

**PENGARUH *PREMIUM GROWTH RATIO*, HASIL INVESTASI, KLAIM,
LIKUIDITAS DAN *RISK BASED CAPITAL* TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH YANG
TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN PERIODE 2017-2020.**



**SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA-1 (S1) EKONOMI**

OLEH:

ALIFIA NUR 'AFIIFAH

NIM: 18108030045

PEMBIMBING:

RIZALDI YUSFIARTO, S.Pd., M.M

NIP. 19901122 201903 1 012

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1514/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PREMIUM GROWTH RATIO, HASIL INVESTASI, KLAIM, LIKUIDITAS DAN RISK BASED CAPITAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN PERIODE 2017-2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ALIFIA NUR 'AFIIFAH
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030045
Telah diujikan pada : Rabu, 30 November 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Rizaldi Yusufiarto, S.Pd., M.M.
SIGNED

Valid ID: 639af62e279d7



Penguji I

Anniza Citra Prajasari, SEI., M.A.
SIGNED

Valid ID: 6398119e6bdb7



Penguji II

Muhammad, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 639a9de2d0479



Yogyakarta, 30 November 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Aldawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 63a139414be7f

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Alifia Nur 'Afiifah

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 : Alifia Nur 'Afiifah

NIM : 18108030045

Judul Skripsi : Pengaruh *Premium Growth Ratio*, Hasil Investasi, Klaim, Likuiditas Dan *Risk Based Capital* Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2017-2020

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

Dengan ini kami berharap agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 29 September 2022

Pembimbing,



Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M

NIP. 19901122 201903 1 012

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alifia Nur 'Afiiifah

NIM : 18108030045

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Premium Growth Ratio*, Hasil Investasi, Klaim, Likuiditas Dan *Risk Based Capital* Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2017-2020**" adalah benar – benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana semestinya..

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
Yogyakarta, 28 Oktober 2022
Penulis



Alifia Nur Afiiifah
NIM. 181080300045

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Alifia Nur 'Afiifah
NIM : 18108030045
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
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 *Premium Growth Ratio*, Hasil Investasi, Klaim, Likuiditas Dan
Risk Based Capital Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa
Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2017-2020”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Exclusive ini, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 26 September 2022



Alifia Nur Afiifah

NIM. 181080300045

HALAMAN MOTTO

Dan Dia bersama kamu di mana saja kamu berada. Dan Allah Maha Melihat apa yang kamu kerjakan [Q.S Al-Hadid: 4]

Barangsiapa menempuh jalan untuk mendapatkan ilmu, Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga. [HR. Muslim]



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya tulis ini dipersembahkan untuk:

Orang tua, saudara, dan keluarga besar.

Almamater Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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	Bâ'	B	Be
ت	Tâ'	T	Te
ث	Śâ'	Ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hâ'	Ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	Kh	ka dan ha
د	Dâl	D	De
ذ	Žâl	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Śâd	Ś	es (dengan titik di bawah)
ض	Ďâd	Ď	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭâ'	Ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Žâ'	Ž	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fâ'	F	Ef
ق	Qâf	Q	qi

ك	Kâf	K	ka
ل	Lâm	L	el
و	Mîm	M	em
ن	Nûn	N	en
و	Wâwû	W	we
ه	Hâ'	H	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua ta"marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada 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>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الاولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
---ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Dammah	Ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>

يذ هب	Dammah	Ditulis	Yazhabu
-------	--------	---------	---------

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جا هلية	Ditulis	<i>Ā</i>
	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati تنسى	Ditulis	<i>ā</i>
	Ditulis	<i>Tansā</i>
3. kasrah + ya' mati كر يم	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>Karīm</i>
4. dhammah + wawu mati فروض	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بينكم	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati قول	Ditulis	<i>Au</i>
	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alim + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

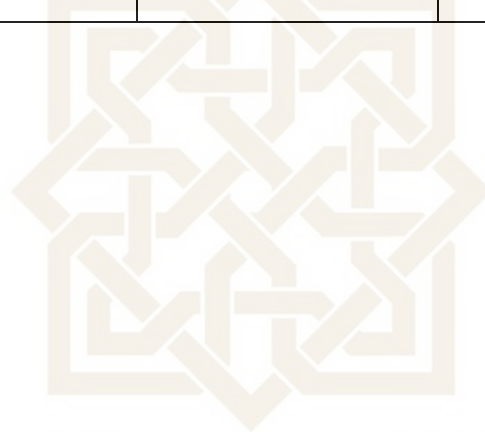
2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut.

السماء	Ditulis	<i>As-Samâ'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Żawî al-furûd</i>
اهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat islam. Sholawat serta salam semoga tetap kita limpahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, suri teladan manusia sepanjang masa beserta keluarga dan para sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil' alamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Premium Growth Ratio, Hasil Investasi, Klaim, Likuiditas Dan Risk Based Capital Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2017-2020”**. Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penulis mengucapkan banyak terima kasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terima kasih tersebut penulis ucapkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I. selaku dosen pembimbing akademik penulis
5. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M selaku dosen pembimbing Skripsi senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam

menyelesaikan tugas akhir ini .

