

Analisis Faktor Determinan Keuangan Pengaruhnya terhadap *Risk Based Capital* (RBC) pada Perusahaan Asuransi Jiwa Konvensional di Indonesia Periode Tahun 2018–2024

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister
Manajemen**



**PUSPITA DEWI
2231011071**

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2026**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Puspita Dewi

NIM : 2231011071

Tanda Tangan : 

Tanggal : 31 Agustus 2026

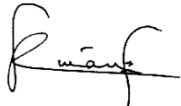
HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Puspita Dewi
NIM : 2231011071
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : ANALISIS FAKTOR DETERMINAN KEUANGAN
PENGARUHNYA TERHADAP *RISK BASED CAPITAL* (RBC) PADA PERUSAHAAN ASURANSI
JIWA KONVENSIONAL DI INDONESIA PERIODE
TAHUN 2018 – 2024

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, S.E., M.Si ()

Penguji I : Dr. Jerry Heikal, ST, MM ()

Penguji II : Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 31 Agustus 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat **Allah Subhanahu wa Ta'ala**, atas segala rahmat, karunia, petunjuk, serta kemudahan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Analisis Faktor Determinan Keuangan Pengaruhnya terhadap *Risk Based Capital* (RBC) pada Perusahaan Asuransi Jiwa Konvensional di Indonesia Periode Tahun 2018–2024”**. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa proses penyusunan tesis ini tidak akan dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- 1) Bapak Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan penuh kesabaran memberikan arahan, bimbingan, masukan, serta motivasi yang sangat berharga selama proses penyusunan tesis ini.
- 2) Bapak Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M., selaku Penguji I yang telah memberikan berbagai kritik, saran, serta masukan konstruktif demi penyempurnaan tesis ini.
- 3) Bapak Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA, selaku Penguji II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran untuk memberikan berbagai masukan yang berharga bagi penyempurnaan tesis ini.
- 4) Ibu tercinta, yang senantiasa mendoakan, memberikan kasih sayang, dukungan, pengorbanan, dan semangat yang tiada henti sehingga penulis mampu menyelesaikan pendidikan dan tesis ini dengan baik.
- 5) Seluruh Dosen dan Sivitas Akademika Program Magister Manajemen Universitas Bakrie, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, dan wawasan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
- 6) Teman-teman Program Magister Manajemen Universitas Bakrie, atas kebersamaan, dukungan, semangat, dan pengalaman berharga yang telah

dibagikan selama masa perkuliahan serta saling memberikan semangat selama masa perkuliahan hingga penyelesaian tesis.

- 7) Para *leader* dan rekan-rekan di PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia, khususnya di fungsi *Actuarial Valuation and Reinsurance* dan seluruh pihak yang telah memberikan dukungan, pengertian, kesempatan belajar, serta berbagai pengalaman profesional yang berharga selama perjalanan karier dan proses penyusunan tesis ini. Dukungan dan semangat yang diberikan menjadi salah satu motivasi bagi penulis untuk terus berkembang dan menyelesaikan studi dengan baik.
- 8) Sahabat – sahabat penulis, yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan motivasi selama proses penyusunan tesis ini.
- 9) Jeong Jaehyun, yang secara khusus telah menjadi sumber inspirasi, motivasi, dan penguat bagi penulis selama perjalanan akademik ini. Melalui kerja keras, konsistensi, ketekunan, serta pesan-pesan positif yang disampaikan, penulis belajar untuk tetap percaya pada proses, bangkit di tengah kelelahan, dan terus melangkah meskipun menghadapi berbagai tantangan. Kehadirannya sebagai sosok yang menginspirasi telah memberikan semangat tersendiri bagi penulis untuk menyelesaikan tesis ini hingga akhir.
- 10) NCT 127, yang melalui karya, perjuangan, profesionalisme, dan dedikasi dalam berkarya telah memberikan hiburan, semangat, serta energi positif yang menemani penulis selama menjalani perkuliahan hingga proses penyelesaian tesis ini.
- 11) Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan tesis ini.

