDITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PERUSAHAAN ASURANSI DIMODERASI
*RISK-BASED CAPITAL***

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

BHIMA MAHENDRA

55123110108

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

ABSTRACT

This study aims to test and analyze the effect of ESG, Operational Capacity, Claim Ratio and Liquidity on Financial Distress in Insurance Companies in Indonesia with Risk-Based Capital as a Moderating Variable. This research uses a quantitative approach. The sampling technique uses saturated sampling. The research subjects consisted of 18 insurance companies in Indonesia recognized by the IDX. This research uses regression analysis methods and panel data with the help of EViews 12. The results of the study indicate that ESG and Liquidity do not have a significant effect on Financial Distress. Operational Capacity has a positive effect, while the Claim Ratio has a negative effect on Financial Distress. Risk-Based Capital is not able to moderate the relationship between ESG or Liquidity and Financial Distress. However, Risk-Based Capital is proven to moderate the relationship between Operational Capacity and the Claim Ratio with Financial Distress.

Keywords: *ESG, Operational Capacity, Claim Ratio, Liquidity, Financial Distress, Risk-Based Capital*



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh ESG, Kapasitas Operasional, Rasio Klaim dan Likuiditas terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Asuransi di Indonesia dengan *Risk-Based Capital* sebagai Variabel Moderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan sampel jenuh. Subjek penelitian terdiri dari 18 perusahaan asuransi di Indonesia yang diakui oleh BEI. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi dan data panel dengan bantuan *EViews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG dan Likuiditas tidak berpengaruh terhadap *Financial Distress*. Kapasitas Operasional berpengaruh positif, sedangkan Rasio Klaim berpengaruh negatif terhadap *Financial Distress*. *Risk-Based Capital* tidak mampu memoderasi hubungan antara ESG maupun Likuiditas terhadap *Financial Distress*. Namun, *Risk-Based Capital* terbukti memoderasi pengaruh Kapasitas Operasional dan Rasio Klaim terhadap *Financial Distress*.

Kata Kunci: ESG, Kapasitas Operasional, Rasio Klaim, Likuiditas, *Financial Distress*, *Risk-Based Capital*



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh ESG, Kapasitas Operasional, Rasio Klaim dan
Likuiditas Terhadap *Financial Distress* Perusahaan
Asuransi Dimoderasi *Risk-Based Capital*

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Bhima Mahendra

NIM : 55123110108

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 21 Agustus 2025

Mengesahkan
Pembimbing



(Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M.)

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



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

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh ESG, Kapasitas Operasional, Rasio Klaim dan Likuiditas Terhadap *Financial Distress* Perusahaan Asuransi Dimoderasi *Risk-Based Capital*

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Bhima Mahendra

NIM : 55123110108

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 21 Agustus 2025

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, 21 Agustus 2025



Bhima Mahendra

PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : BHIMA MAHENDRA
NIM */Student id Number* : 55123110108
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

/The title:

“PENGARUH ESG, KAPASITAS OPERASIONAL, RASIO KLAIM DAN LIKUIDITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN ASURANSI DIMODERASI RISK-BASED CAPITAL”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:

/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

04 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

29 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 04 September 2025

Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana

/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Pengaruh ESG, Kapasitas Operasional, Rasio Klaim dan Likuiditas Terhadap *Financial Distress* Perusahaan Asuransi Dimoderasi *Risk-Based Capital*”**. 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 Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M. 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. 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, S.T., M.M., selaku ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Lenny Christina Nawangsari, S.T., M.M., selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Sri Marti Pramadena, M.M., selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Teristimewa, istri tercinta Masayu Nurul Hidayati dan anak tersayang Zafran Atharva Mahendra yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
7. Rekan mahasiswa angkatan 43 Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