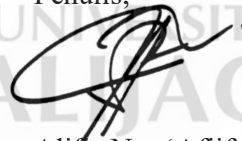
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tua tercinta Ayah dan Bunda, adik-adik tersayang, dan keluarga besar yang senantiasa memberikan dukungan moral dan material, yang tidak pernah lelah melangitkan doa serta senantiasa memberi cinta tanpa pamrih kepada penulis.
9. Seluruh teman-teman seperjuangan, keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah Angkatan 2018
10. Serta semua pihak lainnya yang telah memberikan dukungan, do'a, dan juga yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan tulisan ini yang tidak bisa penyusun sebut namanya satu - persatu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Amin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 28 Oktober 2022

Penulis,



Alifia Nur 'Afiifah
NIM 18108030045

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	13
E. Sistematika Pembahasan	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	16
B. Penelitian Terdahulu	31
C. Pengembangan Hipotesis	33
D. Kerangka Pemikiran	39
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Definisi Penelitian.....	40
B. Definisi Operasional Variabel.....	40
C. Populasi dan Sampel	44
D. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	44
E. Metode Analisis Data	45
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	51
B. Analisis Statistik Deskriptif	53
C. Uji Asumsi Klasik.....	55
D. Analisis Regresi Linier Berganda	58
E. Uji Hipotesis.....	61
F. Pembahasan	64

BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	75
B. Keterbatasan dan Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	83



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian	51
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel	52
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4.6 Hasil Uji Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	58



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Asuransi Jiwa Syariah Periode 2017-2020	2
Gambar 1.2: Profitabilitas Asuransi Jiwa Syariah Periode 2017-2020.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nilai Dasar Praktik Asuransi Syariah	83
Lampiran 2 Data Variabel.....	84
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	91
Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinearitas	91
Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	92
Lampiran 6 Hasil Uji Regresi Linier Berganda dengan Robust Standard Error	92



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor internal perusahaan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah . Teknik pengambilan sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan objek penelitian perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan antara tahun 2017-2020. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan aplikasi Stata 24. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial hasil investasi berpengaruh positif signifikan, dan klaim berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Sementara *premium growth ratio*, likuiditas, dan *risk based capital* tidak signifikan dalam mempengaruhi profitabilitas.

Kata kunci: Profitabilitas, *premium growth ratio*, hasil investasi, klaim, likuiditas, dan *risk based capital*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of the company's internal factors on the profitability of sharia life insurance companies. The sampling technique used is purposive sampling with the research object being a sharia life insurance company registered with the Financial Services Authority between 2017-2020. The analytical technique used is multiple linear regression analysis using the Stata 24 application. The results show that partially the investment returns have a significant positive effect, and claims have a significant negative effect on profitability. Meanwhile, premium growth ratio, liquidity, and risk based capital are not significant in influencing profitability.

Keywords: Profitability, premium growth ratio, investment returns, claims, liquidity, and risk based capital



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

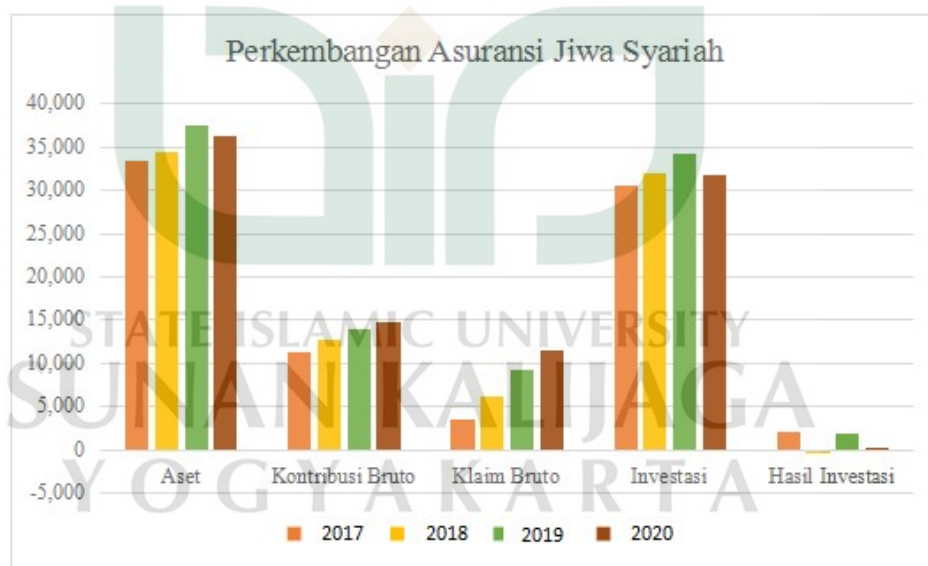
A. Latar Belakang

Sektor keuangan syariah di tahun 2020 telah mengalami pertumbuhan yang sangat cepat pada industri keuangan global, bahkan melampaui pertumbuhan sektor keuangan konvensional. Sejalan dengan pertumbuhan keuangan syariah, sektor asuransi syariah juga menunjukkan perkembangan tren yang positif (Maudina dkk., 2020). *Islamic Finance Development Report 2021* melaporkan bahwa Indonesia telah menjadi negara dengan pertumbuhan keuangan islam tercepat kedua secara global setelah Negara Malaysia di peringkat pertama, dan Indonesia menempati posisi ke 4 dalam hal total aset asuransi syariah dengan nilai sebesar USD 4 miliar dari total aset asuransi syariah secara global sebesar USD 62 miliar.

