

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP TINGKAT SOLVABILITAS DANA  
PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA**

**TAHUN PERIODE 2013-2015**



**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta**

**Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu**

**Dalam Ilmu Ekonomi Islam**

**Oleh :**

**Dani Aziz**

**NIM : 13390053**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**

**YOGYAKARTA**

**2017**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP TINGKAT SOLVABILITAS DANA  
PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA**

**TAHUN PERIODE 2013-2015**



**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta**

**Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu**

**Dalam Ilmu Ekonomi Islam**

**Oleh :**

**Dani Aziz**

**NIM : 13390053**

**Dosen Pembimbing :**

**Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak, CA**

**NIP : 19710929 200003 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**

**YOGYAKARTA**

**2017**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR**

Nomor : B-3018/Un.02/DEB/PP.05.3/08/2017

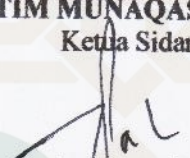
Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : "Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Tingkat Solvabilitas Dana Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia Tahun Periode 2013-2015"

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

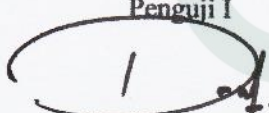
Nama : Dani Aziz  
NIM : 13390053  
Telah dimunaqasyahkan pada : 11 Agustus 2017  
Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

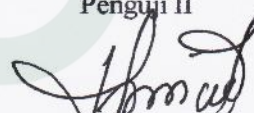
**TIM MUNAQASYAH :**  
Ketua Sidang

  
Dr. Misnen Ardiansyah, M.Si., Ak., CA  
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I

  
Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si  
NIP.19840216 200912 2 004

Penguji II

  
Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin  
NIP.19850630 201503 1 007

Yogyakarta, 16 Agustus 2017  
UN Sunan Kalijaga  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
DEKAN

  
Dr. H. Syaifuddin Mahmudah Hanafi, M.Ag  
NIP. 19670518 199703 1 003



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Dani Aziz

Kepada  
**Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

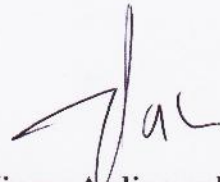
Nama : Dani Aziz  
NIM : 13390053  
Judul Skripsi : **“Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Tingkat Solvabilitas Dana Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia Periode Tahun 2013-2015”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.  
*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 03 Agustus 2017 M

**Pembimbing,**



**Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak, CA**  
**NIP. 19710929 200003 1 001**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dani Aziz

NIM : 13390053

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi Yang Berjudul "**Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Tingkat Solvabilitas Dana Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia Tahun Periode 2013-2015**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJARA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 10 Dzulqo'dah 1438 H  
03 Agustus 2017 M



**Dani Aziz**  
NIM. 13390053

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN

### AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dani Aziz  
NIM : 13390053  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syari'ah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Tingkat Solvabilitas Dana perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia Tahun Periode 2013-2015”**

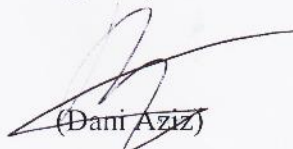
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 03 Agustus 2017

Yang menyatakan

  
(Dani Aziz)

## **MOTTO**

If You Can't Explain It Simply,  
You Dont Understand It Well Enough

( **Albert Einstein** )

Menuntut ilmu adalah taqwa.  
Menyampaikan ilmu adalah ibadah.  
Mengulang-ulang ilmu adalah dzikir.  
Mencari ilmu adalah jihad.

( **Imam Al-Ghazali** )

Bencana akibat kebodohan adalah  
sebesar-besarnya musibah seorang manusia

( **Imam Al-Ghazali** )

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Allah mengangkat orang-orang  
yang dikaruniai ilmu pengetahuan  
hingga beberapa derajat.

( **Al Mujadalah : 11** )

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan kepada :

Ayah dan Ibu Tercinta :

( Alm. Dono Sarono dan Muslimah )

Keluarga Tercinta

Serta Almamaterku

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ هَللا الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji dan syukur penyusun panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada penyusun sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga tercurah kepada baginda Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya yang telah memberikan petunjuk dan membimbing umatnya ke jalan yang diridhai Allah SWT.

Alhamdulillah berkat rahmat dan hidayah-Nya, penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir/ skripsi dengan judul “Pengaruh *Intellectual Capital*, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Tingkat Solvabilitas Dana Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia Tahun Periode 2013-2015” dengan baik. Penyusun menyadari bahwa penyusunan tugas akhir/ skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi penulisan, penyusunan, maupun isinya. Hal tersebut dikarenakan keterbatasan pengetahuan, kemampuan, dan pengalaman yang penyusun miliki. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penyusun harapkan.

Tugas akhir/ skripsi ini tidak akan selesai dengan baik tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun ucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir/ skripsi ini, di antaranya kepada:

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Kaprodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. Misnen Ardiansyah., SE., M.Si., Ak, CA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, membimbing, mengarahkan, memberi motivasi, kritik, saran dan masukan dalam proses penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Yogyakarta yang telah

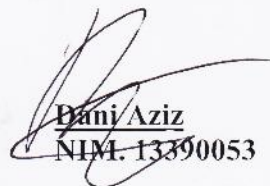
memberikan pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan di kampus tercinta ini.

6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu proses belajar di lingkungan kampus tercinta ini.
7. Orang tuaku tercinta Ayahanda alm. Dono Saroni dan Ibunda Muslimah yang selalu memberikan motivasi, do'a, semangat, dan penuh rasa sabar dalam mendidiku. .
8. Keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2013 yang telah berjuang bersama-sama dalam proses kegiatan perkuliahan dan saling membantu serta memberikan dukungan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.
9. Teman-teman grup Gajah Laut yang selalu menjadi tempat berkumpul, berbagi suka, duka, canda maupun tawa.
10. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT memberikan berkah, rahmat dan hidayah-Nya serta memnallas semua jasa-jasa mereka yang telah banyak membantu penyusun dalam proses penyusunan skripsi ini. Besar harapan bagi penyusun atas kritik, saran, dan masukan yang pembaca berikan untuk perbaikan selanjutnya. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat kepada penyusun khususnya dan kepada pembaca pada umumnya. Amin

Yogyakarta, 03 Agustus 2017

Penyusun

  
Dani Aziz  
NIM. 13390053

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Žā'	ž	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef

ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis Rangkap

مَدْعِدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
دَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>
عِدَّة		

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karōmah al-auliyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ	Fathah	Ditulis	A
-----ِ	Kasrah	Ditulis	i
-----ُ	Ḍammah	Ditulis	u

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جَاهِلِيَّوٍ	Ditulis	<i>ā</i>
2. Fathah + yā' mati تَانَسِي	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis	<i>ā</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فُرُود	Ditulis	<i>tansā</i>
	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwu mati قَوْل	Ditulis	<i>Au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

**G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata  
Dipisahkan dengan Apostrof**

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Samā</i>
الْشَّام	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

**I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat**

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي النُّرُوسِ	Ditulis	<i>Zawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَنِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>v</b>
<b>SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>TRANSLITERASI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xix</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xx</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian .....	11
D. Manfaat Penelitian .....	12
E. Sistematika Penulisan .....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Kerangka Teoritik .....	14
1. Rasio Solvabilitas.....	14
2. <i>Risk Based Capital</i> .....	15
3. <i>Intellectual Capital</i> .....	16
4. <i>Resource Based Theory</i> .....	22
5. Ukuran Perusahaan .....	22
6. Profitabilitas .....	25
7. <i>The Pecking Order Theory</i> .....	27
B. Telaah Pustaka .....	28
C. Kerangka Teoritis dan Hipotesis Penelitian.....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>48</b>
A. Jenis dan Sifat Data Penelitian.....	48
B. Populasi dan Sampel .....	48
C. Teknik Pengumpulan Data.....	49
D. Teknik Analisis Data.....	43
E. Definisi Operasional Variabel.....	47
1. Variabel Terikat .....	47
2. Variabel Bebas .....	48
F. Pengujian Hipotesis .....	52
1. Koefisien Determinasi.....	52
2. Uji statistik F.....	52
3. Uji Statistik t .....	53
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>54</b>