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, 21 Agustus 2025



Bhima Mahendra



DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI.....	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	14
1.3. Tujuan Penelitian	15
1.4. Kontribusi Penelitian.....	16
1.4.1. Kontribusi Praktis	16
1.4.2. Kontribusi Teoritis.....	16
 BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	 17
2.1. Kajian Teori	17
2.1.1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	17
2.1.2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	19
2.1.3. <i>Financial Distress</i>	21
2.1.4. <i>Risk-Based Capital</i> (RBC)	24
2.1.5. ESG (<i>Environmental, Social, Governance</i>)	28
2.1.6. Kapasitas Operasional.....	32
2.1.7. Rasio Klaim.....	34
2.1.8. Likuiditas	36
2.1.9. Peran SDGs terhadap ESG, Kapasitas Operasional, Rasio Klaim dan Likuiditas	38

2.2.	Penelitian Terdahulu	40
2.3.	Pengembangan Hipotesis	46
2.3.1.	Pengaruh ESG terhadap <i>Financial Distress</i>	46
2.3.2.	Pengaruh Kapasitas Operasional terhadap <i>Financial Distress</i>	48
2.3.3.	Pengaruh Rasio Klaim terhadap <i>Financial Distress</i>	50
2.3.4.	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	51
2.3.5.	RBC memoderasi pengaruh ESG terhadap <i>Financial Distress</i>	53
2.3.6.	RBC memoderasi pengaruh Kapasitas Operasional terhadap <i>Financial Distress</i>	55
2.3.7.	RBC memoderasi pengaruh Rasio Klaim terhadap <i>Financial Distress</i>	56
2.3.8.	RBC memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	58
2.4.	Kerangka Pemikiran	60
BAB III METODE PENELITIAN		61
3.1.	Desain Penelitian	61
3.2.	Definisi dan Operasional Variabel	62
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	64
3.3.1.	Populasi Penelitian	64
3.3.2.	Sampel Penelitian	64
3.4.	Metode Pengumpulan Data	65
3.5.	Metode Analisis Data	66
3.5.1.	Analisis Deskriptif	66
3.5.2.	Analisis Regresi Data Panel	66
3.5.3.	Uji Estimasi Model	67
3.5.4.	Uji Pemilihan Model	68
3.5.5.	Uji Kelayakan Model	69
3.5.6.	Uji Hipotesis	71
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		73
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	73
4.1.1.	Industri Asuransi di Indonesia	73
4.1.2.	Perusahaan Asuransi Publik	74

4.1.3. Tantangan Bisnis	75
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	75
4.3. Hasil Analisis Regresi Data Panel	79
4.3.1. Hasil Persamaan Regresi Data Panel	79
4.3.2. Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	83
4.3.3. Hasil Uji Hipotesis	85
4.3.4. Pembahasan.....	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	106
5.1. Kesimpulan	106
5.2. Saran.....	107
DAFTAR PUSTAKA.....	110
LAMPIRAN	118



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbedaan Penelitian Terdahulu (<i>Research Gap</i>).....	12
Tabel 2.1 Bobot Penilaian RBC	28
Tabel 2.2 Indikator Pengungkapan ESG	31
Tabel 2.3 Rating Penilaian ESG.....	31
Tabel 3.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	62
Tabel 3.2 Daftar Sampel.....	65
Tabel 4.1 Perusahaan Asuransi Publik	74
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 4.3 <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	80
Tabel 4.4 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	81
Tabel 4.5 <i>Random Effect Model</i> (REM).....	82
Tabel 4.6 <i>Chow-Test</i>	83
Tabel 4.7 <i>Hausman Test</i>	84
Tabel 4.8 <i>LM-Test</i>	85
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi (Uji R^2)	86
Tabel 4.10 Uji Statistik F	87
Tabel 4.11 Uji Statistik t.....	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB).....	1
Gambar 1.2 Penetrasi dan Densitas Asuransi.....	2
Gambar 1.3 ROA Industri Asuransi di Indonesia (2018-2023)	3
Gambar 1.4 Grafik Rasio Klaim	7
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	60



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Tabel Olah Data	118
Lampiran 1.2 Hasil Output Olah Data	121