Perusahaan asuransi merupakan perusahaan di bidang jasa yang bersedia untuk menanggung risiko yang mungkin dihadapi oleh individu maupun badan usaha dalam menjalankan aktivitas sehari-hari, seperti risiko kecelakaan, kematian, kebakaran, maupun kehilangan (Kasmir, 2012). Sedangkan menurut Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) asuransi syariah adalah usaha saling melindungi dan tolong-menolong di antara sejumlah orang / pihak melalui investasi dalam bentuk aset dan atau *tabarru'* yang memberikan pola pengembalian untuk menghadapi risiko tertentu melalui akad yang sesuai dengan syariah.

Terdapat 60 perusahaan asuransi syariah dan unit usaha syariah yang terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2020 yang terdiri dari 7 perusahaan asuransi jiwa syariah, 23 perusahaan asuransi jiwa konvensional yang memiliki izin unit usaha syariah, 5 perusahaan asuransi umum syariah, 21 perusahaan asuransi umum konvensional yang memiliki izin unit usaha syariah, 1 perusahaan reasuransi syariah dan 3 perusahaan reasuransi konvensional yang memiliki izin unit usaha syariah.

Sejak beroperasi pada tahun 1994, industri asuransi jiwa syariah di Indonesia telah mengalami perkembangan yang fluktuatif setiap tahunnya. Perkembangan data keuangan asuransi jiwa syariah tahun 2017-2020 disajikan di bawah ini.



Gambar 2.1: Perkembangan Asuransi Jiwa Syariah Periode 2017-2020

Sumber : Statistik IKNB Syariah Indonesia 2017-2020

Berdasarkan grafik di atas, dapat dilihat bahwa industri asuransi jiwa syariah di Indonesia pada tahun 2017 hingga 2020 secara garis besar mengalami peningkatan walaupun terdapat penurunan total aset dan hasil investasi pada tahun 2020. Penurunan total aset industri asuransi jiwa syariah sebesar 3,1% yang terjadi pada tahun 2020 dipengaruhi oleh penurunan investasi dan hasil investasi yang diperoleh perusahaan. Penurunan ini terjadi karena polifonik investasi yang dilakukan oleh rata-rata perusahaan asuransi jiwa syariah didominasi dengan investasi pasar modal di Indonesia yang pada tahun 2020 mengalami penurunan kinerja. Kondisi ini juga dipengaruhi oleh menurunnya kondisi perekonomian akibat dampak dari pandemi Covid-19 yang melanda Indonesia sejak awal tahun 2020 (Otoritas Jasa Keuangan, 2020).

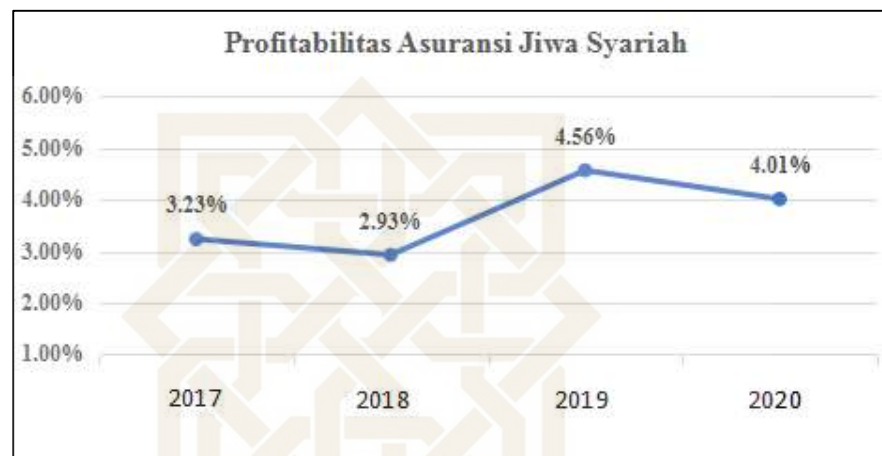
Walaupun industri asuransi jiwa syariah di Indonesia menunjukkan perkembangan yang positif, hal ini belum bisa menjadikan perusahaan asuransi jiwa syariah mampu untuk menyaingi perusahaan asuransi jiwa konvensional (Hidayati & Shofawati, 2019). Penetrasi asuransi jiwa syariah untuk periode 2020 hanya sebesar 0,11% angka ini dinilai masih rendah dibandingkan dengan asuransi jiwa konvensional (Otoritas Jasa Keuangan, 2020). Penetrasi asuransi sendiri merupakan perbandingan antara kontribusi dari total premi terhadap produk domestik bruto. Selain itu tingkat penetrasi yang masih rendah juga menunjukkan bahwa pemahaman masyarakat terhadap asuransi perlu ditingkatkan (Akotey dkk., 2013).