A. Analisis Statistik Deskriptif .....	54
B. Pemilihan Regresi Data Panel.....	56
1. Pemilihan Model Common Effect atau fix Effect .....	56
2. Pemilihan Model Fix Effect atau Random Effect.....	58
3. Pemilihan Model Random Effect atau Common Effect .....	59
C. Hasil Estimasi Regresi Data Panel.....	60
D. Uji F .....	62
E. Koefisien Determinasi.....	62
F. Pembahasan.....	63
1. Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Tingkat Solvabilitas .....	63
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat Solvabilitas.....	65
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Tingkat Solvabilitas .....	67
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>69</b>
A. Kesimpulan .....	69
B. Implikasi .....	70
C. Saran .....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>73</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>.....</b>





## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1: Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.1: Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2: Hasil <i>Chow Test</i> atau <i>Likelihood Ratio Test</i> .....	57
Tabel 4.3: Hasil Uji Hausman.....	58
Tabel 4.4: Hasil Uji Uji Lagrange Multiplier (Breusch Pagan).....	59
Tabel 4.5: Hasil Estimasi Regresi Data Panel dengan Common Effect .....	60
Tabel 4.6: Hasil Uji Statistik F.....	62



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Asuransi Syariah Berdasarkan Total Aset.....	4
Gambar 2.1 Hubungan Antar Variabel .....	40



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Perusahaan yang terdaftar di OJK.....	i
Lampiran 2: Data laporan keuangan tahunan asuransi jiwa syariah tahun 2013-2015 .....	iii
Lampiran 3: Hasil Output EViews 9 .....	v



## ABSTRAK

Perkembangan Asuransi pada saat ini cukup meningkat, hal serupa juga terjadi pada asuransi syariah. Hal tersebut dapat dilihat dari peningkatan pangsa pasar asuransi syariah dan kesadaran masyarakat terhadap risiko kerugian. Solvabilitas perusahaan asuransi (RBC) merupakan indikator kesehatan perusahaan asuransi, berkaitan tentang kemampuan perusahaan asuransi dalam memenuhi kewajiban. Dalam menjaga kesehatan dana perusahaan tentunya perusahaan membutuhkan kecukupan modal, yaitu modal berwujud atau modal tidak berwujud serta aset yang mencukupi.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Intellectual Capital* (VAIC), Ukuran Perusahaan (*Size*), dan Profitabilitas (ROA) terhadap solvabilitas dana perusahaan (RBC). Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dengan 13 perusahaan sebagai sampel. Data yang diambil berupa laporan keuangan tahunan, dari tahun 2013 – 2015. Metode yang digunakan adalah analisis regresi data panel.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel *intellectual capital* (VAIC), ukuran perusahaan (*Size*) dan profitabilitas (ROA) berpengaruh signifikan terhadap solvabilitas (RBC) asuransi jiwa syariah. Sedangkan secara parsial, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *intellectual capital* (VAIC) tidak berpengaruh terhadap solvabilitas (RBC) asuransi jiwa syariah. Variabel ukuran perusahaan (*Size*) dan profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap solvabilitas (RBC) asuransi jiwa syariah.

Kata kunci : RBC, VAIC, Size dan ROA

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*The development of Insurance at the moment is quite increased, the same thing also happens in Takaful insurance. This can be seen from the increase in sharia insurance market share and public awareness of the risk of loss. Solvency insurance companies (RBC) is an indicator of health insurance companies, related to the ability of insurance companies in fulfilling obligations. In maintaining the health of corporate funds of course the company requires capital adequacy, namely tangible capital or intangible capital and adequate assets.*

*This study aims to analyze the influence of Intellectual Capital (VAIC), Company Size (Size), and Profitability (ROA) on solvency of corporate funds (RBC). The population used in this study is a sharia life insurance company registered with the Financial Services Authority (OJK) with 13 companies as a sample. Data taken in the form of annual financial statements, from 2013 to 2015. The method used is panel data regression analysis.*

*The results of this study, indicate that simultaneously variable intellectual capital (VAIC), firm size (Size) and profitability (ROA) have a significant effect on the solvency (RBC) of life insurance sharia. While partially, the results of this study showed that the variable intellectual capital (VAIC) does not affect the solvency (RBC) of life insurance sharia. Variable size of company (Size) and profitability (ROA) have positive and significant effect to solvability (RBC) life insurance sharia*

*Keyword : RBC, VAIC, Size and ROA*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar belakang**

Perkembangan industri keuangan di Indonesia di era saat ini menunjukkan meningkatnya kesadaran masyarakat akan kebutuhan di sektor jasa keuangan mulai dari industri perbankan guna untuk mencukupi kebutuhan modal melalui pinjaman modal hingga industri keuangan asuransi sebagai pengalih risiko baik risiko kerugian material maupun jiwa. Namun dengan semakin kompleksnya kebutuhan serta risiko yang dihadapi, sektor keuangan asuransi sudah mulai di butuhkan oleh masyarakat, khususnya masyarakat di Indonesia sudah mulai tumbuh kesadaran akan kebutuhan berasuransi untuk menghadapi kemungkinan resiko di masa depan. Tentunya dengan hadirnya bermacam jasa asuransi yang ada, dapat menjadi opsional bagi masyarakat tergantung peluang risiko dari masing-masing individu yang dianggap menjadi prioritas. Menurut pasal 246 KUHD RI, Asuransi atau pertanggungan adalah suatu perjanjian, dengan mana seorang penanggung mengikat diri pada pada tertanggung dengan menerima suatu premi, untuk memberikan penggantian kepadanya karena suatu kerugian, kerusakan atau kehilangan keuntungan yang diharapkan, yang mungkin akan dideritanya karena suatu peristiwa yang tak tertentu.

Di indonesia ada dua sistem lembaga keuangan yang secara umum dikenal oleh masyarakat yaitu sistem konvensional dan sistem syariah tidak terkecuali pada lembaga keuangan asuransi. Lembaga asuransi juga memiliki

opsional dengan menganut sistem syariah serta memiliki perbedaan mendasar secara konsep penanggung risiko. Asuransi konvensional memiliki skema pemegang polis mentransferkan atau mengalihkan risiko pada pihak perusahaan asuransi dan pihak perusahaan sebagai penanggung risiko memiliki hak sepenuhnya atas pengelolaan dana premi yang dibayarkan, kemudian pada asuransi syariah perusahaan hanya bertugas sebagai pemegang amanah nasabah dengan skema antar peserta asuransi dengan peserta asuransi lainnya saling menanggung risiko, dengan menggunakan dana secara kolektif yang disebut dana tabarru' (Sula, 2004:206).

Industri asuransi di Indonesia memiliki kemajuan yang cukup pesat khususnya asuransi syariah yang menjadi pendatang baru pada bisnis sektor keuangan. Menurut data yang dihimpun Asosiasi Asuransi Syariah Indonesia (AASI), pangsa pasar asuransi syariah pada 2015 dari sisi aset menjadi 5,43 persen dari 4,83 persen pada 2014. Pangsa pasar dari sisi premi mencapai 6,55 persen dari 5,25 persen pada 2014 dan investasi menjadi 6,19 persen dari 5,44 persen. Pada 2015 juga pertumbuhan aset industri asuransi syariah mencapai 18,58 persen, investasi tumbuh 18,57 persen, dan kontribusi tumbuh 13,01 persen. (*source*: [www.republika.co.id](http://www.republika.co.id)<sup>1</sup>). Indonesia merupakan negara dengan mayoritas penduduk beragama islam dan merupakan negara dengan jumlah umat muslim terbanyak, sehingga ini merupakan ladang yang luas untuk perkembangan sektor industri keuangan syariah khususnya dibidang perasuransian.

