

PEMETAAN *FINANCIAL POSITIONING*
PT ASURANSI JASA TANIA TBK PADA INDUSTRI ASURANSI UMUM
BERMODAL MENENGAH TAHUN 2023 - 2024 DENGAN
MENGUNAKAN METODE *K-MEANS CLUSTERING*

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen



MUTIA KARUNIA ANTAP WULAN

2241011029

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2026

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan sumber yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

Nama : Mutia Karunia Antap Wulan

NIM : 2241011029

Tanda Tangan : 

Tanggal : 6 Agustus 2026

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Mutia Karunia A. Wulan

NIM : 2241011029

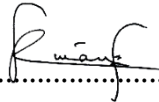
Program Studi : Magister Manajemen

Judul Tesis : Pemetaan *Financial Positioning* PT Asuransi Jasa Tania Tbk Pada Industri Asuransi Umum Bermodal Menengah Tahun 2023 - 2024 Dengan Menggunakan Metode *K-means Clustering*.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen - Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si.

()

Penguji 1 : Dr. Jerry Heikal, ST, MM

()

Penguji 2 : Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA.

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 6 Agustus 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul Pemetaan financial positioning PT ASURANSI JASA TANIA TBK pada industri asuransi umum bermodal menengah tahun 2023 - 2024 dengan menggunakan metode *K-Means Clustering* sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE, MSi, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama proses penyusunan tesis ini.
2. Seluruh dosen dan civitas akademika Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie atas ilmu dan pengalaman yang diberikan selama masa studi penulis.
3. Pimpinan dan rekan kerja di PT Asuransi Jasa Tania Tbk atas dukungan dan kesempatan yang diberikan selama proses penelitian.
4. Suami tercinta, Jimmy Putrasyah Balia, serta anak-anak tersayang Cherish Malaika Balia dan Jibril Mazin Balia, atas doa, dukungan, dan semangat yang senantiasa diberikan kepada penulis.
5. Keluarga, sahabat, dan semua pihak yang telah memberikan dukungan selama penyusunan tesis ini.

Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan penelitian ini di masa mendatang. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan dan industri perasuransian.

Jakarta, 6 Agustus 2026

Penulis

Mutia Karunia A. Wulan

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mutia Karunia A. Wulan
NIM : 2241011029
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Tesis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PEMETAAN *FINANCIAL POSITIONING* PT ASURANSI JASA TANIA TBK PADA INDUSTRI ASURANSI UMUM BERMODAL MENENGAH TAHUN 2023 - 2024 DENGAN MENGGUNAKAN METODE *K-MEANS CLUSTERING*

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dan bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 6 Agustus 2026

Yang menyatakan



Mutia Karunia A. Wulan

**PEMETAAN *FINANCIAL POSITIONING* PT ASURANSI JASA TANIA TBK PADA
INDUSTRI ASURANSI UMUM BERMODAL MENENGAH TAHUN 2023 - 2024
DENGAN MENGGUNAKAN METODE *K-MEANS CLUSTERING***

Mutia Karunia Antap Wulan
Program Studi Magister Manajemen
Universitas Bakrie
Mutia.karunia2@gmail.com