Selain penetrasi asuransi jiwa syariah yang masih rendah, *market share* dari asuransi jiwa syariah juga tergolong masih rendah dibandingkan *market share* asuransi jiwa konvensional (Maudina dkk., 2020). Hal ini dapat dilihat dari perolehan *market share* kontribusi asuransi jiwa syariah pada tahun 2020 yang hanya mencapai angka 8% atau Rp14.84 triliun dari total kontribusi asuransi jiwa secara keseluruhan yaitu sebesar Rp184,79 triliun (Otoritas Jasa Keuangan, 2020). Kondisi ini menggambarkan sektor asuransi jiwa syariah memiliki potensi pertumbuhan pangsa pasar yang besar untuk pendalaman dan pengembangannya (Kaya, 2015). Salah satu faktor yang menyebabkan rendahnya *market share* ialah kinerja perusahaan asuransi syariah yang dipandang masih rendah, yang menyebabkan masyarakat masih belum berani dan percaya untuk menggunakan asuransi dengan berbasis syariah (Kasmir, 2016; Malik, 2011)

Secara umum, untuk mengetahui kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dilakukan dengan melihat profitabilitas yang diperoleh dari laporan keuangan suatu perusahaan (Kasmir, 2016; Malik, 2011). Profitabilitas secara umum dapat didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dari aset yang digunakan. Semakin besar rasio profitabilitas yang dimiliki perusahaan akan menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik, hal ini disebabkan karena tingkat pengembalian investasi yang diperoleh perusahaan juga membesar (Munawir, 2004). Keadaan tersebut juga menjadi sinyal perusahaan bagi calon investor untuk mengetahui peluang investasi yang

berharga (Charumathi, 2012). Berikut grafik perolehan profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah.

Gambar 3.2: Profitabilitas Asuransi Jiwa Syariah Periode 2017-2020



Sumber : Statistik IKNB Syariah Indonesia 2017-2020

Berdasarkan grafik profitabilitas asuransi jiwa syariah tahun 2017-2020 dapat dilihat bahwa terjadi perkembangan profitabilitas dengan tren yang positif walaupun terjadi penurunan ditahun 2018 dan 2020. Untuk meningkatkan rasio profitabilitas, penting bagi perusahaan untuk melakukan identifikasi mengenai faktor yang akan memberikan pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan khususnya perusahaan asuransi syariah di Indonesia (Hidayati & Shofawati, 2019; Maudina dkk., 2020; Azhari & Sukmaningrum, 2021). Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu, secara garis besar profitabilitas perusahaan asuransi dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan dan faktor eksternal. Faktor internal terdiri dari faktor-faktor spesifik perusahaan seperti sumber daya yang didorong secara internal serta kinerja keuangan perusahaan yang mencerminkan kualitas dan efisiensi manajemen

perusahaan, sedangkan faktor eksternal ialah faktor yang berkaitan dengan keadaan industri serta variabel makroekonomi (Kaya, 2015).

Penelitian ini memiliki fokus pada faktor internal perusahaan untuk memberikan penekanan bahwa sumber daya dan kemampuan internal perusahaan memberikan landasan yang lebih kokoh untuk merumuskan strategi jangka panjang perusahaan untuk memperoleh keunggulan kompetitif bagi perusahaan asuransi (Zainudin dkk, 2018). Beberapa faktor internal perusahaan yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi antara lain *premium growth ratio*, hasil investasi, klaim, likuiditas, *risk based capital*, dan lain-lain (Malik, 2011; Charumathi, 2012; Akotey dkk., 2013; Kaya, 2015).

Premium growth ratio (PGR) atau rasio pertumbuhan premi akan memberikan gambaran besarnya perubahan premi bersih tahun berjalan dibandingkan dengan tahun sebelumnya (Agustin dkk., 2018; Charumathi, 2012). Peningkatan pertumbuhan premi yang diperoleh perusahaan akan berdampak pada pertumbuhan perusahaan serta peningkatan pangsa pasar perusahaan asuransi (Kaya, 2015). Peningkatan pangsa pasar menandakan masyarakat lebih percaya terhadap perusahaan asuransi dan akan mendorong masyarakat untuk mendaftarkan dirinya menjadi peserta asuransi syariah (Azhari & Sukmaningrum, 2021). Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Hussanie & Joo (2019), menyatakan bahwa *premium growth ratio* memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa di India. Penelitian ini juga mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Kaya (2015) menunjukkan hasil serupa. Namun penelitian yang

dilakukan oleh Charumathi (2012) menunjukkan hasil sebaliknya, ia membuktikan bahwasannya *premium growth ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas asuransi jiwa di India.

Selain pendapatan premi, perusahaan asuransi juga memperoleh pendapatan dari hasil kegiatan investasinya dengan menginvestasikan aset yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan bagi perusahaan (Agustin dkk., 2018). Hasil investasi maksimal yang dicapai akan menambah pendapatan investasi dan mendukung peningkatan profitabilitas bagi perusahaan asuransi syariah (Faoziyyah & Laila, 2020). Hasil investasi juga menjadi sumber pendapatan ketika perusahaan menghadapi kerugian *underwriting* (Akotey dkk., 2013). Penelitian yang dilakukan oleh Faoziyyah & Laila (2020) membuktikan bahwa hasil investasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Agustin dkk. (2018) serta Nainggolan & Soemitra (2020) yang menunjukkan hasil serupa bahwa hasil investasi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi. Namun penelitian lain yang dilakukan oleh Safitri & Suprayogi (2017) serta Hasanah & Siswanto (2019) menunjukkan hasil sebaliknya bahwa hasil investasi tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan asuransi.