---

<sup>1</sup> <http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/syariah-ekonomi/16/03/21/o4dr3e368-pangsa-aset-asuransi-syariah-capai-543-persen>

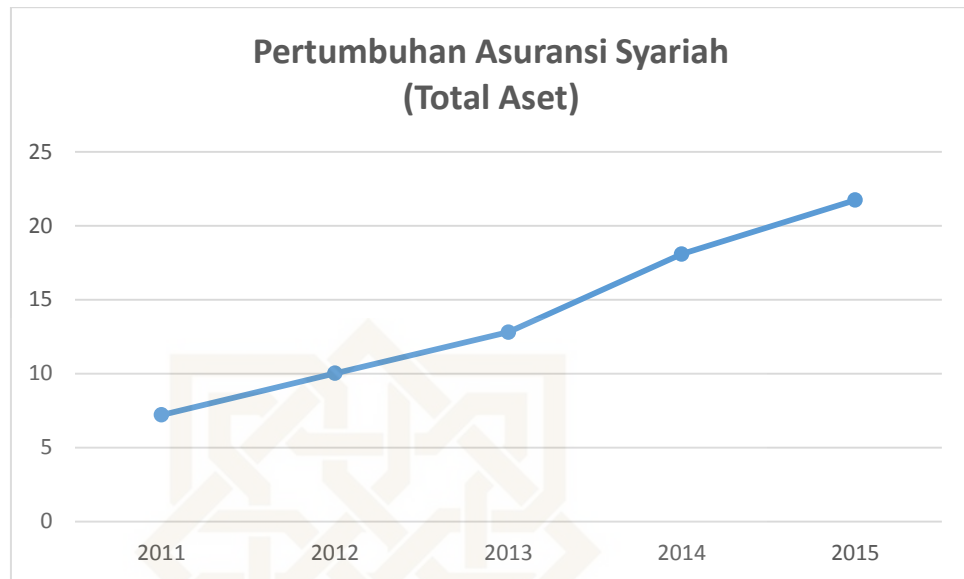
Namun dengan semakin majunya perkembangan zaman serta tuntutan kebutuhan yang semakin tinggi membuat masyarakat menyadari kemungkinan risiko kerugian yang dihadapi mulai dari resiko berkaitan dengan jiwa hingga risiko berkaitan dengan kerugian aset yang dimiliki seperti kendaraan dan bangunan. Namun secara spesifik kebutuhan terhadap asuransi mayoritas masih pada tingkat masyarakat menengah keatas dan masih belum banyak menyentuh lapisan masyarakat menengah ke bawah. Seperti pada Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLIK) OJK 2016, yang menyatakan bahwa inklusi keuangan atau masyarakat yang memanfaatkan produk asuransi syariah masih kecil yakni 1,92%, dengan literasi atau pemahaman masyarakat akan produk sebesar 2,5%.

Sehingga dengan hal tersebut OJK berusaha terus mendorong perkembangan asuransi syariah dengan berkerjasama dengan pihak-pihak terkait untuk melakukan sosialisasi, karena dalam pertumbuhan asetnya asuransi tumbuh 28,07 % hingga november 2016 dibandingkan periode waktu yang sama tahun sebelumnya, yang tercatat Rp. 32,53 triliun rupiah dan periode sebelumnya Rp. 25,4 triliun<sup>2</sup>. Walaupun tingkat inklusi dan literasi pada asuransi syariah masih rendah, pertumbuhan aset asuransi syariah dapat dilihat sebagai tren positif bagi perkembangan asuransi syariah di Indonesia. Pertumbuhan aset asuransi syariah mengalami peningkatan yang cukup signifikan dari Rp. 12,8 triliun rupiah pada tahun 2013 menjadi Rp. 18,08 triliun rupiah pada tahun 2014. Data selengkapnya dapat dilihat pada gambar 1.1

---

<sup>2</sup> <http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/syariah-ekonomi/17/01/29/okj9hd382-ojk-akan-lebih-intensif-dorong-asuransi-syariah>





**Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Asuransi Syariah Berdasarkan Total Aset**

Sumber: Statistik persauransian OJK Desember 2015 data diolah

Dengan semakin berkembangnya kesadaran masyarakat terhadap kebutuhan penjaminan resiko tentunya masyarakat harus paham bagaimana kesehatan keuangan perusahaan asuransi tersebut dengan melihat rasio kecukupan modal minimumnya. Untuk dapat melihat perusahaan tersebut solvent atau tidak, dapat dilihat dari kecukupan kepemilikan modal minimum yang dimiliki oleh perusahaan sesuai dengan aturan yang ditetapkan oleh pemerintah berarti perusahaan tersebut dapat dikategorikan solvent. Dalam menghitung solvabilitasnya perusahaan asuransi menggunakan metode RBC (*Risk Based Capital*) sehingga dapat di ukur rasio kepemilikan modal minimum yang dapat mencerminkan kesehatan perusahaan dan dapat meminimalisir resiko klaim asuransi tidak terbayar. Perusahaan asuransi yang baik adalah perusahaan asuransi yang selalu mampu mencukupi permintaan klaim dari nasabah pemegang polis yang telah memenuhi syarat yang berlaku

atau memiliki rasio solvabilitas yang tinggi diatas ambang minimum yang ditetapkan pemerintah.

Pemerintah, melalui Otoritas Jasa Keuangan (OJK) selaku regulator memberikan sinyal penetapan tingkat minimum solvabilitas perusahaan asuransi sebesar 100% pada Peraturan No 72 OJK (POJK) yang harus dipenuhi oleh semua perusahaan yang bergerak di bidang asuransi tidak terkecuali asuransi syariah, tidak hanya pada batas solvabilitasnya saja yang telah diatur, namun ekuitas minimum kesehatan dana tabbaru' dan dana investasi peserta asuransi juga harus tetap terjaga. Pemerintah melalui Peraturan No 72/POJK.05/2016 OJK (Otoritas Jasa keuangan) menentukan batas minimum ekuitas yaitu Rp. 50.000.000.000 (lima puluh milyar rupiah) bagi perusahaan asuransi syariah dan Rp. 100.000.000.000 (seratus milyar rupiah) bagi perusahaan reasuransi, kemudian pada unit usaha asuransi syariah sebesar Rp. 25.000.000.000 (dua puluh lima milyar rupiah) dan Rp. 50.000.000.000 (lima puluh milyar rupiah) bagi unit usaha reasuransi<sup>3</sup>.

Rancangan regulasi yang dikeluarkan oleh pemerintah melalui Otoritas Jasa Keuangan (OJK) berkaitan dengan batas tingkat minimum solvabilitas perusahaan asuransi dapat dijadikan sisi yang menguntungkan bagi peserta jaminan asuransi karena apabila kesehatan keuangan yang tercermin dari tingkat solvabilitasnya sebesar 120% tentu hal tersebut memberikan rasa aman bagi peserta dan investor karena kemampuan perusahaan dalam memenuhi klaim dan pengembalian investasi dari pengelolaan dana dapat dipenuhi dengan baik. RBC juga dapat dijadikan sebagai salah satu indikator

---

<sup>3</sup> <http://www.ojk.go.id/POJK-tentang-Kesehatan-Kuangan-Perusahaan-..>

pendektesi kebangkrutan suatu perusahaan, karena dengan RBC yang rendah berisiko tidak mampu membayar klaim asuransi para pemegang polis asuransi dan berakhir dengan kebangkrutan.

Dalam menyikapi wacana peraturan tersebut, kesiapan perusahaan asuransi jiwa perlu diperhatikan mengingat bahwa batas minimum Kesehatan asuransi syariah terlihat dari dua indikator yaitu dilihat dari RBC dana tabbaru' dan RBC dana perusahaan sehingga setiap perusahaan asuransi harus memiliki usaha yang lebih dalam menjaga solvabilitas kedua hal tersebut. Namun hingga akhir tahun yang dijadikan dasar penelitian yaitu tahun 2015, perusahaan asuransi dengan prinsip syariah masih menerapkan aturan batas tingkat solvabilitas sebesar 30% sesuai PMK No. 11/PMK.010/2011.

Dalam mencapai kualitas kesehatan keuangan atau tingkat solvabilitas yang tinggi, perusahaan asuransi tentunya ada beberapa faktor yang mempengaruhi berkaitan dengan modal, mulai dari modal fisik seperti berkaitan dengan jumlah aset tetap dan aset lancar yang dimiliki perusahaan, maupun modal tidak berwujud seperti modal intelektual yang dimiliki perusahaan, kemudian ada efektifitas manajemen perusahaan yang dapat terlihat dari profit perusahaan, serta ukuran perusahaan juga menggambarkan kekuatan perusahaan asuransi dalam menanggung risiko. Pemanfaatan modal-modal pendukung tersebut tentunya akan mendorong performa perusahaan dan meningkatkan kapasitas perusahaan.