ABSTRAK

Industri asuransi umum di Indonesia menghadapi tuntutan penguatan modal dan peningkatan daya saing, terutama dengan diberlakukannya ketentuan minimum ekuitas dalam POJK No. 23 Tahun 2023. Kondisi ini mendorong perusahaan asuransi untuk mengevaluasi kesehatan keuangan serta posisi relatifnya di dalam industri. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis profil kinerja keuangan, melakukan *benchmarking*, serta menentukan *positioning* PT Asuransi Jasa Tania Tbk (Jastan) di antara perusahaan asuransi umum non-KPPE dengan ekuitas Rp250–500 miliar pada periode 2023–2024.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif dengan metode *K-Means Clustering* untuk mengelompokkan perusahaan berdasarkan kemiripan profil keuangan. Variabel penelitian meliputi rasio profitabilitas (ROA, ROE, NPM), *leverage* (DER), solvabilitas (RBC), kinerja *underwriting* (*Loss Ratio*), dan pertumbuhan (CAGR). Data diperoleh dari laporan keuangan *audited* perusahaan asuransi umum periode 2023–2024 dan distandardisasi menggunakan *Z-Score normalization*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Jastan memiliki tingkat solvabilitas yang sangat kuat dengan nilai RBC jauh di atas batas minimum regulasi serta perbaikan pada *Loss Ratio* pada tahun 2024. Namun demikian, tingkat profitabilitas perusahaan masih relatif lebih rendah dibandingkan beberapa perusahaan sejenis. Hasil pengelompokan menunjukkan bahwa Jastan berada pada *cluster* peringkat D (*turnaround*) pada periode 2023–2024. Temuan ini menunjukkan bahwa penguatan ekuitas Jastan perlu didukung melalui kombinasi strategi peningkatan kinerja internal dan opsi konsolidasi untuk memenuhi ketentuan minimum ekuitas sesuai POJK No. 23 Tahun 2023.

Kata kunci: kesehatan keuangan, *benchmarking*, *K-Means clustering*, *positioning* perusahaan, industri asuransi.

**PEMETAAN FINANCIAL POSITIONING PT ASURANSI JASA TANIA TBK PADA
INDUSTRI ASURANSI UMUM BERMODAL MENENGAH TAHUN 2023 - 2024
DENGAN MENGGUNAKAN METODE K-MEANS CLUSTERING**

Mutia Karunia Antap Wulan
Program Studi Magister Manajemen
Universitas Bakrie
Mutia.karunia2@gmail.com

ABSTRACT

The Indonesian general insurance industry is facing increasing pressure to strengthen its capital structure and enhance its competitiveness, particularly following the implementation of the minimum equity requirements stipulated in Financial Services Authority Regulation (POJK) No. 23 of 2023. These regulatory changes require insurance companies to evaluate their financial health and assess their relative position within the industry. This study aims to analyze the financial performance profile, conduct benchmarking, and determine the positioning of PT Asuransi Jasa Tania Tbk (Jastan) among non-KPPE general insurance companies with equity ranging from IDR 250 billion to IDR 500 billion during the 2023–2024 period.

This study employs a descriptive quantitative approach using the K-Means Clustering method to classify companies based on the similarity of their financial profiles. The variables analyzed include profitability ratios (ROA, ROE, and NPM), leverage (DER), solvency (RBC), underwriting performance (Loss Ratio), and growth (CAGR). The data were obtained from the audited financial statements of general insurance companies for the 2023–2024 period and were standardized using Z-score normalization prior to the clustering process.

The results indicate that Jastan demonstrates a strong solvency position, with a Risk-Based Capital (RBC) ratio well above the regulatory minimum requirement, along with a significant improvement in its Loss Ratio in 2024. However, the company's profitability remains relatively lower than that of several comparable insurers. The clustering analysis places Jastan in the D (Turnaround) cluster for both 2023 and 2024, indicating that although the company possesses strong capital resilience, improvements in profitability and overall financial performance are still required. These findings suggest that strengthening Jastan's equity should be supported through a combination of internal performance improvement

strategies and inorganic growth initiatives, such as consolidation, to meet the minimum equity requirements stipulated in POJK No. 23 of 2023.

Keywords: financial health, benchmarking, K-Means clustering, corporate positioning, general insurance industry.