Secara umum, semua perusahaan asuransi bertujuan untuk meningkatkan premi dan mengurangi klaim yang ditanggungnya (Kaya, 2015). Klaim merupakan hak peserta asuransi syariah yang wajib diberikan oleh

perusahaan asuransi syariah sebagai penanggung sebagaimana disepakati dalam akad. Klaim merupakan beban yang ditanggung perusahaan asuransi. Artinya, ketika terjadi peningkatan penagihan klaim oleh peserta maka akan mengurangi profitabilitas dari perusahaan asuransi tersebut (Sula, 2004). Dengan bertambahnya beban klaim yang ditanggung perusahaan, maka perusahaan akan cenderung memiliki tanggung jawab yang lebih besar untuk menyanggupi pembayaran klaim tersebut (Nursalamah, dkk., 2021). Penelitian yang dilakukan Farhan dkk. (2021) menjelaskan bahwa beban klaim memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa di Saudi Arabia. Hasil penelitian ini mendukung penelitian-penelitian sebelumnya dari Mazviona dkk. (2017), Akotey dkk. (2013), dan Malik (2011) menunjukkan hasil serupa bahwa klaim mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Sedangkan hasil penelitian lain yang dilakukan oleh Safitri & Suprayogi (2017), dan Azhari & Sukmaningrum (2021) menunjukkan hasil yang sebaliknya, mereka membuktikan bahwa klaim tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi di Indonesia.

Faktor lain yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan adalah likuiditas perusahaan (Shiu, 2004). Karena ketidakpastian yang muncul mengenai waktu, frekuensi dan tingkat keparahan klaim atau manfaat yang ditanggung oleh perusahaan asuransi, maka sangat penting bagi perusahaan asuransi dalam merencanakan likuiditas perusahaan dengan hati-hati untuk mencapai profitabilitas yang lebih tinggi (Mogro & Barrezueta, 2019). Likuiditas ialah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka

pendeknya (Kasmir, 2016). Likuiditas perusahaan asuransi mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi komitmennya kepada pemegang polis tanpa meningkatkan keuntungan dari kegiatan penjamin emisi serta investasi atau melikuidasi aset keuangan (Charumathi, 2012). Perusahaan dengan aset yang lebih likuid cenderung memiliki kinerja lebih baik, hal ini dikarenakan aset yang dimiliki dapat diubah dengan cepat setiap saat menjadi uang tunai dan digunakan untuk memenuhi kewajibannya (Shiu, 2004). Perusahaan asuransi dengan lebih banyak kas cenderung memiliki profitabilitas yang lebih baik daripada perusahaan asuransi yang lain dengan sedikit kas (Charumathi, 2012). Penelitian yang dilakukan oleh Mazviona dkk. (2017) membuktikan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi di Zimbabwe. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Shiu (2004) dan Charumathi (2012) yang menunjukkan hasil serupa. Penelitian lain yang dilakukan oleh Hussanie & Joo (2019) membuktikan hasil sebaliknya yang menyatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa di India. Akan tetapi penelitian yang dilakukan oleh Derbali (2014) dan Hailegebreal (2016) menunjukkan bahwa tidak terdapat hubungan yang signifikan antara likuiditas dengan profitabilitas perusahaan.

Tuntutan bagi perusahaan asuransi jiwa untuk mencapai keuntungan secara maksimal akan terkendala dengan peraturan pemerintah terkait batas tingkat solvabilitas (*Risk Based Capital*) yang harus dipenuhi dan dicapai oleh

semua perusahaan asuransi jiwa (Leviany & Sukiati, 2017). Mempertahankan solvabilitas perusahaan asuransi merupakan hal yang penting sebagai tolak ukur kesehatan perusahaan dan sebagai upaya melindungi pemegang polis dari kerugian akibat kebangkrutan (Cheng & Weiss, 2013). Ketika perusahaan asuransi memutuskan untuk mencapai tingkat solvabilitas dalam jumlah yang besar, maka tingkat solvabilitas perusahaan akan terjaga, akan tetapi peluang untuk menghasilkan keuntungan yang besar menjadi lebih kecil, sehingga *risk based capital* merupakan suatu yang harus dipenuhi akan tetapi dapat mengurangi profitabilitas perusahaan asuransi (Sharma, 2009). Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Safitri & Suprayogi, 2017; Supriyono, 2019) yang menunjukkan bahwasannya *risk based capital* memiliki pengaruh yang negatif terhadap profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Hasanah & Siswanto, 2019; Leviany & Sukiati, 2017) menunjukkan bahwa *risk based capital* tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

Adanya *research gap* pada penelitian terdahulu mendorong penulis untuk melakukan penelitian ini sebagai pengembangan dari penelitian terdahulu. Perbedaan hasil penelitian merupakan hal yang wajar mengingat setiap peneliti pasti ingin menawarkan kebaruan dalam penelitiannya. Hal ini yang menjadi alasan perlunya penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi khususnya asuransi jiwa syariah di Indonesia. Dengan demikian peneliti ini melakukan penelitian dengan judul **Pengaruh *Premium Growth Ratio*, Hasil Investasi, Klaim,**

Likuiditas dan *Risk Based Capital* Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2017-2020.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka rumusan masalah yang diperoleh dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *premium growth ratio (PGR)* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020?
2. Apakah hasil investasi berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020?
3. Apakah klaim berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020?
4. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020?
5. Apakah *risk based capital (RBC)* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020?
6. Apakah *premium growth ratio (PGR)*, hasil investasi, klaim, likuiditas, dan *risk based capital (RBC)* secara simultan berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut dapat diperoleh tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *premium growth ratio (PGR)* terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020.
2. Untuk mengetahui pengaruh hasil investasi terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020.
3. Untuk mengetahui pengaruh klaim terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020.
4. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020.
5. Untuk mengetahui pengaruh *risk based capital (RBC)* terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020.
6. Untuk mengetahui secara simultan pengaruh *premium growth ratio (PGR)*, hasil investasi, klaim, likuiditas, dan *risk based capital (RBC)* terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2017-2020.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai acuan dasar penelitian yang akan menambah wawasan dan berguna untuk memperkaya khazanah ilmu pengetahuan di bidang manajemen, khususnya yang berkaitan dengan *premium growth ratio*, hasil investasi, klaim, likuiditas, *risk based capital* serta profitabilitas perusahaan asuransi.