Asuransi Syariah dalam operasionalnya membutuhkan sumber daya yang berkompeten, terutama tentang pengetahuan akad-akad syariah pada

industri asuransi. Berdasarkan jumlah sumber daya manusianya, sumber daya manusia pada asuransi syariah sudah dirasa cukup kapasitasnya, dikarenakan jumlah perusahaan asuransi jiwa yang menghadirkan pengelolaan asuransi dengan prinsip syariah cukup banyak, dalam hal ini yaitu asuransi jiwa syariah. Namun sumber daya manusia pada asuransi syariah belum seluruhnya memiliki standar kompetensi berupa lisensi dari lembaga yang berwenang seperti AAJI dan AASI. Saat ini jumlah pemasar asuransi jiwa syariah yang telah mendapatkan lisensi keagenan asuransi jiwa syariah oleh Asosiasi Asuransi Jiwa Indonesia (AAJI) dan AASI per 31 Desember 2015 Sebanyak 208.332 tenaga pemasar syariah, yang terdiri dari 206.901 tenaga agensi dan 1.431 asuransi perbankan.<sup>4</sup> Menurut ketua AASI Taufik Marjuniadi, kompetensi sumber daya manusia merupakan yang memiliki pengaruh pada pertumbuhan dan penetrasi pasar asuransi syariah. Tentunya peningkatan kompetensi tersebut sesuai dengan konsep manajemen bisnis berdasarkan ilmu pengetahuan (*knowledge-based business*) sehingga nilai jual produk asuransi jiwa syariah mampu bersaing dengan asuransi konvensional dengan didukung penguasaan sumber daya manusia yang memadai tentang kelebihan yang ditawarkan oleh produk asuransi jiwa syariah dibandingkan asuransi konvensional, peningkatan pada pertumbuhan dan penetrasi pasar asuransi syariah akan mendorong terbentuknya perusahaan yang besar dan sehat.

Pengelolaan sumber daya manusia berdasarkan pengetahuan mendorong pemanfaatan modal intelektual (*Intellectual Capital*) secara

---

<sup>4</sup> <http://www.askrida.com/en/kompetensi-sdm-asuransi-syariah-perlu-ditingkatkan.html#WXwIVNg-bqA>

efisien pada perusahaan, sehingga dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan apabila dikelola dengan baik. Dengan demikian perusahaan asuransi jiwa syariah harus terus mengelola modal intelektual dengan meningkatkan kompetensi sumber daya manusianya.

*Size* (Ukuran Perusahaan) secara umum dapat mengidentifikasi sebagai besar kecilnya perusahaan, hal tersebut dapat dilihat dari total asetnya, total penjualan, nilai pasar saham dan lain-lain. Dalam asuransi jiwa syariah total aset atau kekayaan perusahaan berpengaruh pada penyediaan dana *qardh*, sehingga perusahaan besar dengan total aset yang besar dianggap mampu menyediakan dana *qardh* yang besar sehingga memberikan rasa aman pada nasabah, karena nasabah asuransi tidak akan khawatir klaim asuransi tidak dipenuhi oleh perusahaan. Menurut catatan OJK, sampai periode bulan November 2016 aset industri asuransi syariah mencatatkan pertumbuhan 27,9% lebih tinggi dibandingkan periode yang sama pada tahun sebelumnya, namun disisi lain jumlah klaim tumbuh sebesar 33,3%.<sup>5</sup> Pada saat jumlah tingkat klaim terus meningkat, aset asuransi syariah berperan penting dalam menjaga kesehatan perusahaan asuransi.

Profitabilitas diukur menggunakan rasio *Return On Assets* (ROA) yang menunjukkan tingkat pengembalian yang dicapai perusahaan atas total aktiva yang dimiliki dalam menghasilkan laba. Keuntungan yang diperoleh perusahaan tentunya akan mendukung penguatan pendanaan internal dan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Menurut Haan dan Kakes, (2010) sebuah perusahaan yang profitable

---

<sup>5</sup> [www.kontan.co.id/news/aset-asuransi-syariah](http://www.kontan.co.id/news/aset-asuransi-syariah)

cenderung memiliki pendanaan internal yang lebih besar dan kuat, hal tersebut akan memudahkan perusahaan untuk menyisihkan beberapa dari keuntungannya sebagai penyangga kelangsungan perusahaan. Dalam catatan OJK, aset yang berhasil dicapai oleh industri syariah pada periode november 2016 mencapai Rp. 32,5 triliun, tentunya pencapaian tersebut dapat diperoleh apabila perusahaan tetap *profitable* dan mampu menyisihkan keuntungannya sebagai penyangga kelangsungan perusahaan. Sehingga hal ini menarik kesimpulan bahwa perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi akan memiliki margin solvabilitas yang lebih tinggi pula. Hal ini sejalan dengan yang dinyatakan oleh Kramer (1996) dalam Haan dan Kakes (2010), profitabilitas yang tinggi adalah satu dari beberapa variable yang meminimalisir terjadinya insolvency.

data yang diperoleh dari penelitian Aji dan kurniasih (2015), terlihat bahwa pada tahun 2009 dan 2010 rata-rata dari RBC perusahaan syariah, dari 5 sampel perusahaan yang diteliti memiliki angka RBC yang tinggi dibandingkan periode tahun setelahnya. Tentunya berdasarkan sampel penelitian tersebut ada beberapa faktor-faktor yang mempengaruhi kondisi kesehatan perusahaan asuransi syariah. Dalam penelitian tersebut faktor yang dianggap mempengaruhi solvabilitas perusahaan adalah dari sisi aset tidak berwujud yaitu modal intelektual. Kemudian dalam penelitian Haan dan Kakes (2010) yang mengangkat 7 komponen sebagai variabel yang berhubungan dengan solvabilitas perusahaan asuransi yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, reasuransi, risiko underwriting, lini bisnis, herfindahl dan proporsi saham, dengan kesimpulan bahwa ukuran

perusahaan, profitabilitas, dan jumlah proporsi saham berpengaruh dalam solvabilitas perusahaan asuransi. Sedangkan risiko underwriting, lini bisnis, herfindahl, dan reasuransi tidak secara signifikan berpengaruh terhadap solvabilitas perusahaan asuransi pada rasio solvabilitas nyata perusahaan, namun berpengaruh dalam rasio solvabilitas minimum yang dipersyaratkan.

Berdasarkan penelitian terdahulu dan melalui pemaparan sebelumnya terlihat bahwa banyak faktor yang dapat mempengaruhi solvabilitas perusahaan khususnya perusahaan asuransi. Faktor yang mempengaruhi bukan hanya dari sisi regulasi pemerintah saja yang mengatur agar perusahaan asuransi meningkatkan sisi solvabilitasnya dengan batas minimum yang telah ditentukan, namun faktor seperti kepemilikan modal serta kemampuan manajerial perusahaan juga dapat menjadi faktor yang mempengaruhi solvabilitas dari perusahaan asuransi. Penelitian sebelumnya berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi solvabilitas perusahaan asuransi sudah pernah beberapa kali dilakukan, namun masih terbatas berfokus pada salah satu sisi aspek baik, dari pemanfaatan aset tidak berwujud (*intangible assets*), aset berwujud (*tangible assets*), maupun dari sisi rasio keuangannya. Tentunya hal tersebut menarik penulis melakukan penelitian pada tingkat solvabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah dengan melihat dari sisi solvabilitas dana perusahaan, dalam rangka melihat kesiapan perusahaan asuransi jiwa syariah dalam menyikapi rencana regulasi pemerintah berkaitan batas minimum tingkat solvabilitas dengan menghubungkan pengaruh faktor modal sebagai pengaruhnya, oleh karena itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian berjudul “ Analisis Pengaruh

*Intellectual Capital*, Ukuran Perusahaan (*Size*) dan Profitabilitas Terhadap Tingkat Solvabilitas Dana Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia”

## **B. Rumusan Masalah**

Sesuai dengan judul penelitian diatas, maka rumusan masalah yang akan dibahas tentang :

1. Bagaimana pengaruh *Intellectual Capital* pada solvabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh Ukuran Perusahaan pada solvabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh Profitabilitas pada solvabilitass perusahaan asuransi syariah di Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh *Intellectual Capital*, Ukuran perusahaan (*Size*), dan Profitabilitas berpengaruh secara simultan pada solvabilitas asuransi syariah di Indonesia?

## **C. Tujuan Penelitian**

1. Tujuan
  - a. Untuk mengetahui pengaruh *Intellectual Capital* pada solvabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia.
  - b. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan pada solvabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia.
  - c. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas pada solvabilitass perusahaan asuransi syariah di Indonesia.



