



RISIKO INSOLVENSI DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHINYA PADA ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA PERIODE 2020-2024

DHEA CINDY CARRISA



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Risiko Insolvensi dan Faktor-faktor yang Memengaruhinya pada Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia periode 2020-2024” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli Tahun 2025

Dhea Cindy Carrisa
H5401211029

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak mengujikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

DHEA CINDY CARRISA. Risiko Insolvensi dan Faktor-faktor yang Memengaruhinya pada Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia periode 2020-2024. Dibimbing oleh JAENAL EFFENDI.

Risiko insolvensi pada asuransi jiwa syariah berdampak pada stabilitas sistem keuangan secara menyeluruh sehingga perlu mendapatkan perhatian karena merupakan isu yang krusial. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi risiko insolvensi dan faktor-faktor yang memengaruhinya pada perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia periode 2020-2024. Metode penelitian ini menggunakan *time-varying Z-score*, analisis deskriptif, dan regresi panel dengan melibatkan 12 sampel perusahaan sebagai objek yang diteliti. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *cost to income ratio* berpengaruh negatif dan signifikan, variabel dana *tabarru'* dan produk domestik bruto berpengaruh positif dan signifikan, serta variabel total aset dan inflasi tidak berpengaruh terhadap *Z-score*. Temuan ini sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan bagi para pelaku pasar dan pembuat kebijakan terkait faktor yang memengaruhi risiko insolvensi.

Kata kunci: asuransi jiwa syariah, regresi panel, risiko insolvensi, *time-varying Z-score*.

ABSTRACT

DHEA CINDY CARRISA. Insolvency Risk and the Determining Factors of Sharia Life Insurance in Indonesia for the period 2020–2024. Supervised by JAENAL EFFENDI.

Insolvency risk in Sharia life insurance impacts the overall stability of the financial system, making it a critical issue that requires serious attention. This study aims to identify insolvency risks and the influencing factors in Sharia life insurance companies in Indonesia during the 2020–2024 period. The research employs the time-varying Z-score method, descriptive analysis, and panel regression, involving 12 sample companies as the research objects. The results indicate that the cost to income ratio have a negative and significant effect, while tabarru' funds and gross domestic product shows a positive and significant influence. Meanwhile, total assets and inflation do not have a significant effect to Z-score. These findings serve as valuable input for market participants and policymakers in making decisions related to factors affecting insolvency risk.

Keywords: insolvency risk, panel regression, sharia life insurance, time-varying Z-score



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



RISIKO INSOLVENSI DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHINYA PADA ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA PERIODE 2020-2024

DHEA CINDY CARRISA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

Tim Pengaji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr.rer.pol M. Iqbal Irfany, S.E., M.App.Ec
- 2 Marhamah Muthohharoh, S.E., M.Ec



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Judul Skripsi : Risiko Insolvensi dan Faktor-faktor yang Memengaruhinya pada Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia periode 2020-2024.
Nama : Dhea Cindy Carrisa
NIM : H5401211029

Disetujui oleh



Pembimbing 1:
Prof. Dr. rer.nat. Jaenal Effendi, S.Ag, MA.
NIP 197407292006041001

Diketahui oleh



Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:
Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si.
NIP 198603102013031001



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak mengujikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2025 sampai bulan Juli 2025 ini ialah Risiko Insolvensi, dengan judul "Risiko Insolvensi dan Faktor-faktor yang Memengaruhinya pada Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia periode 2020-2024". Penulis menyadari bahwa penyelesaian karya ilmiah ini tidak mungkin tercapai tanpa doa, dukungan, serta arahan dari berbagai pihak yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung.

Sebagai bentuk rasa syukur dan penghargaan yang sebesar-besarnya, penulis dengan tulus menyampaikan ucapan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan dukungan, doa, serta bantuan selama proses penyusunan skripsi ini:

1. Kedua orang tua penulis, yaitu Masngudi (Bapak) dan Herlina (Mama), serta kakak penulis, yaitu Dina Desmira atas dukungan penuh terkait kasih sayang, doa, kepercayaan, dan dukungan finansial kepada penulis selama masa perkuliahan.
2. Bapak Prof. Dr. rer.nat. Jaenal Effendi, S.Ag, MA, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Mutiara Probokawuryan, S.E., M.Mgt (Econ), selaku dosen *reviewer* saat seminar proposal yang telah memberikan kritik, masukan, dan arahan untuk perbaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr.rer.pol M. Iqbal Irfany, S.E., M.App.Ec dan Ibu Marhamah Muthohharoh, S.E., M.Ec, selaku dosen penguji saat sidang yang telah memberikan kritik, masukan, dan saran untuk perbaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen, tenaga pendidikan, dan staf Departemen Ilmu Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University, yang telah memberikan ilmu, pengalaman, serta bantuan untuk memudahkan selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi.
6. Hora, Sau, Pipah, Wed, Jahe, Fadya, Ima, Jun, Wulan, Patin, Umi, dan Roi yang selalu membantu penulis selama masa perkuliahan hingga proses penyelesaian skripsi ini.
7. Teman-teman angkatan 58 di Departemen Ilmu Ekonomi Syariah atas dukungan dan kebersamaan selama masa perkuliahan.
8. *Last but not least*, diri sendiri, Dhea Cindy Carrisa atas ketekunan, semangat, kesabaran, kerja keras, dan yakin pada diri sendiri mampu menyelesaikan kewajibannya semoga menjadi berkah di masa depan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, penulis terbuka terkait kritik dan saran. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2025

Dhea Cindy Carrisa



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xi
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	7
TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Insolvensi	8
2.2 Z-score	9
2.3 Asuransi Syariah	10
2.4 Aset	12
2.5 <i>Cost to Income Ratio (CIR)</i>	12
2.6 Dana <i>Tabarru'</i>	13
2.7 Inflasi (INF)	13
2.8 Produk Domestik Bruto (PDB)	14
2.9 Penelitian Terdahulu	14
2.10 Kerangka Pemikiran	15
2.11 Hipotesis Penelitian	16
III METODE	18
3.1 Jenis dan Sumber Data	18
3.2 Teknik Pengambilan Sampel Penelitian	18
3.3 Metode Analisis dan Pengolahan Data	19
3.4 Perumusan Model Penelitian	23
3.5 Batasan dan Definisi Operasional	24
IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	25
4.1 Analisis Deskriptif <i>Time Varying Z-score</i>	25
4.2 Faktor-faktor yang Memengaruhi Risiko Insolvensi	32
V SIMPULAN DAN SARAN	38
5.1 Simpulan	38
5.2 Saran	38
DAFTAR PUSTAKA.....	39
LAMPIRAN	46
RIWAYAT HIDUP	52



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
- b. Pengutipan tidak mengugikan kepentingan yang wajar IPB University.

Perpustakaan

DAFTAR TABEL

1	Peningkatan jumlah kontribusi bruto, penetrasi, dan densitas perusahaan asuransi syariah per kuartal 1 tahun 2021- 2023 (dalam miliar rupiah)	2
2	Sampel penelitian	18
3	Definisi operasional	24
4	Uji <i>descriptive statistic ln_Z-score</i>	25
5	Perusahaan dengan nilai <i>ln_Z-score</i> terendah	27
6	Hasil uji <i>Chow</i> dan uji <i>Hausman</i>	32
7	Hasil uji normalitas <i>Jarque-Bera</i>	33
8	Hasil uji multikolinearitas korelasi <i>Pearson</i>	33
9	Hasil uji heteroskedastisitas <i>Breusch-Pagan</i>	34
10	Hasil uji autokorelasi <i>Wooldridge</i>	34
11	Hasil uji statistik parsial	35

DAFTAR GAMBAR

1	Jumlah perusahaan asuransi syariah di Indonesia periode 2020-2024	2
2	Perkembangan total aset asuransi syariah periode 2020-2024	3
3	Perkembangan ROA asuransi jiwa syariah periode 2020-2024	4
4	Perkembangan DAR asuransi jiwa syariah periode 2020-2024	5
5	Kerangka pemikiran	16
6	Perkembangan variabel total aset dan CIR periode 2020-2024	29
7	Perkembangan variabel dana <i>tabarru'</i> periode 2020-2024	29
8	Perkembangan inflasi di Indonesia periode 2020-2024	30
9	Perkembangan PDB dan laju PDB di Indonesia periode 2020-2024	31

DAFTAR LAMPIRAN

1	Komponen <i>time-varying Z-score</i>	47
2	Hasil uji <i>Chow</i>	48
3	Hasil uji <i>Hausman</i>	49
4	Hasil uji normalitas <i>Jarque-Bera</i>	49
5	Hasil uji multikolinearitas korelasi <i>Pearson</i>	49
6	Hasil uji autokorelasi <i>Wooldridge</i>	50
7	Hasil uji heteroskedastisitas <i>Breusch-Pagan</i>	50
8	Hasil uji <i>robust standard error</i>	50
9	Hasil uji <i>least square dummy variable</i> untuk menentukan r^2	51