2. Bagi Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan serta membantu menilai aktivitas operasional perusahaan asuransi jiwa syariah, khususnya mengenai tingkat profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah.

3. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar referensi yang berguna untuk pelatihan akademik dan berkontribusi pada pengembangan akademik dengan memberikan bukti empiris tentang faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini terdiri dari lima bab untuk membantu memberikan gambaran tentang keseluruhan isi penelitian dengan uraian sebagai berikut:

Bab I : Pendahuluan

Dalam bab ini, penulis memaparkan latar belakang yang mendasari penelitian, serta berisi rumusan masalah yang dimaksudkan untuk memberikan batasan penelitian dalam bentuk pertanyaan. Tujuan dan manfaat penelitian yang ingin dicapai peneliti akan diuraikan dalam bab ini disertai dengan

sistematika pembahasan yang akan memberikan gambaran umum penelitian, mulai dari pendahuluan termasuk tujuan dan manfaat penelitian, hingga kesimpulan.

Bab II : Tinjauan Pustaka

Pada bab ini disajikan landasan teori yang menjelaskan teori yang akan digunakan dalam penelitian, ringkasan penelitian terdahulu yang relevan dengan topik yang diangkat dalam penelitian ini, pengembangan hipotesis dengan definisi tanggapan ataupun dugaan disertai hasil penelitian sebelumnya, dan kerangka pemikiran dalam penelitian. Teori-teori yang relevan terkait variabel dependen dan variabel independen akan disajikan untuk mendukung penulisan penelitian ini.

Bab III : Metode Penelitian

Bab ini akan membahas tentang metode-metode penelitian yang digunakan, jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, waktu dan tempat penelitian, definisi operasional variabel penelitian, teknik pengumpulan data, instrumen pengujian hipotesis dan teori pendukung yang berkaitan dengan pengolahan data pada penelitian.

Bab IV : Hasil dan Pembahasan

Bab ini menyajikan analisis dan pembahasan data yang menjelaskan hasil pengumpulan data, hasil analisis deskripsi data, hasil pengujian hipotesis, dan pembahasan hasil penelitian termasuk interpretasi dan teori yang didukung oleh hasil penelitian sebelumnya

Bab V : Penutup

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan yang diperoleh berdasarkan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, keterbatasan dalam penelitian, serta saran atas masalah yang ada yang mungkin dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi pihak yang berkepentingan.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh *premium growth ratio*, hasil investasi, klaim, likuiditas dan *risk based capital* terhadap profitabilitas perusahaan. Objek pada penelitian ini adalah perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2017-2020. Berdasarkan uji asumsi klasik yang dilakukan terhadap 64 sampel data penelitian yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas dan uji heteroskedastisitas menunjukkan bahwa data penelitian lolos dari uji multikolinearitas. Akan tetapi data tidak berdistribusi normal dan terdapat masalah heteroskedastisitas sehingga dilakukan prosedur koreksi menggunakan *robust standard error*.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan menunjukkan bahwa *premium growth ratio*, hasil investasi, klaim, likuiditas, dan *risk based capital* secara simultan mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2017-2020 sebesar 40,71%, sedangkan sisanya sebesar 59,29% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini. Hasil penelitian lebih lanjut, secara parsial variabel *premium growth ratio*, likuiditas, dan *risk based capital* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah. Hasil ini menunjukkan bahwa perubahan baik kenaikan maupun penurunan *premium*

growth ratio, likuiditas, dan *risk based capital* tidak mempengaruhi kenaikan dan penurunan yang terjadi pada profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2017-2020. Sedangkan untuk variabel hasil investasi dan klaim memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2017-2020. Hasil investasi memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2017-2020, sehingga apabila perolehan hasil investasi meningkat maka profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah juga akan mengalami peningkatan. Dan untuk variabel klaim memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2017-2020, sehingga apabila terjadi kenaikan klaim maka profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah akan mengalami penurunan.

B. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan diantaranya variabel bebas yang diteliti hanya terbatas pada *premium growth ratio*, hasil investasi, klaim, likuiditas, dan *risk based capital*. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini dinilai masih rendah, yaitu sebesar 19,41%. Nilai ini menunjukkan bahwa profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dibahas dalam

penelitian ini sebesar 80,59%. Ruang lingkup penelitian yang hanya mencakup pada perusahaan asuransi jiwa syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa keuangan 2017-2020 sehingga hasil penelitian ini belum dapat untuk digeneralisasikan untuk sektor asuransi di Indonesia secara keseluruhan.