- d. Untuk mengetahui pengaruh *Intellectual Capital*, Ukuran perusahaan (*Size*), dan Profitabilitas berpengaruh secara simultan pada solvabilitas asuransi syariah di Indonesia

#### **D. Manfaat Penelitian**

##### **1. Bagi Akademisi**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi ilmu pengetahuan khususnya tentang pengaruh *Intellectual Capital*, ukuran perusahaan dan Profitabilitas terhadap Tingkat Solvabilitas Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia.

##### **2. Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi manajemen perusahaan asuransi dalam operasionalnya khususnya untuk evaluasi tingkat solvabilitasnya

##### **3. Bagi Penulis**

Untuk menambah pengetahuan dan wawasan tentang analisis *Intellectual Capital*, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas perusahaan terhadap Tingkat Solvabilitas Perusahaan Asuransi di Indonesia.

##### **4. Bagi Penelitian Selanjutnya**

Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dasar perluasan penelitian dan penambahan wawasan untuk pengembangannya.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika penulisan merupakan urutan penyajian dari masing-masing bab secara terperinci, singkat dan jelas serta diharapkan dapat mempermudah dan memberikan gambaran yang jelas mengenai isi skripsi

ini dengan susunan yang sistematis dan komprehensif. Adapun sistematika penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut:

## BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menyajikan pendahuluan dari penulisan skripsi yang berisi latar belakang sebagai landasan pembahasan, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

## BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini menguraikan landasan teori sebagai penjabaran teori-teori yang mendukung perumusan hipotesis. Selain itu, bab ini juga berisi tinjauan pustaka yang berisi penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian penulis, kerangka pemikiran teoritis dan hipotesis yang merupakan jawaban sementara dari masalah yang diteliti.

## BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai metode penelitian yang digunakan dalam penulisan skripsi yang meliputi antara lain: jenis penelitian, populasi dan sampel, definisi operasional, jenis dan teknik pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan.

## BAB IV PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

Bab ini akan menguraikan tentang analisis statistik deskriptif, analisis data dan interpretasi hasil pengolahan data.

## BAB V PENUTUP

Bab ini menguraikan tentang simpulan dari penelitian yang telah dilakukan, implikasi serta saran-saran yang dapat diberikan kepada bank syariah dan pihak-pihak lain yang membutuhkan.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Intellectual Capital*, Ukuran Perusahaan (*Size*) dan Profitabilitas ROA terhadap tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah di Indonesia. Setelah dilakukan analisis menggunakan analisis regresi data panel dengan model *Common Effect*, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *Intellectual Capital* tidak berpengaruh terhadap tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah di Indonesia. Artinya, jika *Intellectual Capital* (*VAIC*) meningkat atau menurun, tidak akan berpengaruh pada tingkat solvabilitas perusahaan. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan hipotesis yang menyatakan bahwa *Intellectual Capital* berpengaruh positif terhadap tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah di Indonesia. Hal ini disebabkan peran kepemilikan aset berwujud (aset) lebih dominan pengaruhnya pada solvabilitas dibandingkan dengan aset tidak berwujud. Dalam hal ini aset tidak berwujud belum mampu memberikan dorongan yang signifikan pada solvabilitas perusahaan. Dengan demikian kemampuan *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan belum mampu mendorong semua sisi aspek kinerja perusahaan, yang dalam penelitian ini kinerja perusahaan dilihat dari solvabilitasnya.
2. Variabel Ukuran Perusahaan (*Size*) berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah di Indonesia. Artinya, Jika

Ukuran Perusahaan (*Size*) meningkat, maka tingkat solvabilitas perusahaan pun ikut meningkat. Hasil penelitian ini sesuai dengan hipotesis yang menyatakan bahwa ukuran Perusahaan (*Size*) berpengaruh positif terhadap tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah di Indonesia.

3. Variabel Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah di Indonesia. Artinya, jika profitabilitas meningkat, maka tingkat solvabilitas perusahaan akan meningkat. Hasil penelitian ini sesuai dengan hipotesis yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah di Indonesia.

## **B. IMPLIKASI**

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Ukuran Perusahaan (*Size*) dan Profitabilitas berpengaruh positif terhadap tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah, sedangkan variabel *Intellectual Capital* tidak berpengaruh terhadap tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah. Dari hasil tersebut, diperoleh implikasi sebagai berikut:

1. *Intellectual Capital* merupakan indikator sejauh mana perusahaan asuransi dapat memanfaatkan aset tak berwujud berupa pengetahuan dan keahlian. *Intellectual Capital* merupakan komponen penting dalam perusahaan yang dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan. Namun dalam hal ini perusahaan asuransi dalam kinerjanya khususnya solvabilitas dana perusahaan lebih dominan dipengaruhi dari sisi aset berwujud dibandingkan aset tidak berwujud. Hendaknya perusahaan asuransi lebih maksimal dalam mengelola aset tidak berwujud, seperti keahlian agen

asuransi, efisiensi jumlah agen dan tingkat biaya akuisisi agar memberikan daya dukung lebih bagi perusahaan

2. Ukuran perusahaan (*size*) menunjukkan hasil pengaruh yang signifikan dengan arah positif terhadap solvabilitas, artinya setiap peningkatan total aset perusahaan akan semakin meningkatkan tingkat solvabilitasnya dan memposisikan perusahaan pada tingkat yang aman. Dan agar tetap dalam kondisi aman solvabilitasnya asuransi jiwa syariah harus bisa mengoptimalkan aset yang ada, menggunakan aset tersebut sebagai bahan untuk menghasilkan keuntungan/ profit dan menjadi cadangan modal dan dana *qardh*. Sehingga apabila perusahaan sampai mengalami kebangkrutan atau klaim melebihi kemampuan dana *tabbaru'* nya maka perusahaan tetap dapat memenuhi seluruh kewajibannya.
3. Profitabilitas (ROA) merupakan indikator sejauhmana perusahaan dapat memanfaatkan aktiva perusahaan dalam memperoleh laba, profitabilitas menunjukkan pengaruh yang positif signifikan terhadap tingkat solvabilitas perusahaan. Profit yang tinggi menjadi sumber pendanaan internal yang besar bagi perusahaan, sehingga mampu mendorong kapasitas perusahaan asuransi pada kemampuannya dalam memenuhi seluruh kewajibannya berkaitan dengan kewajibannya pada pemenuhan kewajiban pada investor serta penyediaan dana *qardh* bagi bagi nasabah.

### C. SARAN

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan. Pertama, variabel yang digunakan hanya 3 variabel, *Intellectual Capital*, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Kedua, periode pengamatan hanya mencakup tahun 2013 sampai 2015. Ketiga, populasi dalam penelitian ini hanya terdiri dari 24 perusahaan asuransi jiwa full syariah dan unit syariah dengan 13 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Oleh karena itu, ada beberapa saran yang diajukan penulis untuk penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah determinan-determinan lain yang berperan dalam mempengaruhi tingkat solvabilitas asuransi jiwa syariah.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode pengamatan, tidak hanya 2013-2015 dan menambah ukuran populasi dan sampel penelitian, tidak hanya mencakup Asuransi Jiwa Syariah, tetapi mencakup Asuransi Umum Syariah dan Reasuransi Syariah.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al Qur'an dan terjemahan. DEPAG RI 1989
- Andhayani, Rurie. (2012). Analisis Pengaruh Solvabilitas dan Underwriting terhadap solvabilitas perusahaan asuransi kerugian. Jurnal institut manajemen Telkom.
- Astuti, Partwi Dwi dan Arifin Sabeni. (2005). "Hubungan Intellectual Capital dan Business Performance dengan Diamond Specification: Sebuah Perspektif Akuntansi", Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo, halaman 694-707.
- Almajali, A.Y., Sameer Ahmed Alamro, dan Yahya Zakarea Al- Soub. (2012). Factors Affecting The Financial Performance of Jordanian Insurance Company Listed at Amman Stock Exchange. *Journal of Management Research*. Vol 4, no. 2 ISSN 1941-88X
- Asnawi, Said Kelana, C. Wijaya, (2005), Riset Keuangan: Pengujian-pengujian Empiris, Gramedia Pustaka Utama
- Ath-Thabari, Abu Ja'far Muhammad bin Jarir. (2008). *Tafsir Ath-Thabari/ Abu Ja'far Muhammad bin Jarir Ath-Thabari* . Jakarta:Pustaka Azzam.
- Al-Maraghi, Ahmad Musthofa, 1992, Terjemah Tafsir al-Maraghi, CV Toha Putra, Semarang.
- Bambang Riyanto. (2008). Dasar–Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta: BPFE
- Basyir, Dr. Hikmat et al. (2013). Tafsir *Al Muyassar* Jilid 3 cetakan III. Solo : An- Naba'
- Brigham dan Houston, (2010). Dasar-dasar Manajemen Buku 1 (Edisi 11). Jakarta:Salemba Empat
- Bontis, N., William, C. C. L., & Richardson, R. (2000). Intellectual Capital and Business Performance in Malaysian Industries. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 1. Pp. 85-100.
- Cheng, M., Lin, J., Hsiao, T., and Lin, T. W. (2010). Invested Resource, Competitive Intellectual Capital, and Corporate Performance. *Journal of Intellectual Capital*, 11(4), 433-450.
- Djakfar. Muhammad. (2012). Etika Bisnis: Menangkap Spirit Ajaran Langit dan Pesan Moral Ajaran Bumi. Penebar Plus, Jakarta