Akhir kata, penulis mengucapkan syukur kepada **Allah Subhanahu wa Ta'ala** atas segala rahmat, kemudahan, dan pertolongan-Nya sehingga tesis ini dapat diselesaikan. Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi pengembangan ilmu manajemen, khususnya dalam bidang industri asuransi jiwa, serta menjadi referensi bagi akademisi, praktisi, dan regulator dalam memahami faktor-

faktor yang memengaruhi *Risk Based Capital* (RBC) pada perusahaan asuransi jiwa dan mendukung terciptanya industri asuransi jiwa yang lebih sehat, kuat, dan berkelanjutan di Indonesia. Semoga karya ini dapat memberikan nilai dan manfaat yang berkelanjutan bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan praktik industri di masa mendatang.

Jakarta, 31 Agustus 2026

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Puspita Dewi', with a horizontal line underneath.

Puspita Dewi

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Puspita Dewi
NIM : 2231011071
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tesis : Tesis (Riset Bisnis)

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

ANALISIS FAKTOR DETERMINAN KEUANGAN PENGARUHNYA TERHADAP *RISK BASED CAPITAL* (RBC) PADA PERUSAHAAN ASURANSI JIWA KONVENSIONAL DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2018 – 2024

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam 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 : 31 Agustus 2026

Yang menyatakan



(Puspita Dewi)

Analisis Faktor Determinan Keuangan Pengaruhnya terhadap *Risk Based Capital* (RBC) pada Perusahaan Asuransi Jiwa Konvensional di Indonesia Periode Tahun 2018–2024

Puspita Dewi

ABSTRAK

Perusahaan asuransi jiwa wajib menjaga tingkat solvabilitas yang memadai melalui *Risk Based Capital* (RBC) untuk memenuhi kewajiban kepada pemegang polis dan memenuhi ketentuan regulator. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh faktor determinan keuangan yang terdiri atas tingkat likuiditas, tingkat *leverage*, tingkat efisiensi operasional, dan tingkat profitabilitas terhadap *Risk Based Capital* pada perusahaan asuransi jiwa konvensional di Indonesia periode 2018-2024. Penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan asosiatif. Data yang digunakan merupakan data panel dari 44 perusahaan asuransi jiwa konvensional selama periode 2018-2024 dengan total 308 observasi. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dengan model terpilih *Common Effect Model* (CEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio*, tingkat *leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio*, dan tingkat profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Risk Based Capital*. Sementara itu, tingkat efisiensi operasional yang diukur dengan *Combined Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Risk Based Capital*. Secara simultan, seluruh faktor determinan keuangan berpengaruh signifikan terhadap *Risk Based Capital* dengan nilai *Adjusted R-Square* sebesar 62,45%. Penelitian ini menyimpulkan bahwa tingkat solvabilitas perusahaan asuransi jiwa dipengaruhi oleh pengelolaan likuiditas, *leverage*, efisiensi operasional, dan profitabilitas secara terintegrasi.

Kata Kunci: *Risk Based Capital*, tingkat likuiditas, tingkat *leverage*, tingkat efisiensi operasional, tingkat profitabilitas.

Analysis of Financial Determinant Factors and Their Influence on Risk Based Capital (RBC) in Conventional Life Insurance Companies in Indonesia for the Period 2018–2024

Puspita Dewi

ABSTRACT

Life insurance companies are required to maintain an adequate level of solvency through Risk Based Capital (RBC) to fulfil policyholder obligations and comply with regulatory requirements. This study aims to analyse the influence of financial determinants consisting of liquidity level, leverage level, operational efficiency level, and profitability level on Risk Based Capital in conventional life insurance companies in Indonesia during the 2018-2024 period. This research employed a quantitative method with an associative approach. The data consisted of panel data from 44 conventional life insurance companies observed from 2018 to 2024, resulting in 308 observations. Data were analysed using panel data regression with the Common Effect Model (CEM) as the selected model. The results indicate that liquidity level measured by the Current Ratio, leverage level measured by the Debt-to-Equity Ratio, and profitability level measured by the Return on Assets have a positive and significant effect on Risk Based Capital. Meanwhile, operational efficiency level measured by the Combined Ratio has a negative and significant effect on Risk Based Capital. Simultaneously, all financial determinants significantly affect Risk Based Capital, with an Adjusted R-Square value of 62.45%. The study concludes that the solvency level of life insurance companies is influenced by integrated management of liquidity, leverage, operational efficiency, and profitability.

Keywords: *Risk Based Capital, liquidity level, leverage level, operational efficiency level, profitability level.*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
1.2 Identifikasi Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.3 Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.4 Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.5 Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.5.1 Manfaat Teoritis	Error! Bookmark not defined.
1.5.2 Manfaat Praktis	Error! Bookmark not defined.
1.6 Batasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
2.1 Gambaran Umum Industri Asuransi Jiwa Konvensional ..	Error! Bookmark not defined.
2.2 Industri Asuransi Jiwa Non Konvensional (Asuransi Jiwa Syariah) ...	Error! Bookmark not defined.
2.3 Regulasi Industri Asuransi Jiwa Konvensional.....	Error! Bookmark not defined.
2.4 <i>Grand Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
2.4.1 Teori Manajemen Risiko (<i>Risk Management Theory</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.5 <i>Middle Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
2.5.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	Error! Bookmark not defined.

2.5.2	Teori Asimetri Informasi (<i>Information Asymmetry Theory</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.6	Laporan Keuangan	Error! Bookmark not defined.
2.7	Analisis Rasio Keuangan	Error! Bookmark not defined.
2.7.1	Tingkat Likuiditas (<i>Current Ratio</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.7.2	Tingkat <i>Leverage</i> (<i>Debt to Equity Ratio</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.7.3	Tingkat Efisiensi Operasional (<i>Combined Ratio</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.7.4	Tingkat Profitabilitas (<i>Return on Assets</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.8	<i>Risk Based Capital</i>	Error! Bookmark not defined.
2.9	Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
2.10	Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
2.11	Hipotesis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		Error! Bookmark not defined.
3.1	Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2	Jenis dan Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
3.3	Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.3.1	Populasi	Error! Bookmark not defined.
3.3.2	Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.4	Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.5	Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
3.6	Metode Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
3.6.2	Analisis Korelasi Antar Variabel	Error! Bookmark not defined.
3.6.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel .	Error! Bookmark not defined.
3.6.4	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
3.6.5	Analisis Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
3.6.6	Uji Asumsi Hipoteis	Error! Bookmark not defined.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN Error! Bookmark not defined.

- 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian **Error! Bookmark not defined.**
- 4.2 Hasil Penelitian **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.2 Analisis Korelasi Antar Variabel **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel . **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.4 Uji Asumsi Klasik **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.5 Analisis Regresi Data Panel **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.6 Uji Hipotesis **Error! Bookmark not defined.**
- 4.3 Pembahasan..... **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.3.1 Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Risk Based Capital* **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.3.2 Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Risk Based Capital* **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.3.3 Pengaruh *Combined Ratio* terhadap *Risk Based Capital* **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.3.4 Pengaruh *Return on Assets* terhadap *Risk Based Capital* **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.3.5 Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Combined Ratio*, dan *Return on Assets* terhadap *Risk Based Capital* Secara Simultan **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.3.6 Evaluasi dan Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.. **Error! Bookmark not defined.**

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN Error! Bookmark not defined.

- 5.1 Kesimpulan **Error! Bookmark not defined.**
- 5.2 Saran..... **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA..... Error! Bookmark not defined.

LAMPIRAN..... Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Indikator Kesehatan Keuangan	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2. 2 Regulasi Batas Minimum dan Maksimum Indikator ...	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2. 3 Kerangka Konsep Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2. 4 Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 1 Histogram Residual	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 2 Normal Q-Q Plot Residual	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perusahaan Asuransi yang Mengalami Pencabutan Izin Usaha oleh OJK periode 2018 - 2025	Error! Bookmark not defined.
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 1 Perusahaan Asuransi Jiwa Konvensional di Indonesia	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 3 Interpretasi Koefisien Korelasi.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 2 Matriks Korelasi Antar Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 3 Hasil Estimasi Common Effect Model (CEM)	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 4 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 5 Hasil Estimasi Random Effect Model (REM).....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 9 Ringkasan Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 14 Ringkasan Hasil Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 15 Hasil Uji t Regresi Data Panel.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 16 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 17 Hasil Koefisien Determinasi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 18 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.

Tabel 4. 19 Hasil Uji Hipotesis **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Hasil RStudio.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 1. 2 Perkembangan Regulasi terkait Penilaian Tingkat Kesehatan Perusahaan Asuransi di Indonesia.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 1. 3 Deskripsi dan Formula dari Risiko Pembentuk MMBR	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 1. 4 Regulasi terkait Batas Minimum dan Maksimum Masing-Masing Indikator	Error! Bookmark not defined.