2. Saran

a. Bagi Perusahaan

Setiap perusahaan memiliki tujuan untuk mencapai profitabilitas sesuai yang diinginkan. Untuk mencapai tujuan tersebut, perusahaan diharapkan untuk memperhatikan faktor-faktor yang dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan, salah satunya dengan meningkatkan hasil investasi dengan lebih berhati-hati dalam pemilihan instrumen investasi sehingga dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan

b. Bagi Akademisi

Bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas variabel dalam penelitian baik menggunakan variabel internal perusahaan seperti ukuran perusahaan, *volume of capital* maupun variabel makro ekonomi seperti inflasi dan GDP. Selain itu juga disarankan untuk menambah periode penelitian yang lebih panjang dengan data penelitian terbaru sehingga diperoleh hasil yang lebih akurat

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, F., Suangga, A., & Sugiharto, B. (2018). Pengaruh Premium Growth Ratio, Risk Based Capital Dan Hasil Investasi Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *ACCRUALS*, 2(2), 53–65. <https://doi.org/10.35310/accruals.v2i2.13>
- Ahmad, Gatot & Prasetyo. (2018). Profitability Analysis of Non-life Insurance: Case in Indonesia Stock Exchange. *International Conference on Islamic Finance, Economics and Business*, KnE Social Sciences. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i8.2518>
- Ajao, Mayowa & Ogieriakhi. (2018). Firm Specific Factors and Performance of Insurance Firms in Nigeria. *Amity Journal of Finance*, 3(1)
- Akotey, J. O., Sackey, F. G., Amoah, L., & Frimpong Manso, R. (2013). The financial performance of life insurance companies in Ghana. *The Journal of Risk Finance*, 14(3), 286–302. <https://doi.org/10.1108/JRF-11-2012-0081>
- Ali, Hasan. 2005. *Asuransi Dalam Perspektif Hukum Islam*. Jakarta: Prenada Media.
- Alamsyah, R. & Wiratno, Adi. (2017). Pendapatan Premi, Rasio Hasil Investasi, Laba, Klaim dan *Risk Based Capital* Perusahaan Asuransi Kerugian di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan JRAP*, 4(1)
- Azhari, A. R. & Sukmaningrum, P. S. (2021). Determinan Profitabilitas Perusahaan Asuransi Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 8(4), 426. <https://doi.org/10.20473/vol8iss20214pp426-438>
- Brigham, E. F. & J.F. Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat
- Chakravarti, Laha, & Roy. (1967). *Handbook of Methods of Applied Statistics*, Volume I. John Wiley and Sons
- Charumathi, B. (2012). On the Determinants of Profitability of Indian Life Insurers – An Empirical Study. *Proceedings of the World Congress on Engineering 2012*, 7.
- Cheng, J., & Weiss, M. A. (2013). Risk-Based Capital and Firm Risk Taking in Property-Liability Insurance. *The Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice*, 38(2), 274–307. <https://doi.org/10.1057/gpp.2013.2>

- Chen, R., & Wong, K. A. (2004). The Determinants Of Financial Health Of Asian Insurance Companies. *Journal of Risk and Insurance*, 71(3), 469–499. <https://doi.org/10.1111/j.0022-4367.2004.00099.x>
- Darmawan. (2020). *Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press
- Derbali, A. (2014). Determinants of performance of Tunisia Insurance Companies: Case of Life Insurance. *International Journal of Innovation and Applied Studies*, 6(1), 7.
- Evanoff, D. D., & Fortier, D. L. (1988). Reevaluation of the Structure-Conduct-Performance Paradigm in Banking. *Journal of Financial Services Research*, 1(3), 277-294. <https://doi.org/10.1007/BF00114854>
- Faoziyyah, A. A., & Laila, N. (2020). Faktor Internal Dan Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Profitabilitas Asuransi Syariah Di Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 7(6), 1146. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20206pp1146-1163>
- Farhan, A. M., Alkhasawneh, R. A., Haddad, F., Zaidi, M., & Hamad, A. (2021). Determinants Of The Profitability Of The Insurance Sector And Fund Creation An Applied Study On The Insurance Sector In The Kingdom Of Saudi Arabia. *Ilkogretim Online - Elementary Education Online*, 20(6), 16. <https://doi.org/10.17051/ilkonline.2021.06.176>
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5 th). The McGrawHill Companies.
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Dan Usahawan Indonesia* 36 (6).
- Hailegebreal, D. (2016). Macroeconomic and Firm Specific Determinants of Profitability of Insurance Industry in Ethiopia. *Global Journals Inc. (USA)*, 16(7), 11.
- Hasbi, H., & Suryawardani, B. (2013). Sistem Peringatan Dini Sebagai Pendukung Kinerja Perusahaan Asuransi Syariah. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 17, 10. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v17i2.743>
- Hasanah, R.M., & Siswanto, Ely. (2019). Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Jiwa Konvensional di Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10. <http://doi.org/10.21009/JRMSI.010.1.05>

- Hidayati, A. A., & Shofawati, A. (2019). Determinan Kinerja Keuangan Asuransi Syariah Di Indonesia Periode 2014-2016. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 5(11), 892. <https://doi.org/10.20473/vol5iss201811pp892-907>
- Hussanie, I., & Joo, B. A. (2019). Determinants of Profitability of Life Insurers in India- Panel Evidence. *International Journal of Management Studies*, VII(1(7)), 58. [https://doi.org/10.18843/ijms/v6i1\(7\)/07](https://doi.org/10.18843/ijms/v6i1(7)/07)
- Jarque, C. M., & Bera, A. K. (1987). A Test for Normality of Observations and Regression Residuals. *International Statistical Review*, 55(2), 163–172. <https://doi.org/10.2307/1403192>
- Jensen, M., C., & W. Meckling, 1976. “Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure”, *Journal of Finance Economic* 3 :305-360.
- Kasmir. (2012). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kaya, E. (2015). The Effects of Firm-Specific Factors on the Profitability of Non-Life Insurance Companies in Turkey. *International Journal of Financial Studies*, 3(4), 510–529. <https://doi.org/10.3390/ijfs3040510>
- Kim, Sang Youl & Sang Bum Park. (2019). An Empirical Study on Determinants of Business Performance of Korean Non-life Insurance Companies (Focused on ROA). *International Journal of Economics and Finance*, 11(10). <https://doi.org/10.5539/ijef.v11n10p118>
- Levianny, T., & Sukiati, W. (2017). Pengaruh Risk Based Capital Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Asuransi Jiwa. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 6(1), 1. <https://doi.org/10.17509/jaset.v6i1.8993>
- Malik, H. (2011). Determinants Of Insurance Companies Profitability: An Analysis Of Insurance Sector Of Pakistan. *Academic Research International*, 1(3), 7.
- Maudina, G. A., Tanuatmodjo, H., & Cakhyaneu, A. (2020). Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia: Analisis Hasil Investasi, Volume Of Capital dan Firm Size. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*, 12(2), 267–286. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v12i2.2202>.
- Mazviona, B.W., Dube, M., & Sakahuhwa, T. (2017). An Analysis of Factor Affecting the Performance of Insurance Companies in Zimbabwe. *Journal of Finance and Investment Analysis*, 6 (1).

- Mehari, D., & Aemiro, T. (2013). *Firm Specific Factors That Determine Insurance Companies' Performance In Ethiopia*. 11.
- Mogro, S.C., & Bareezueta. (2019). Determinants of profitability of life and non-life insurance companies: evidence from Ecuador. *International Journal of Emerging Markets*, 14 (5). DOI 10.1108/IJOEM-07-2018-0371
- Munawir. (2004). *Analisis laporan Keuangan*. Liberty.
- Nainggolan & Soemitra. (2020). The Contribution Income, Investment Results, And Claim Expenses On Sharia Life Insurance Income. *JEBIS: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 6 (2). <https://10.20473/jebis.v6i2.21734>
- Nopriansyah, Walidi. (2016). *Asuransi Syariah berkah terakhir yang tak terduga*. Yogyakarta: Andi.
- Nursalamah, L., Zulpahmi, & Zamzany, F. R. (2021). Tingkat Premi, Klaim Dan Risk Based Capital (RBC) Berpengaruh Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Syariah. *AL-URBAN: Jurnal Ekonomi Syariah dan Filantropi Islam* 5 (1).
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). *Buku Statistik IKNB Syariah 2019*. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/iknb-syariah/Pages/Buku-Statistik-IKNB-Syariah-2019.aspx>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020). *Statistik IKNB Syariah 2020*. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/iknb-syariah/Pages/Statistik-IKNB-Syariah-2020.aspx>
- Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Safitri, E. K., & Suprayogi, N. (2017). Analisis Rasio Kesehatan Keuangan Dana Tabarru' Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Asuransi Syariah di Indonesia (Periode 2012-2014). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 4(1), 73. <https://doi.org/10.20473/vol4iss20171pp73-88>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan Keahlian*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sharma, D. (2009). Risk Based Capital And Value Creation: Ensuring Stability With Risk-Based Capital Insurance. *Journal of Risk Finance*, 10(2). <https://doi.org/10.1108/jrf.2009.29410baa.002>
- Shiu, Y.-M. (2004). Determinants of UK general insurance company performance. *British Actuarial Journal*, 10(1). <https://doi.org/10.1017/S1357321700002968>

- Siswanto, E., & Hasanah, R. M. (2019). Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Jiwa Konvensional di Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 15(1), 43–57. <https://doi.org/10.21067/jem.v15i1.3055>
- Soemitra, Andri. (2009). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: kencana Prenada Media Group
- Sugiyono. (2001). *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sula, M.S. (2004). *Asuransi Syariah (Life and General)*. Gema Insani Press.
- Sumaira, B.J., & Amjad, T.S. (2013). Determinants Of Profitability Panel Data Evidence From Insurance Sector Of Pakistan. *Elixir Finance Management* 57.
- Supriyono, A. E. (2019). Pengaruh Risk Based Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Asuransi Syariah (Studi Pada PT. Asuransi Takaful dan PT. Asuransi Takaful Keluarga). *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 1, 12. <http://dx.doi.org/10.52005/aktiva.v1i1.17>
- Ullah, Faisal & Zuhra. (2016). Factors Determining Profitability of the Insurance Industry of Bangladesh. *International Finance and Banking*, 3(2). ISSN 2374-2089
- Vojinović, Ž., Milutinović, S., & Leković, B. (2020). Micro-specific Profitability Factors of the Serbian Insurance Industry: A Panel Data Estimation. *E&M Economics and Management*, 23(1), 135–155.
- Zainudin, R., Ahmad Mahdzan, N. S., & Leong, E. S. (2018). Firm-specific internal determinants of profitability performance: An exploratory study of selected life insurance firms in Asia. *Journal of Asia Business Studies*, 12(4), 533–550. <https://doi.org/10.1108/JABS-09-2016-0129>