- Firer, S and Wlliam, Mitchell. (2003). *Intellectual Capital and Traditional measures of corporate performance*. Tersedia di <http://www.emeraldinsight.com/1469-1930.htm>
- Farih, Rofi. (2010). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan (studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di BEI). *Skripsi Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret*.
- Ghozali, Imam. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Husein Syahatah, Usul Al Fikri Al Muhasabi Al Islami, Pokok-pokok Pikiran Akuntansi Islam (terj.), Penerbit Akbar, Jakarta, 2001.
- De Haan Leo dan Jan Kakes. (2010). *Are Non-Risk Based Capital Requirements For Insurance Companies Binding*, *Journal of Banking And Finance* 34 (2010) 1618-1627  
[http://www.ojk.go.id/Files/201511/RPOJKKesehatanKeuPAsPRs\\_1448254059.pdf](http://www.ojk.go.id/Files/201511/RPOJKKesehatanKeuPAsPRs_1448254059.pdf)  
<http://www.askrida.com>  
[www.kontan.co.id/news/aset-asuransi-syariah](http://www.kontan.co.id/news/aset-asuransi-syariah)
- Kasmir. (2008). Analisis Laporan Keuangan. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Kieso, Donald E, Jerry J Weygand, dan Terry D Warfield. (2001). Akuntansi Intermediate Edisi Kesepuluh Jilid 1 Diterjemahkan oleh Emil Salim. Jakarta: Penerbit Erlanga
- Komnencic, B & Pokrajcic, D. (2012). *Intellectual capital and corporate performance of MNCs in Serbia*. *Journal of Intellectual Capital*, 13(1), 106-119
- Kuncoro, Mudrajad dan Suhardjono. (2012). *Manajemen Perbankan Teori dan Aplikasi (Edisi Kedua)*. Yogyakarta: BPF
- Majumdar, Sumit K. (1997). The Impact of Size and Age on Firm-Level Performance: Some Evidence From India. *Review of Industrial Organization*
- Myers, S. C. dan N. S. Majluf. 1984. Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have, *Journal of Financial Economics*, 13, pp. 187-221.



- Mehari, D., & Aemiro, T. (2013). Firm Specific Factors That Determine Insurance Companies' Performance in Ethiopia. *European Scientific Journal*, 9(10), 30-5
- Muhammad Syakir Sula. (2004) *Asuransi Syariah (Life General): Konsep dan Sistem Operasional*, Gema Insani, Jakarta.
- Muslih, Abdullah dan Abdullah Ash Shawi. (2004). *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*. Jakarta:Darul Haq.
- Nurmasyah lubis, (2004) *Akuntansi dan Investasi Dalam Asuransi Syariah Suatu Pengantar*, Materi Training Certified Islamic Insurance Specialist (CIIS), BPPK-AASI
- Pitselis, Georgios. (2006). *Risk Based Capital, Supervision of Solvency and Cross-Section Effect models*. University of Piraeus, Department of Statistics & Insurance Science.
- Pulic, A. (1998). "Measuring the performance of intellectual potential in knowledge economy". available online at: [www.vaic-on.net](http://www.vaic-on.net) (7 Februari 2017)
- Prasetya, N. Dimas dan Mutmainah, Siti. (2011). Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Islamicity Financial Performance Index Bank Syariah Di Indonesia. *Jurnal Universitas Diponegoro*. pp. 1-28.
- Rizqon Halal Syah dan Kurniasih. (2015). The Intellectual Capital Effect On Financial Performances Islamic Insurance. *Jurnal UIN Syarif Hidayatullah*.
- <sup>1</sup><http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/syariah> ekonomi/16/03/21/o4dr3e368-pangsa-aset-asuransi-syariah-capai-543-persen
- Satiti, Ajeng dan Nur Fadrijh Asyik. 2013. Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi. *Jurnal STIESIA Surabaya*
- Setiawan dan Kusriani, Dwi Endah. (2010). *Ekonometrika*. Yogyakarta: Andi Offset
- Shihab, Quraish. (2002). *Tafsir Al Misbah Pesan, Kesan dan Keserasian Al-Qur'an*. Jakarta: Lentera Hati.

- Sumarna, Johny dan Budiasih. (2015). Pengaruh Intellectual Capital Pada Kesehatan Keuangan Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol.13 No.2, Nov.2015.
- Suud, Chinthia Fadila (2016). Pengaruh Underwriting dan Solvabilitas Terhadap Laba Perusahaan Reasuransi. Skripsi Universitas Negeri Lampung.
- Sugiarto. (2009), *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan Permasalahan Keagenan Dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta:Graha Ilmu
- Sugiono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Tan et al. (2007). Intellectual capital and financial returns of companies. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 8 No. 1
- Tarigan, Angga Primasandi Kurniawan (2015) Pengaruh Kemampuan Membayar Klaim, Profitabilitas, Risiko Underwriting, dan Reasuransi Terhadap Solvabilitas Perusahaan Asuransi. Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Diponegoro.
- Ulum, Ihyaul. (2009). *Intellectual Capital*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Umam, Khaerul. (2013). *Manajemen Perbankan Syariah*. Bandung: CV Pustaka Setia
- Verawati. (2014) Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar di BEI (periode 2011-2013). *Skripsi* Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma.
- Widarjono, Agus. (2013). *EKONOMETRIKA Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Wiyono, Gendro. (2011). *Merancang Penelitian Bisnis Dengan Alat Analisis Spss 17.0 & Smartpls 2.0*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

DAFTAR PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH YANG TERDAFTAR  
DI OJK

