



ANALISIS DETERMINAN *RISK-BASED CAPITAL* PERUSAHAAN ASURANSI JIWA DI INDONESIA

KEVIN RAFIF



**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**

- 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 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 TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul “Analisis Determinan *Risk-Based Capital* Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia” 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 tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada IPB University.

Bogor, Desember 2024

Kevin Rafif
K1501231085

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



RINGKASAN

KEVIN RAFIF. Analisis Determinan *Risk-Based Capital* Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia. Dibimbing oleh Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS dan Dr. Laily Dwi Arsyanti, SE, M.Sc.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis determinan Risk-Based Capital (RBC) pada perusahaan asuransi jiwa di Indonesia selama periode 2018-2022. RBC adalah kerangka peraturan yang menentukan jumlah minimum modal yang harus dimiliki perusahaan asuransi untuk mengelola risiko dan memastikan stabilitas keuangan. Penelitian ini menggunakan data panel dari laporan keuangan perusahaan asuransi yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Variabel independen yang dianalisis meliputi leverage, rasio pendapatan investasi, likuiditas, rasio klaim, dan Good Corporate Governance (GCG). Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage dan rasio pendapatan investasi memiliki pengaruh negatif terhadap RBC, sedangkan likuiditas, rasio klaim, dan GCG memiliki pengaruh positif. Temuan ini memberikan kontribusi penting bagi literatur akademis dan praktisi industri asuransi dalam memahami faktor-faktor yang mempengaruhi RBC. Selain itu, penelitian ini juga memberikan panduan bagi pembuat kebijakan dalam merumuskan regulasi yang lebih efektif untuk industri asuransi di Indonesia.

Kata kunci: *risk-based capital*, asuransi jiwa, analisis data panel, *In-Depth Interview*



KEVIN RAFIF. Analysis of the Risk-Based Capital Determinants in Life Insurance Companies in Indonesia. Supervised by Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS dan Dr. Laily Dwi Arsyanti, SE, M.Sc

This study aims to analyze the determinants of Risk-Based Capital (RBC) in life insurance companies in Indonesia during the period 2018-2022. RBC is a regulatory framework that determines the minimum amount of capital insurance companies must have to manage risks and ensure financial stability. This research uses panel data from the financial statements of insurance companies registered with the Financial Services Authority (OJK). The independent variables analyzed include leverage, investment income ratio, liquidity, claims ratio, and Good Corporate Governance (GCG). The results show that leverage and investment income ratio have a negative impact on RBC, while liquidity, claims ratio, and GCG have a positive impact. These findings provide significant contributions to academic literature and industry practitioners in understanding the factors influencing RBC. Additionally, this research offers guidance for policymakers in formulating more effective regulations for the insurance industry in Indonesia.

Keywords: risk-based capital, life insurance, panel data analysis, In-Depth Interview

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 mengurangi 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 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 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 2024
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.



ANALISIS DETERMINAN *RISK-BASED CAPITAL* PERUSAHAAN ASURANSI JIWA DI INDONESIA

KEVIN RAFIF

Tesis

Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

- 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.

**MAGISTER MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**



Tim Penguji pada Ujian Tesis:

- 1 Dr.rer.nat Jaenal Effendi, S.Ag.MA.
- 2 Dr. Linda Karlina Sari, S. Stat, MSi

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 Tesis : Analisis Determinan *Risk-Based Capital* Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia
Nama : Kevin Rafif
NIM : K1501231085

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS



Digitally signed by:
Noer Azam Achsani
Date: 27 Des 2024 10.30.10 WIB
Verify at dsign.ipb.ac.id



Digitally signed by:
Noer Azam Achsani
Date: 27 Des 2024 10.30.10 WIB
Verify at dsign.ipb.ac.id

Pembimbing 2:
Dr. Laily Dwi Arsyanti, SE, M.Sc

Diketahui oleh

Ketua Program Studi Pascasarjana
Manajemen dan Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, M.Sc.
NIP 196009161986011001



Digitally signed by:
Ujang
Date: 27 Des 2024 10.30.10 WIB
Verify at dsign.ipb.ac.id

Dekan Sekolah Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS.
NIP 196812291992031016



Digitally signed by:
Noer Azam Achsani
Date: 31 Des 2024 06.20.11 WIB
Verify at dsign.ipb.ac.id

Tanggal Ujian: 3 Desember 2024

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya karya ilmiah dengan judul “Analisis Determinan *Risk-Based Capital* Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia” dapat berhasil diselesaikan.