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
BAB I	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.4.1. Manfaat Teoritis	6
1.4.2. Manfaat Praktis.....	7
BAB II	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Teori Kinerja Keuangan (<i>Financial Performance Theory</i>).....	9
2.1.2. Teori Struktur Modal (<i>Capital Structure Theory</i>).....	9
2.1.3. <i>Risk-Based Capital Framework</i> dalam Industri Asuransi	10
2.2. Konsep <i>Positioning</i> Keuangan Perusahaan	10
2.3. Analisis Tingkat Kesehatan Perusahaan	12
2.4. Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi	12
2.5. Dimensi Rasio Kesehatan Keuangan yang Digunakan dalam Penelitian	13
2.5.1. Profitabilitas	13
2.5.2. <i>Leverage</i>	13
2.5.3. Solvabilitas.....	13
2.5.4. Efisiensi Underwriting	14
2.5.5. Pertumbuhan.....	14
2.6. Industri Asuransi Umum	14
2.7. Kerangka Regulasi Permodalan dan Kesehatan Keuangan Perusahaan Asuransi....	15
2.8. <i>Average Rank Approach</i> dalam <i>Positioning</i> Keuangan	17
2.9. <i>Z-Score (Standardization)</i> untuk Pra-Pemrosesan Data	18

2.10. Penentuan Jumlah Cluster Optimal.....	19
2.11. Metode <i>K-Means Clustering</i> dalam Analisis Kesehatan Keuangan.....	20
2.12. PT Asuransi Jasa Tania Tbk	21
2.13. Konsolidasi Industri sebagai Implikasi Regulasi Permodalan	22
2.14. Penelitian Terdahulu	23
2.15. Research Gap dan Kontribusi Penelitian.....	29
BAB III	31
3.1. Jenis Penelitian	31
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian.....	31
3.2.1. Populasi	31
3.2.2. Sampel.....	31
3.3. Sumber Data dan Penelitian	32
3.4. Variabel Operasional.....	36
3.5. Teknik Analisis.....	38
3.5.1. <i>Average Rank Positioning</i>	39
3.5.2. Standardisasi Data Menggunakan <i>Z-Score</i>	39
3.5.3. Penentuan Jumlah <i>Cluster</i>	40
3.5.4. Proses Iteratif dan Konvergensi.....	40
3.5.5. Interpretasi dan Karakteristik <i>Cluster</i>	40
3.5.6. Intepretasi <i>Positioning</i> Jastan.....	41
BAB IV	42
4.1. Gambaran Umum Data dan Variabel Analisis (2023–2024)	42
4.2. Profil Kinerja Keuangan Jastan Periode 2023–2024	42
4.3. Statistik Deskriptif Industri Non-KPPE	44
4.4. <i>Benchmarking</i> dan Positioning Perusahaan terhadap 20 Perusahaan Non-KPPE....	45
4.4.1. Alasan Penggunaan Metode <i>Ranking</i>	45
4.4.2. Tahap Pengolahan Data untuk Pemingkatan Multivariat.....	45
4.4.3. Hasil <i>Benchmarking</i> : Peringkat Jastan dan Diagnosa Kekuatan/Kelemahan Relatif	46
4.5. Analisis <i>K-Means Clustering</i>	48
BAB V	65
5.1. Kesimpulan.....	65
5.2. Saran.....	67
Daftar Pustaka.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Minimum Ekuitas Sesuai Tahapan Regulasi	2
Gambar 3. 1 Alur Proses Penelitian	34
Gambar 4. 1 Elbow dan Silhouette untuk K-Means 2023.....	48

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 POJK 23 Tahun 2023.....	16
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3. 1 Daftar 20 Perusahaan Asuransi Umum Non-KPPE	35
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Rasio Keuangan.....	43
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Rasio Keuangan.....	44
Tabel 4. 3 Composite Score.....	47
Tabel 4. 4 Hasil Cluster Perusahaan Non-KPPE tahun 2023	50
Tabel 4. 5 Jumlah PAU setiap cluster di tahun 2023	52
Tabel 4. 6 Cluster dan Peringkat PAU Non-KPPE Tahun 2023	53
Tabel 4. 7 Hasil Cluster Perusahaan Non-KPPE tahun 2024	55
Tabel 4. 8 Jumlah PAU di setiap cluster di tahun 2024	56
Tabel 4. 9 Cluster dan Peringkat PAU Non-KPPE Tahun 2024	57
Tabel 4. 10 Peringkat PAU Tahun 2023 dibanding Tahun 2024	59
Tabel 4. 11 Pemetaan Kandidat Konsolidasi Jastan Berdasarkan Peringkat.....	63