NO	NAMA PERUSAHAAN	Alamat Kantor Pusat	No. Telepon dan Fax	IZIN UNIT USAHA SYARIAH		KETERANGAN
				NOMOR	TANGGAL	
1	Asuransi Jiwa Bersama Bumiputera 1912	Wisma Bumiputera Lantai 17-21 Jl. Jend. Sudirman Kav. 75, Jakarta Selatan 12910	(021) 2700200, (021) 7205763	KEP-268/KM.6/2002	7 Nopember 2002	
2	PT AIA Financial	Menara Matahari Lantai 7, Jl. Bulevar Palembang No. 7, Lippo Karawaci, Tangerang	AIA Customer Care Line: 1500 980, 021-547 5409	KEP-268/KM.10/2009	14 Agustus 2009	
3	PT Asuransi Allianz Life Indonesia	Allianz Tower 7th Floor Jl. H.R. Rasuna Said, Kawasan Kuningan Persada Super Blok 2 Jakarta Selatan - DKI Jakarta	Tel: +6221-2926 9999 Fax: +6221-2926 8080	KEP-440/KM.5/2005	20 Desember 2005	
4	PT Asuransi Jiwa Bringin Jiwa Sejahtera	Gedung Graha Irama Lantai 5,7,15 Jl. H.R. Rasuna Said Kav. 1&2 Kuningan Jakarta Selatan	Call Center (021) 500-087, (021) 526-1260, 526-1261, Fax. (021) 526-1258, 526-1472	KEP-007/KM.6/2003	21 Januari 2003	
5	PT Asuransi Jiwa Central Asia Raya	Wisma Asia Lantai 11 Jl. S. Parman Kav. 79 Jakarta Barat - DKI Jakarta 11420	Telp. (021) 5637901 Fax. (021) 5637902, 5637903	KEP-070/KM.10/2007	05 April 2007	
6	PT Asuransi Jiwa Manulife Indonesia	Gedung Sampoerna Strategic Square South Tower Lantai 3-17, Karet Semanggi, Setiabudi Jakarta Selatan - DKI Jakarta	Tel. 62 21 2555 7788 Fax 62 21 2555 7799	KEP-107/KM.10/2009	13 Mei 2009	
7	PT Asuransi Jiwa Mega Life	Kawasan Terpadu CT Corp Menara Bank Mega Lantai 22 Jl. Kapten Tendean Kav. 12 -14A Jakarta Selatan - DKI Jakarta 12790	Tel. 021-7917 5577 Fax. 021-7919 3700	KEP-038/KM.10/2007	15 Maret 2007	
8	PT Asuransi Jiwa Sinar Mas MSIG	Wisma Eka Jiwa Lantai 8-9 Jl. Mangga Dua Raya Jakarta 10730	Tel. 021-625 7808 Fax. 625 7837	KEP-041/KM.5/2005	17 Januari 2005	
9	PT Avrist Assurance	Gedung Bank Panin Senayan Lantai 3, 7, 8 Jl. Jenderal Sudirman, Kel. Gelora, Kec. Tanah Abang Jakarta 10270	Tel. 021-5789 8188 Fax. 572 1308	KEP-326/KM.5/2005	28 September 2005	
10	PT Axa Financial Indonesia	Gedung AXA Tower Kuningan City Lantai 17 Jl. Prof. Dr. Satrio Kav. 18, Kel. Karet Kuningan, Kec. Setiabudi Jakarta Selatan 12940	Tel. 021-3005 8000 Fax. 021-3005 8008	KEP-237/KM.10/2009	27 Juli 2009	
11	PT Axa Mandiri Financial Services	Gedung AXA Tower Kuningan City Lantai 9 Jl. Prof. Dr. Satrio Kav. 18, Kel. Karet Kuningan, Kec. Setiabudi Jakarta Selatan - DKI Jakarta 12940	Tel. 021-3005 8888 ext. 8961/8496 Fax. 021-3005 7177	KEP-076/KM.10/2009	20 April 2009	
12	PT BNI Life Insurance	BNI Life Tower 21st Floor, The Landmark Center Jl. Jend. Sudirman No. 1 Jakarta 12190	Tel. 021-2953 9999 Fax. 2953 9998	KEP-186/KM.6/2004	19 Mei 2004	
13	PT Great Eastern Life Indonesia	Menara Karya Lantai 5 Jl. H.R. Rasuna Said Blok X-5 Kav 1-2 Jakarta Selatan - DKI Jakarta 12950	Tel. 021-2554 3888 Fax. 021-5794 4717	KEP-076/KM.5/2005	2 Maret 2005	

14	PT Pazin Daichi Life (d/h PT Pazin Life)	Gedung Farin Life Center Lantai 6 Jl. Letjen S. Parman Kav. 91 Jakarta 11420	Tel. 021-2556 6888 021-2556 6819	Fax.	KEP-247/KM.10/2009	30 Agustus 2009	
15	PT Prudential Life Assurance	Prudential Tower Jl. Jend. Sudirman Kav. 79 Jakarta 12190	Telep. 021-2995 8888 021-2995 8800	Fax.	KEP-585/SKM.10/2010	8 Oktober 2010	
16	PT Sun Life Financial Indonesia	Menara Sun Life Lantai 10 Jl. Dr. Ibe Anak Agung Gde Agung Blok 6.2 Jakarta	1 500786 (1 500SUN) Fax (021) 2966 9806		KEP-585/SKM.10/2010	8 Oktober 2010	
17	PT Tokio Marine Life Insurance Indonesia (d/h PT MAA Life Assurance)	Plaza Bapindo, Citibank Tower, Lantai 19 Jl. Jenderal Sudirman Kav. 54-55 Jakarta 12190	Telep. 021-2953 0730 021-2953 0732	Fax.	KEP-058/KM.10/2008	9 April 2008	
18	PT ACE Life Assurance	Menara Cakrawala, Lt 5 Jl. MH Thamrin No. 9 Jakarta 10340	Telep 021 2356 8888 Fax: 021 2356 8899		KEP-19/NB.223/2014	16 September 2014	Izin UUS 2014
19	PT Financial Wiramitra Danadyaksa	Gedung World Trade Center, 11th Floor Jl. Jend. Sudirman Kav. 29-31 Karet-Setiabudi Jakarta Selatan 12920	Telep 021 1500393 Fax: 021 5211735		KEP-254/NB.223/2015	14 Juli 2015	
NO	NAMA PERUSAHAAN	Alamat Kantor Pusat	No. Telepon dan Fax	IZIN UNIT USAHA SYARIAH		KETERANGAN	
				NOMOR	TANGGAL		
1	PT Asuransi Takaful Keluarga	Graha Takaful Indonesia, Jl. Mampang Prapatan Raya No. 100, Jakarta Selatan - DKI Jakarta	(021) 799-1234 dan (021) 799- 2345		KEP-260/KM.10/2012	14 Juni 2012	
2	PT Asuransi Jiwa Syariah Al-Amin	Gedung Al Amin Jl. Sultan Agung No. 12 Setiabudi Jakarta Selatan	021-837 90999 dan 021-837 05234		KEP-220/KM.10/2010	30 April 2010	
3	PT Asuransi Jiwa Syariah Amanahjiwa Giri Artha	12560	021) 29406315 dan (021) 29406316		KEP-539/KM.10/2012	24 September 2012	
4	PT Asuransi Jiwa Syariah Jasa Mitra Abadi	Jl. Warung Buncit Raya No. 16 Jakarta Selatan 12550	021) 34607393 dan (021) 7823113		KEP- 96 /D.05/2015	28 Agustus 2015	
5	PT Asuransi Syariah Keluarga Indonesia	Jl. Pasar Minggu Kav. 34 Jakarta Selatan 12780	(021) 7531 268 dan (021) 7531 1271		KEP- 124 /D.05/2015	30 Nopember 2015	

## LAMPIRAN 2

## DATA LAPORAN KEUANGAN TAHUNAN ASURANSI JIWA SYARIAH

TAHUN 2013-2015

FIRM	TAHUN	RBC (FIRM)	X1(VAIC)	X2(SIZE)	X3(Profitabilitas)
AIA	2013	8,21	3,71	14,37267	0,070791
	2014	11,7	3,2	15,03059	0,070207
	2015	16,9	3,26	15,4573	0,055962
Bringin life	2013	1,69	1,32	11,58198	0,00475
	2014	1,83	1,55	11,773	0,008157
	2015	1,79	1,43	11,86512	0,006392
Allianz	2013	2,24	4,48	12,64883	0,124785
	2014	2,28	1,74	13,06367	0,142901
	2015	3,58	3,07	13,39705	0,167807
Manulife	2013	2,84	4,08	11,52417	0,24757
	2014	4,23	4,77	11,97294	0,23299
	2015	6,08	4,82	12,31057	0,2202
prudential	2013	13,37	4,04	14,29434	0,573397
	2014	10,45	4,19	14,58462	0,541229
	2015	13,26	4,18	14,92128	0,43569
bumiputera	2013	3,21	1,53	13,52214	0,000322
	2014	3,46	1,27	13,71559	0,00077
	2015	3,79	2,65	13,72253	0,013845
Axa mandiri	2013	3,73	5,36	11,68867	0,579266
	2014	5,09	6,12	12,00114	0,514953

	2015	5,384	4,62	12,1645 2	0,323048
mega life	2013	1,7	2,36	12,1053	0,046248
	2014	1,66	1,95	12,2159 6	0,020887
	2015	1,74	-1,53	12,1077 8	-0,0177
Avrist assuraance	2013	3,79	9,08	11,6107 8	0,237509
	2014	4,65	7,49	11,8124 2	0,171787
	2015	5,8	6,23	12,0523 6	0,183198
CAR Syariah (central Asia)	2013	1,74	2,92	11,6041 9	0,062352
	2014	2,04	2,65	11,8215	0,054676
	2015	2,1	1,75	11,8252 8	0,012169
Sun life	2013	1,33	-0,06	11,1916 6	-0,11778
	2014	1,95	-0,56	11,4683 8	-0,10269
	2015	1,26	-2,08	11,4129 9	-0,17731
Al amin	2013	1,1	1,76	11,3786 6	0,054917
	2014	1,17	2,12	12,8462 9	0,013927
	2015	1,26	3,14	13,0980 7	0,013613
Takaful keluarga	2013	2,88	1,93	13,7668 7	0,01927
	2014	3,19	1,96	13,8563	0,015663
	2015	3,24	1,55	13,8780 3	0,019158