Karya tulis ilmiah ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua penulis serta seluruh keluarga atas segala kasih sayang, doa, dan dukungan yang selalu diberikan kepada penulis.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS dan Ibu Dr. Laily Dwi Arsyianti, SE, M.Sc selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan ilmu, waktu, arahan, dan saran dengan sabar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan Magister Manajemen dan Bisnis yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang bermanfaat kepada penulis.
4. Semua teman-teman penulis yang senantiasa memberikan dukungan dan bantuan penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
5. Semua pihak yang telah membantu selama proses penyelesaian tesis ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kepentingan ilmu pengetahuan.

Bogor, Desember 2024

Kevin Rafif

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.



DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 <i>Risk-Based Capital</i> (RBC)	8
2.2 Teori Manajemen Risiko	10
2.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Risk-Based Capital</i>	11
2.4 Pengaruh Rasio Pendapatan Investasi terhadap <i>Risk-Based Capital</i>	12
2.5 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Risk-Based Capital</i>	13
2.6 Pengaruh Rasio Klaim terhadap <i>Risk-Based Capital</i>	14
2.7 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap <i>Risk-Based Capital</i>	15
2.8 Penelitian Terdahulu	16
2.9 Kerangka Pemikiran	23
2.10 Hipotesis	24
III METODE	26
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	26
3.2 Jenis dan Sumber Data	26
3.3 Metode Pengumpulan Data	26
3.4 Metode Pengolahan dan Analisis Data	26
3.5 Definisi Operasional Variabel	27
3.6 Analisis Regresi Data Panel	28
3.7 Estimasi Model Regresi Data Panel	28
3.8 Pemilihan Model Regresi Data Panel	29
3.9 Uji Asumsi Klasik	30
3.10 Uji Hipotesis	31
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Gambaran Umum Perusahaan Asuransi	33
4.2 Korelasi antara <i>Risk-Based Capital</i> dengan Variabel	33
4.3 Analisis Perkembangan <i>Risk Based Capital</i>	38
4.4 Determinan <i>Risk Based Capital</i> Asuransi Jiwa di Indonesia	45
4.5 Implikasi Manajerial	54
V SIMPULAN DAN SARAN	56
5.1 Simpulan	56
5.2 Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	59

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 mengurangi kepentingan yang wajar IPB University.

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



LAMPIRAN

RIWAYAT HIDUP

DAFTAR ISI (LANJUTAN)

64

68

@*Hak cipta milik 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 merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



1	Fluktuasi RBC 2018-2022	3
2	Penelitian terdahulu	16
3	Definisi operasional variabel	27
4	Statistik deskriptif	38
5	<i>Pearson correlation coefficient</i>	39
6	Hasil estimasi regresi data panel	47

DAFTAR GAMBAR

1	Kerangka pemikiran	24
2	Korelasi <i>leverage</i> terhadap RBC	33
3	Korelasi rasio pendapatan investasi terhadap RBC	34
4	Korelasi likuiditas terhadap RBC	35
5	Korelasi rasio klaim terhadap RBC	36
6	Korelasi <i>good corporate governance</i> terhadap RBC	37
7	Perbandingan nilai mean setiap variabel	40
8	Perkembangan RBC untuk asuransi dengan nilai RBC di bawah 500%	41
9	Perkembangan RBC untuk asuransi dengan nilai <i>average</i> RBC dengan rentang 500% - 1.000%	43
10	Perkembangan RBC untuk asuransi dengan nilai <i>average</i> RBC di atas 1.000%	44
11	Perkembangan RBC asuransi syariah	45

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil uji <i>chow</i> asuransi gabungan	65
2	Hasil uji <i>hausman</i> asuransi gabungan	65
3	Hasil uji <i>lagrange multiplier</i> asuransi gabungan	65
4	Hasil REM asuransi gabungan	65
5	Hasil uji <i>chow</i> asuransi konvensional	65
6	Hasil uji <i>hausman</i> asuransi konvensional	66
7	Hasil uji <i>lagrange multiplier</i> asuransi konvensional	66
8	Hasil REM asuransi konvensional	66
9	Hasil uji <i>chow</i> asuransi syariah	66
10	Hasil uji <i>hausman</i> asuransi syariah	67
11	Hasil uji <i>lagrange multiplier</i> asuransi syariah	67
12	Hasil PLS asuransi syariah	67