LAMPIRAN 3

	RBC	VAICX1	SIZE	ROA
1. Mean	4.30035897435	2.92435897435	12.7093733035	0.12422871461
Median	8975	8975	8974	53846
Maximum	3.19	2.65	12.16452122	0.054917215
Minimum	16.9	9.08	15.45729716	0.579265684
Std. Dev.	1.1	-2.08	11.19165903	-0.17731241
Skewness	3.85072771992	2.24813231825	1.19433436846	0.18820403630
Kurtosis	6384	3948	3824	96542
Jarque-Bera	1.79583667263	0.30494529808	0.69532898404	1.13574525807
Probability	9929	73125	57812	864
Sum	5.40148620196	3.66174972905	2.25026471094	3.56861268473
Sum Sq. Dev.	5291	3951	6307	9015
Observations	30.3342867708	1.31605377020	4.05605295528	8.90985801913
	1316	8477	709	7694
	2.58817311471	0.51787214831	0.13159497066	0.01162114483
	482e-07	89788	61796	543075
	167.714	114.05	495.66555884	4.84491987
	563.467950974	192.055758974	54.2045141803	1.34598885276
	359	359	6748	3334
	39	39	39	39

2. Common Effect

Dependent Variable: RBC  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/09/17 Time: 10:38  
 Sample: 2013 2015  
 Periods included: 3  
 Cross-sections included: 13  
 Total panel (balanced) observations: 39

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
VAIC	0.186067	0.219945	0.845971	0.4033
SIZE	2.165314	0.306695	7.060158	0.0000
ROA	6.419963	2.671393	2.403227	0.0217
C	-24.56110	3.937437	-6.237839	0.0000
R-squared	0.697703	Mean dependent var		4.300359
Adjusted R-squared	0.671792	S.D. dependent var		3.850728
S.E. of regression	2.206061	Akaike info criterion		4.517208
Sum squared resid	170.3346	Schwarz criterion		4.687830
Log likelihood	-84.08556	Hannan-Quinn criter.		4.578426
F-statistic	26.92674	Durbin-Watson stat		0.510762
Prob(F-statistic)	0.000000			

### 3. Fix Effect

Dependent Variable: RBC  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/09/17 Time: 11:49  
 Sample: 2013 2015  
 Periods included: 3  
 Cross-sections included: 13  
 Total panel (balanced) observations: 39

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
VAIC	-0.135150	0.280516	-0.481791	0.6345
SIZE	2.209799	0.737944	2.994535	0.0065
ROA	0.777495	6.112785	0.127192	0.8999
C	-23.48616	9.617930	-2.441914	0.0227

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.933647	Mean dependent var	4.300359
Adjusted R-squared	0.890373	S.D. dependent var	3.850728
S.E. of regression	1.274973	Akaike info criterion	3.616172
Sum squared resid	37.38778	Schwarz criterion	4.298659
Log likelihood	-54.51536	Hannan-Quinn criter.	3.861043
F-statistic	21.57540	Durbin-Watson stat	2.105055
Prob(F-statistic)	0.000000		

### 4. Random effect

Dependent Variable: RBC  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 07/09/17 Time: 11:50  
 Sample: 2013 2015  
 Periods included: 3  
 Cross-sections included: 13  
 Total panel (balanced) observations: 39  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
VAIC	0.002013	0.231689	0.008687	0.9931
SIZE	2.288103	0.417109	5.485627	0.0000
ROA	5.866453	3.352084	1.750091	0.0889
C	-25.51467	5.351099	-4.768117	0.0000

#### Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	2.034667	0.7181
Idiosyncratic random	1.274973	0.2819

#### Weighted Statistics

R-squared	0.505864	Mean dependent var	1.462993
Adjusted R-squared	0.463510	S.D. dependent var	1.726838
S.E. of regression	1.264831	Sum squared resid	55.99291
F-statistic	11.94359	Durbin-Watson stat	1.473761



Prob(F-statistic) 0.000015

Unweighted Statistics

R-squared	0.680887	Mean dependent var	4.300359
Sum squared resid	179.8100	Durbin-Watson stat	0.458930

5. Uji chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.815455	(12,23)	0.0000
Cross-section Chi-square	59.140413	12	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: RBC

Method: Panel Least Squares

Date: 07/09/17 Time: 10:12

Sample: 2013 2015

Periods included: 3

Cross-sections included: 13

Total panel (balanced) observations: 39

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
VAIC	0.186067	0.219945	0.845971	0.4033
SIZE	2.165314	0.306695	7.060158	0.0000
ROA	6.419963	2.671393	2.403227	0.0217
C	-24.56110	3.937437	-6.237839	0.0000

R-squared	0.697703	Mean dependent var	4.300359
Adjusted R-squared	0.671792	S.D. dependent var	3.850728
S.E. of regression	2.206061	Akaike info criterion	4.517208
Sum squared resid	170.3346	Schwarz criterion	4.687830
Log likelihood	-84.08556	Hannan-Quinn criter.	4.578426
F-statistic	26.92674	Durbin-Watson stat	0.510762
Prob(F-statistic)	0.000000		

6. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	2.445395	3	0.4852

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
VAIC	-0.135150	0.002013	0.025010	0.3858
SIZE	2.209799	2.288103	0.370581	0.8976
ROA	0.777495	5.866453	26.129680	0.3195

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RBC

Method: Panel Least Squares

Date: 07/09/17 Time: 12:56

Sample: 2013 2015

Periods included: 3

Cross-sections included: 13

Total panel (balanced) observations: 39

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-23.48616	9.617930	-2.441914	0.0227
VAIC	-0.135150	0.280516	-0.481791	0.6345
SIZE	2.209799	0.737944	2.994535	0.0065
ROA	0.777495	6.112785	0.127192	0.8999

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.933647	Mean dependent var	4.300359
Adjusted R-squared	0.890373	S.D. dependent var	3.850728
S.E. of regression	1.274973	Akaike info criterion	3.616172
Sum squared resid	37.38778	Schwarz criterion	4.298659
Log likelihood	-54.51536	Hannan-Quinn criter.	3.861043
F-statistic	21.57540	Durbin-Watson stat	2.105055
Prob(F-statistic)	0.000000		

## 7. Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	14.94413 (0.0001)	0.485964 (0.4857)	15.43010 (0.0001)
Honda	3.865764 (0.0001)	-0.697111 --	2.240576 (0.0125)
King-Wu	3.865764 (0.0001)	-0.697111 --	0.815722 (0.2073)

Standardized Honda	4.760161 (0.0000)	-0.392322 --	-0.206862 --
Standardized King-Wu	4.760161 (0.0000)	-0.392322 --	-1.173499 --
Gourierieux, et al.*	--	--	14.94413 (< 0.01)

\*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952



**CURRICULUM VITAE**



**Data Pribadi**

1. Nama Lengkap : Dani Aziz
2. Tempat, Tanggal Lahir : Kebumen, 5 Maret 1995
3. Tinggi dan Berat Badan : 172cm/ 75kg
4. Jenis Kelamin : Laki-laki
5. NIM : 13390053
6. Program Studi/ Fakultas : Manajemen Keuangan Syariah/ Ekonomi dan Bisnis Islam
7. Universitas : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
8. Alamat : Tamanwinangun Rt 03/10 Kebumen
9. Agama : Islam
10. Nama Ayah : Dono Saronno
11. Nama Ibu : Muslimah
12. Kewarganegaraan : Warga Negara Indonesia
- No. Telp : 085743099564
14. Alamat E-Mail : daniaziz95@gmail.com

**Pendidikan Formal**

1. 2001-2007 : SDN 05 Bumirejo Kebumen
2. 2007-2010 : SMPN 03 Kebumen
3. 2010-2013 : SMA 01 Kutowinangun
4. 2013-2017 : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta