

**STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS INDUSTRI
ASURANSI DI INDONESIA: PENGUJIAN PERAN MEDIASI
RISIKO OPERASIONAL**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

THALIA DORYUNIE BARSHOBEDIE

11140061

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA YOGYAKARTA

2018

**STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS INDUSTRI
ASURANSI DI INDONESIA: PENGUJIAN PERAN MEDIASI
RISIKO OPERASIONAL**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

THALIA DORYUNIE BARSHOBEDIE

11140061

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA YOGYAKARTA

2018

**STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS INDUSTRI
ASURANSI DI INDONESIA: PENGUJIAN PERAN MEDIASI
RISIKO OPERASIONAL**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

THALIA DORYUNIE BARSHOBEDIE

NIM : 11140061

Program Studi : Manajemen

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2018

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS INDUSTRI
ASURANSI DI INDONESIA: PENGUJIAN PERAN MEDIASI
RISIKO OPERASIONAL**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

THALIA DORYUNIE BARSHOBEDIE

NIM : 11140061

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen pada tanggal 01 FEB 2018

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Umi Murtini, M.Si

(Ketua Tim)

2. Dr. Perminas Pangeran, M.Si

(Dosen Penguji)

3. Ari Christianti, SE., MSM

(Dosen Penguji)

Yogyakarta, 07 FEB 2018

Disahkan oleh:

Dekan,

Wakil Dekan I Manajemen,



Dr. Singgih Santoso, MM

Drs. Sisnuhadi, MBA.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS INDUSTRI ASURANSI DI INDONESIA: PENGUJIAN PERAN MEDIASI RISIKO OPERASIONAL

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagaian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 26-01-2018



THALIA DORYUNIE BARSHOBEDIE

11140061

HALAMAN MOTTO

- Kesenangan dalam sebuah pekerjaan membuat kesempurnaan pada hasil yang dicapai. (Aristoteles)
- Satu-satu sumber pengetahuan adalah pengalaman. (Albert Einstein)
- Anda mungkin bisa menunda, tapi waktu tidak akan menunggu. (Benjamin Franklin)
- Usaha akan membuahkan hasil setelah seseorang tidak menyerah. (Napoleon Hill)
- Mulailah setiap hari dengan senyuman dan akhiri dengan senyuman. (W.C.Field)
- Usaha dan keberanian tidak cukup tanpa tujuan dan arah perencanaan. (John F. Kennedy)
- Hargailah usahamu, hargailah dirimu. Harga diri memunculkan disiplin diri. Ketika anda memiliki keduanya, itulah kekuatan sesungguhnya. (Clint Eastwood)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan berkat dan anugerah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu. Skripsi ini kupersembahkan kepada kedua Orang tua serta saudara-saudara saya tercinta yang selalu memberikan dukungan didalam doa, semangat, dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi dimasa pengerjaan yang banyak hambatan tanpa mereka saya tidak dapat menyelesaikan dengan tepat waktu

Untuk Alfred Oktavianus kekasihku, para Sahabat-sahabat The Pesek dan Sahabat-sahabat tergoxil Ciwik-Ciwik Hits yang tidak ada henti-hentinya selalu member dukungan, semangat serta motivasi disaat masa sulit dalam pengerjaan skripsi dan selalu berbagi ilmu pengetahuanmasa kuliah di UKDW. Terima Kasih atas segalanya yang telah diberikan kepadaku.

Buat teman-teman seperjuangan Keuangan, Pemasaran, SDM 2014, terima kasih sudah berbagi waktu, ilmu, dan kebersamaan. Kenangan bersama kalian selalu ada didalam hati saya dan akan terus saya ingat

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena kasih dan anugerah-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Struktur Modal dan Profitabilitas Industri Asuransi di Indonesia : Pengujian Peran Mediasi Risiko Operasional”. Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memenuhi syarat memperoleh gelar sarjana manajemen pada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Dengan selesainya skripsi ini, saya ingin menyampaikan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu selama proses penelitian dan penulisan skripsi. Ucapan terima kasih disampaikan dengan hormat kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa yang selalu memberkati dan member kekuatan selama proses pembuatan skripsi.
2. Daddy and Mom (Giram Barshobedie dan Masrita Amos) yang selalu memberikan nasihat, dukungan doa, kasih sayang, dan semangat kepada penulis.
3. Saudara-saudaraku Githa, Triardy dan Gilbert yang telah memberi dukungan doa dan semangat dalam proses penyusunan skripsi.
4. Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, Dr. Singgih Santoso, MM
5. Wakil Dekan I Bidang Akademik Manajemen, Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D
6. Dr. Perminas Pangeran, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan sejak penentuan judul hingga penulisan skripsi.
7. Segenap dosen dan civitas akademik Fakultas Bisnis Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana yang telah banyak membantu saya dalam menuntut ilmu di UKDW.
8. Alfred Oktavianus, kekasihku yang senantiasa selalu memberikan motivasi, dukungan doa, semangat, kasih sayang, perhatian kepada penulis.

9. Susela, Monica, Sayoga, Michelle, Giovanni, Dennis Joerdan yang selalu memberikan motivasi serta berbagi ilmu selama masa perkuliahan
 10. Anggrek, Ririn, Ovi, Selly, Aci, Ellen, Ellena, Indah yang selalu memberikan dukungan serta kasih sayang kepada penulis.
 11. Teman-temanku dari daerah Malinau yang kuliah di Jogja terima kasih banyak atas dukungan doa, motivasi serta bantuan kepada penulis.
 12. Teman-teman seperjuangan konsentrasi Keuangan angkatan 2014 (Yuni, Lisna, Tasya, Karin, Lidya, Dorti, David, Lybowa, Erri, Aldi) yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan kebersamaan.
 13. Teman-teman seperjuangan konsentrasi Pemasaran angkatan 2014 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi.
 14. Teman-teman Ikatan Mahasiswa Kalimantan UKDW yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi.
 15. Pak Edy Nugroho, SE., MSc. yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam mengolah data skripsi.
 16. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi.
- Saya mengharapkan agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak terkait dan dapat digunakan semestinya.

Yogyakarta, Januari 2018

Penulis

Thalia Doryunie Barshobedie

11140061

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAKSI	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kontribusi Penelitian.....	7
1.4.1 Bagi Ilmu Pengetahuan	7
1.4.2 Bagi Perusahaan Asuransi	7
1.4.3 Bagi Investor	8
1.5 Batasan Penelitian	8

BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS....	10
2.1 Definisi Struktur Modal.....	10
2.2 Teori Struktur Modal.....	12
2.3 Definisi Risiko Operasional	13
2.4 Definisi Profitabilitas	14
2.5 Penelitian Terdahulu	16
2.6 Kerangka Penelitian	17
2.7 Pengembangan Hipotesis	18
2.7.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	18
2.7.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Risiko Operasional.....	18
2.7.3 Pengaruh Risiko Operasional terhadap Profitabilitas	19
2.7.4 Peran Mediasi Risiko Operasional	19
BAB III. METODA PENELITIAN.....	21
3.1 Populasi dan Sampel	21
3.1.1 Populasi	21
3.1.2 Sampel	21
3.2 Metode Pengambilan Sampel.....	22
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	23
3.3.1 Variabel Dependen.....	23
3.3.2 Variabel Independen	24
3.4 Metode Empiris.....	26
3.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda	27
3.4.2. Statistik Deskriptif	27

3.5 Uji Asumsi Klasik	28
1.5.1 Normalitas Residual	28
1.5.2 Uji Multikolinearitas	29
1.5.3 Uji Heteroskedastitas	30
1.5.4 Uji Autokorelasi	31
3.6 Uji Kelayakan.....	33
3.6.1 Uji Simultas (Uji F).....	33
3.6.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	33
3.7 Pengujian Hipotesis.....	33
3.7.1 Uji Parsial (Uji t)	33
3.8 Peran Variabel Mediasi	34
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Statistik Deskriptif	36
4.2 Pembahasan Hasil	38
4.2.1 Uji Normalitas	38
4.2.2 Uji Multikolinearitas	39
4.2.3 Uji Heterokedastisitas	40
4.2.4 Uji Autokorelasi	41
4.3 Uji Kelayakan Model	43
4.3.1 Uji Simultan (Uji F)	43
4.3.2 Uji Koefisien Dterminasi (R^2)	44
4.4 Uji Hipotesis	45

4.4.1 Uji Parsial (Uji t)	45
4.4.2 Peran Variabel Mediasi	46
4.5 Pembahasan Hasil	49
BAB V. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	53
5.1 Kesimpulan.....	53
5.2 Keterbatasan Penelitian	54
5.3 Saran.....	54
5.3.1 Penelitian yang Akan Datang.....	54
5.3.2 Bagi Perusahaan	55
5.3.3 Bagi Investor	55
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	60

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan	23
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel Dependen	24
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel Independen & Mediasi	26
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	36
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Residual	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Park pada 11 Perusahaan Asuransi.....	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi pada 11 Perusahaan Asuransi	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Durbin-Watson pada 11 Perusahaan Asuransi	42
Tabel 4.7 Tabel Runs Test pada 11 Perusahaan Asuransi	42
Tabel 4.8 Hasil Uji F pada 11 Perusahaan Asuransi	43
Tabel 4.9 Hasil Uji Model Summary	44
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Hirarki pada Perusahaan Asuransi	46
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi untuk Variabel Mediasi	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir	17
Gambar 4.1 Model Regresi Homokedastisitas atau Heterokedastisitas.....	40

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Asuransi (2012-2016)	60
Lampiran 2 : Sampel Perusahaan	62
Lampiran 3 : Definisi Operasional Variabel Dependen	62
Lampiran 4 : Definisi Operasional Variabel Independen	62
Lampiran 5 : Hasil Uji Statistik Deskriptif pada 11 perusahaan Asuransi	63
Lampiran 6 : Hasil Normalitas Residual	63
Lampiran 7 : Hasil Uji Multikolinearitas	63
Lampiran 8 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Lampiran 9 : Hasil Uji Autokorelasi	64
Lampiran 10 : Hasil Uji Durbin-Waston	64
Lampiran 11 : Hasil Runs Test	64
Lampiran 12 : Hasil Uji F	65
Lampiran 13 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	65
Lampiran 14 : Hasil Uji Regresi Hirarki	65
Lampiran 15 : Hasil Uji t pada variabel independen dan variabel dependen	69
Lampiran 16 : Hasil Uji Regresi Untuk Variabel Mediasi	70
Lampiran 17 : Formulir Revisi Judul Skripsi	77

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Struktur Modal dan Profitabilitas Industri Asuransi di Indonesia: Pengujian Peran Mediasi Risiko Operasional. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan perusahaan asuransi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Pemilihan sampel menggunakan teknik purposive sampling dan menggunakan 11 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini diperoleh bahwa (1) Struktur Modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas pada industri asuransi di Indonesia, (2) Struktur Modal berpengaruh negative dan signifikan terhadap Risiko Operasional pada industri asuransi di Indonesia, (3) Risiko Operasional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Profitabilitas pada industri asuransi di Indonesia (4) Risiko Operasional mampu memediasi antara pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada industri asuransi di Indonesia.

Kata kunci: struktur modal, risiko operasional, profitabilitas

ABSTRACT

This research aims to analyze Capital Structure and Profitability on Insurance Industry in Indonesia: The role of Operational Risk as a Mediators. Operasional. The data used in this study were obtained from financial statements of the insurance company that is listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012-2016. This study uses secondary data. The selection of the sample using a purposive sampling technique and using 11 companies. The analysis technique used is multiple regression analysis. The results of this study obtained that (1) Capital Structure have a positive and significant effect to Probability on Insurance Industry in Indonesia, (2) Operational Risk have a negative and significant effect to Profitability on Insurance Industry in Indonesia, (3) Capital Structure have a negative and significant effect to Operational Risk on Insurance Industry in Indonesia (4) Operational Risk are able to mediate the effect of Capital Structure to Profitability on Insurance Industry in Indonesia.

Keyword: capital structure, operational risk, profitability

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Struktur Modal dan Profitabilitas Industri Asuransi di Indonesia: Pengujian Peran Mediasi Risiko Operasional. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan perusahaan asuransi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Pemilihan sampel menggunakan teknik purposive sampling dan menggunakan 11 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini diperoleh bahwa (1) Struktur Modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas pada industri asuransi di Indonesia, (2) Struktur Modal berpengaruh negative dan signifikan terhadap Risiko Operasional pada industri asuransi di Indonesia, (3) Risiko Operasional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Profitabilitas pada industri asuransi di Indonesia (4) Risiko Operasional mampu memediasi antara pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada industri asuransi di Indonesia.

Kata kunci: struktur modal, risiko operasional, profitabilitas

ABSTRACT

This research aims to analyze Capital Structure and Profitability on Insurance Industry in Indonesia: The role of Operational Risk as a Mediators. Operasional. The data used in this study were obtained from financial statements of the insurance company that is listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012-2016. This study uses secondary data. The selection of the sample using a purposive sampling technique and using 11 companies. The analysis technique used is multiple regression analysis. The results of this study obtained that (1) Capital Structure have a positive and significant effect to Probability on Insurance Industry in Indonesia, (2) Operational Risk have a negative and significant effect to Profitability on Insurance Industry in Indonesia, (3) Capital Structure have a negative and significant effect to Operational Risk on Insurance Industry in Indonesia (4) Operational Risk are able to mediate the effect of Capital Structure to Profitability on Insurance Industry in Indonesia.

Keyword: capital structure, operational risk, profitability

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sesuai dengan perkembangan zaman, asuransi juga mengalami perkembangan yang cepat dan semakin baik setiap harinya. Selain meningkatkan pelayanan kepada para nasabahnya, perusahaan asuransi juga melakukan berbagai macam usaha untuk bisa tetap memperluas dan memajukan bisnis yang dijalankan selama ini.

Dalam industri asuransi, pengetahuan tentang kondisi keuangan sebuah perusahaan asuransi menjadi suatu hal yang penting terutama kaitannya dengan kepercayaan nasabah. Hal ini disebabkan karena perusahaan asuransi yang menjual produk berupa jaminan atas kerugian yang ditanggung karena terjadinya risiko-risiko bahaya yang dijamin dalam sebuah polis. Kondisi pertumbuhan ekonomi makro industri perasuransian di Indonesia diperkirakan akan melambat, tetapi industri asuransi Indonesia optimis akan tetap tumbuh. Statistik perasuransian Indonesia mencatat pertumbuhan premi bruto asuransi di Indonesia, pada penerimaan premi bruto industri asuransi pada tahun 2013 naik sebesar 9,76% dari Rp 175,89 triliun pada tahun 2012 menjadi 28,0% dari Rp 193,06 triliun. Pada tahun 2015 meningkat sebesar 19,5% dari Rp247,29 triliun pada tahun 2014 menjadi 22,4% dari Rp295,56 triliun. Pada tahun 2016 meningkat sebesar 22,4% dari Rp295,56 triliun pada tahun 2015 menjadi Rp361,78 triliun. (www.ojk.go.id)

Salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan asuransi dalam situasi persaingan antara perusahaan asuransi lokal maupun asing, manajer perusahaan dituntut untuk mampu membaca situasi yang terjadi sehingga dapat menjalankan fungsi-fungsinya dengan baik. Keputusan penting yang harus diambil oleh manajer keuangan dalam mencapai suatu tujuan memaksimalkan nilai perusahaan adalah membuat keputusan pendanaan.

Keputusan pendanaan atau keputusan struktur modal, yaitu suatu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi utang, saham preferen dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan. Keputusan mengenai pilihan antara utang atau ekuitas akan memengaruhi struktur modal. Struktur modal merupakan unsur penting dalam suatu perusahaan, karena baik dan buruknya suatu struktur modal ini akan berpengaruh langsung terhadap posisi keuangan perusahaan. Penentuan struktur modal merupakan salah satu keputusan penting yang harus diambil perusahaan oleh manajer keuangan dalam meningkatkan profitabilitas perusahaan. Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek-efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Kesalahan dalam menentukan struktur modal akan mempunyai dampak yang luas terutama apabila perusahaan terlalu besar dalam menggunakan hutang, maka beban tetap yang harus ditanggung perusahaan semakin besar pula. Penelitian kinerja keuangan suatu perusahaan dalam penelitian ini dilihat dari struktur modal. Dalam penelitian ini diproksikan dengan *Liability Ratio*, *Equity Ratio*, *Reserve*. *Liability Ratio* merupakan hutang yang harus dilunasi atau pelayanan

yang harus dilakukan pada masa yang akan datang pada pihak lain. Liabilitas adalah kebalikan dari aset yang merupakan sesuatu yang dimiliki. (Brigham & Houston, 2010) Total utang termasuk seluruh kewajiban lancar dan utang jangka panjang. Kreditor lebih menyukai ratio utang yang rendah karena makin rendah ratio utang, makin besar perlindungan terhadap kerugian kreditor jika terjadi likuiditas. Di sisi lain pemegang saham mungkin menginginkan lebih banyak *leverage* karena akan memperbesar laba yang diharapkan. *Equity Ratio* merupakan bagian hak pemilik dalam perusahaan yaitu selisih antara aktiva dan kewajiban yang ada. Pada dasarnya ekuitas berasal dari investasi pemilik dan hasil usaha perusahaan. Ekuitas akan berkurang terutama dengan adanya penarikan kembali penyertaan oleh pemilik, pembagian keuntungan atau karena kerugian. *Reserve* (Cadangan teknis) adalah dana yang harus disisihkan untuk memenuhi kewajiban kepada tertanggung atau pemegang polis.

Menurut Frank dan Goyal (2004) mencatat bahwa perusahaan-perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi, cenderung mempunyai tingkat hutang yang rendah. Hal ini dapat dijelaskan melalui pecking order theory yang menyatakan bahwa perusahaan-perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi mempunyai sumber dana internal yang melimpah. Kinerja keuangan suatu perusahaan dalam penelitian ini dilihat dari aspek profitabilitas. analisis terhadap tingkat profitabilitas perusahaan dalam penelitian ini diprosikan dengan *Return on Assets* (ROA),

Menurut Sawir (2005), ROA merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam memperoleh keuntungan (laba) secara keseluruhan. Semakin besar ROA suatu perusahaan, semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai perusahaan dan semakin baik pula posisi perusahaan tersebut dari segi penggunaan asset.

Perusahaan yang baik tentunya jika ingin profitabilitasnya baik maka harus menentukan sebuah keputusan pendanaan atau struktur modal, baik didalam sumber dana dari dalam ataupun luar perusahaan dengan tepat. Tentunya dari pendanaan tersebut digunakan untuk seluruh kegiatan operasional perusahaan. Setiap keputusan yang diambil pasti memiliki risiko, seperti halnya dengan keputusan pendanaan yang diambil untuk mendanai kegiatan operasional. Risiko yang hadapi oleh kegiatan operasional pasti tidak dapat dihindari namun dapat diminimalisasikan. Apapun keputusan pendanaan atau struktur modal yang diambil perusahaan pasti tidak akan terlepas dari keberadaan risiko. Risiko yang dimaksud tentunya risiko operasional perusahaan yang nantinya akan berpengaruh baik atau buruknya pada profitabilitas perusahaan. Risiko operasional merupakan risiko yang antara lain disebabkan adanya ketidakcukupan atau tidak berfungsinya proses internal, kesalahan manusia, kegagalan manusia, kegagalan sistem atau adanya problem eksternal yang mempengaruhi operasional perusahaan. Didalam penelitian ini risiko operasional diproksikan dengan Konsentrasi Portfolio (*concentrated portfolio*) dan *Insurance Leverage*. Konsentrasi portfolio merupakan suatu bagian dari investasi dan strategi manajemen risiko yang disebut diversifikasi. Dengan memiliki beberapa asset, risiko tertentu dapat dikurangi. Adapula portfolio

yang ditujukan untuk mengambil suatu risiko tinggi yang disebut konsentrasi portfolio. Menurut Irawati (2006), *leverage* merupakan suatu kebijakan yang dilakukan oleh suatu perusahaan dalam hal menginvestasikan dana atau memperoleh sumber dana yang disertai dengan adanya beban atau biaya tetap yang harus ditanggung perusahaan. Menurut Fakhruddin (2008), *leverage* merupakan jumlah utang yang digunakan untuk membiayai atau membeli aset-aset perusahaan. Perusahaan yang memiliki utang lebih besar dari equity dikatakan sebagai perusahaan dengan tingkat leverage yang tinggi.

Seorang peneliti sering melakukan penelitian untuk mengetahui apakah dan sampai seberapa jauh satu variabel mempengaruhi variabel lainnya. Misalkan kita ingin mengetahui apakah program training manajemen meningkatkan kepuasan pegawai dengan cara mempengaruhi sikap pegawai terhadap manajemen atau lewat perubahan perilaku. Dalam hal ini Risiko Operasional merupakan variabel mediator atau *intervening* hubungan antara Struktur Modal dan Profitabilitas. Menurut Baron dan Kenny (1986) suatu variabel disebut mediator jika variabel tersebut ikut mempengaruhi hubungan antara variabel prediktor (independen) dan variabel kriterian (dependen).

Dari beberapa penelitian yang sudah dilakukan, menurut Modigliani dan Miller (1958, 1963) menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak terkait dengan struktur modal dan distimulasi diskusi tentang hal ini. Beberapa penelitian ditemukan korelasi yang erat antara struktur modal, risiko operasional dan profitabilitas. Changchien (2000) dan Lin (2003) menilai bahwa risiko operasional mempengaruhi struktur modal di perusahaan Taiwan. Beberapa ahli mencatat bahwa keterkaitan antara struktur modal dan risiko operasional

ada dalam operasi industri asuransi (Cummins dan Sommer, 1996; Chen dan Tsai, 2000; Chen et al., 2004). Selanjutnya, Penelitian terakhir menemukan bahwa ada efek positif dan negatif dari struktur modal dengan profitabilitas perusahaan asuransi.

Berdasarkan latar belakang yang telah diurai sebelumnya, maka tujuan penelitian ini adalah untuk meneliti **“Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas pada Industri Asuransi di Indonesia dengan Risiko Operasional Sebagai Variabel Mediasi.”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur modal dan risiko operasional berpengaruh terhadap profitabilitas industri asuransi di Indonesia?
2. Apakah risiko operasional berperan sebagai mediasi terhadap struktur modal dengan profitabilitas?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah

1. Untuk menguji pengaruh struktur modal dan risiko operasional terhadap profitabilitas industri asuransi di Indonesia.
2. Untuk menguji peran mediasi risiko operasional terhadap hubungan struktur modal dengan profitabilitas.

1.4 Kontribusi Penelitian

1.4.1 Bagi Ilmu Pengetahuan

- a. Menambah sebuah referensi dari bukti empiris dan ilmu pengetahuan tentang pengaruh struktur modal dan risiko operasional terhadap profitabilitas di setiap industri asuransi di Indonesia.
- b. Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan dan perbandingan yang dapat menambah wawasan dan pengetahuan. Juga dapat digunakan sebagai bahan referensi untuk penelitian lebih lanjut.

1.4.2 Bagi Perusahaan Asuransi

- a. Penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat dan masukan kepada setiap asuransi di Indonesia dalam mengevaluasi pelaksanaan kebijakan perusahaan terkait dengan penerapan struktur modal dan risiko operasional terhadap perusahaan asuransi.
- b. Dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi industri asuransi di Indonesia dalam penyusunan rencana, strategi dan kebijakan yang lebih efisien dan efektif pada masa yang akan datang.
- c. Dapat dijadikan sebagai bahan referensi dan bahan perbandingan yang diharapkan untuk menambah ilmu pengetahuan serta kepustakaan struktur modal dan risiko operasional terhadap profitabilitas asuransi Indonesia.

1.4.3 Bagi Investor

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan suatu masukan bagi investor dalam berinvestasi, khususnya investasi pada perusahaan asuransi.

1.5 Batasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa batasan untuk menghindari agar tidak terjadi permasalahan yang meluas dan lebih fokus terhadap permasalahan yang ada. Batasan permasalahan tersebut antara lain:

1. Penelitian ini dilakukan berbeda dengan penelitian sebelumnya yang menggunakan variabel yaitu Struktur modal, Risiko Operasional, Profitabilitas, Makroekonomi pada industri Asuransi Jiwa di Taiwan. Sementara pada penelitian ini lebih di fokuskan pada peran Risiko operasional sebagai variabel mediasi antara variabel Struktur modal, dan Profitabilitas pada industri Asuransi di Indonesia pada tahun 2012-2016. Pada penelitian ini tidak menggunakan variabel Makroekonomi, alasannya pada penelitian sebelumnya variabel Makroekonomi tidak berperan sebagai mediasi antara Struktur modal dan Profitabilitas.
2. Penelitian ini dilakukan pada Industri Asuransi di Indonesia. Alasannya memilih Industri Asuransi sebagai berikut :
 - a) Pertumbuhan asset Industri Asuransi di Indonesia mengalami peningkatan yang signifikan ditahun 2016 yaitu 22,4%.
 - b) Dari sisi perusahaan, bisnis Asuransi menghadapi risiko yang sangat tinggi karena kebijakan penggunaan dananya lebih terkonsentrasi pada investasi sekuritas, seperti saham, obligasi

bahkan di investasi dalam aset-aset seperti properti. (chen et al., 2009). Padahal bisnis properti juga bisnis yang berisiko tinggi. Kemudian investasi pada portfolio sekuritas dan properti mencerminkan risiko operasional. (chen et al., 2009)

- c) Dari sisi Nasabah, Asuransi merupakan bisnis berisiko tinggi karena dana yang ditanamkan di asuransi merupakan investasi jangka panjang, sebagian dalam bentuk ekuitas.
- d) Banyaknya perusahaan asuransi yang mengalami kebangkrutan dan persoalan keuangan seperti contoh pencabutan izin usaha perusahaan asuransi jiwa PT. AXA LIFE INDONESIA.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai struktur modal dan profitabilitas industri asuransi di Indonesia : pengujian peran mediasi risiko operasional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Profitabilitas. Artinya ketika struktur modal dalam hal ini ekuitas meningkat maka profitabilitas perusahaan juga meningkat. Hasil ini mengindikasikan manajer menggunakan dananya secara efisien.
2. Struktur Modal berpengaruh negatif terhadap Risiko Operasional. Artinya ketika struktur modal dalam hal ini ekuitas meningkat untuk menginvestasikan dalam portofolio sekuritas maka risiko operasional semakin menurun.
3. Risiko Operasional berpengaruh negatif terhadap Profitabilitas. ketika dana yang diinvestasikan dalam portofolio sekuritas semakin terkonsentrasi, yang mencerminkan tingginya risiko operasional maka profitabilitas perusahaan cenderung menurun.
4. Variabel risiko operasional berperan sebagai mediasi sempurna. Hal ini dibuktikan dengan hasil struktur modal mempengaruhi profitabilitas, struktur modal mempengaruhi risiko operasional dan

risiko operasional mempengaruhi profitabilitas. kemudian hasil juga di dukung uji sobel test.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini memiliki keterbatasan penelitian antara lain:

- Penelitian ini hanya berfokus pada variabel mediasi risiko operasional. Kemungkinan masih ada potensi variabel lain sebagai mediasi seperti Corporate government.
- Proksi untuk setiap variabel mengikuti penelitian sebelumnya dan beberapa hasil tidak signifikan. Jadi keterbatasan proksi yang ada juga menjadi perhatian.
- Penelitian ini tidak memperhatikan faktor yang mempengaruhi faktor lain yang dapat mempengaruhi risiko operasional seperti peran faktor makroekonomi.
- Hasil penelitian tidak dapat digunakan untuk generalisasi pada industri lainnya seperti perbankan.
- Hasil penelitian dalam penggunaan variabel risiko operasional dengan menggunakan proksi *portfolio concentration* yang terdiri dari obligasi, reksadana dan saham. Penelitian ini tidak menggunakan investasi dalam bentuk properti karena dari ada beberapa perusahaan asuransi tidak melakukan investasi dalam bentuk properti.

5.3. Saran

5.3.1. Penelitian yang akan datang

Penelitian ini hanya membatasi pada perusahaan go public di sektor asuransi, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi pada perusahaan lainnya. Untuk penelitian selanjutnya dapat dilakukan pada sektor perusahaan yang lain untuk memperoleh penjelasan yang sesuai dengan konteks industrinya, misalnya penelitian di industri perbankan. Penelitian ini hanya membatasi waktu pengamatan selama lima tahun, yaitu dari tahun 2012-2016. Apabila waktunya lebih lama ataupun dengan mengambil tahun pengamatan yang berbeda, kemungkinan hasil yang diperoleh berbeda, bahkan mungkin akan lebih baik. Pengujian untuk penelitian selanjutnya akan lebih baik menggunakan *Structural equation model* (SEM). Kemudian untuk penelitian selanjutnya akan lebih baik menggunakan makroekonomi sebagai variabel kontrol, struktur modal sebagai variabel independen, risiko operasional variabel independen dan profitabilitas sebagai variabel dependen seperti penelitian yang dilakukan oleh Chen et al.,(2009). Penelitian selanjutnya akan lebih baik menggunakan variabel risiko operasional yang menggunakan proksi *portfolio concentration* yang terdiri dari reksadana, saham, obligasi dan properti.

5.3.2. Bagi Perusahaan

Administrator harus mengurangi atau melakukan diversifikasi investasi perusahaan untuk melindungi keuntungan dan mencegah adanya kerugian didalam perusahaan. Dari hasil penelitian jika rasio ekuitas ditingkatkan maka akan

berpengaruh pada perusahaan yang memiliki keuntungan yang besar. Manajer harus dapat memperhitungkan manfaat dan risiko yang timbul dari perusahaan.

5.3.3. Bagi Investor

Investor harus memperhatikan struktur modal dan profitabilitas perusahaan asuransi untuk memaksimalkan nilai investasi mereka kedepannya untuk menghasilkan sinergi dengan perusahaan yang berkesinambungan.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Baron, R.M., & Kenny, D.A. 1986. The moderator-mediator variable distinction in social psychological research: Conceptual, strategic, and statistical considerations. *Journal of Personality and Social Psychology*, 51(6), pp: 1173-1182.
- Bambang, Riyanto. 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: GPFE.
- Bollen, K.A., dan Stine, R. 1990. *Direct and Indirect Effects: Classical and Bootstrap Estimates of Variability*. *Sociological Methodology*. 20. 115-140
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1 Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat.
- Cummins, J.D., and Sommer, D.W. 1996, Capital and risk in property-liability insurance markets. *Journal of Banking & Finance*, Vol. 20: 1069-92.
- Changchien, I.J. 2000. An exploration and empirical evidence for the influential factors of property-liability insurance industry's capital structure. *Insurance Monograph*, Vol. 62: 145-63.
- Chen, Y.C. and Tsai, C.H. 2000, Capital structure and risk in life company. *Insurance Monograph*, Vol. 18 No. 1: 75-92.
- Chen, J.S., Chen, M.C. and Lin, M.H. 2004. The effects of capital structure and risk on profitability for property-liability industry in Taiwan. *Journal of Risk Management*, Vol. 6 No. 3: 273-90.
- Chen, J.S., Chen, M.C. dan Chen, T.H. (2009). Influence of Capital Structure and Operational Risk on Profitability of Life Insurance Industry in Taiwan. *Journal of Modelling in Management*, 4(1): 7-18.
- Frank, M. and Goyal, V. 2004. The effect of market conditions on capital structure adjustment. *Finance Research Letters*, Vol. 1: 47-55.
- Fakhrudin, Hendy M. 2008. *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Fahmi, Irham dan Yovi L. Hadi. 2010. *Pengantar Manajemen Perkreditan*. Bandung: PT Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7. Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hanke, J. E., dan Reitsch, A. G. 1998. *Business Forecasting*. London: Prentice-Hall International Ltd.
- Horne, James Van dan John M. Wachowicz. Jr. 1998. *Fundamental of Financial Management*. Mc Graw-Hill companies.
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2003. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Husnan, Suad. 2010. *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi Keempat. BPFE :Yogyakarta.
- Irawati, Susan. 2006. *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka.
- Jogiyanto. 2008. *Metodologi Penelitian Sistem Informasi*. CV Andi Offset. Yogyakarta.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana. Prenada Media Group.
- Lai, L.H., Lu, C.Y. and Wu, T.J. 1999. A study of solvency and performance for property liability insurance industry in Taiwan. *Public Finance Review*, Vol. 31 No. 1: 85-101.
- Lin, W.C. 2003. *The relation among risk choice, price and capital decision in the property-liability insurance industry*. unpublished Master's thesis, Department of Financial Management, National Chung Cheng University, Kaohsiung.
- Modigliani, F. and Miller, M.H. 1958. The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment. *American Economic Review*, Vol. 48: 261-97.
- Modigliani, F. and Miller, M.H. 1963. Corporate income taxes and the cost of capital: a correction. *American Economic Review*, Vol. 53: 433-43.
- Michael C. Jensen and William H. Meckling. 1976. *Journal of Financial Economics* 3: 305-360.
- Muslich, Mansur. 2007. *Pembelajaran Berbasis Kompetensi dan Kontekstual Panduan Bagi Guru, Kepala Sekolah dan Pengawas Sekolah*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Mudrajad, Kuncoro. 2013. *Mudah Memahami dan menganalisis Indikator ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Margaretha, Farah dan Istanisa Nurul. *Pengaruh Struktur Modal dan Risiko Operasional terhadap Profitabilitas pada Industri Perbankan di Indonesia*.

Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka.

Supomo, Bambang., dan Indriantoro, Nur. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Cetakan kedua. Yogyakarta. BFEE UGM.

<https://dhatulaulia.wordpress.com/2012/05/30/pengertian-aktiva-kewajiban-ekuitas-pendapatan-dan-biaya/> diakses pada tanggal 3 Februari 2018

<https://www.finansialku.com/ekuitas-adalah/> diakses pada tanggal 3 Februari 2018

<http://ilmumanajemenindustri.com> diakses pada tanggal 23 November 2017

<http://ilmumanajemenindustri.com/pengertian-rasio-hutang-debt-rasio-rumus-rasio-hutang/> diakses pada tanggal 3 Februari 2018

<http://masterasuransi.blogspot.co.id/2016/06/cadangan-teknis-technical-reserve.html> diakses pada tanggal 3 Februari 2018

<http://www.ojk.go.id> diakses pada tanggal 20 November 2017

<http://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/data-dan-statistik/asuransi/Pages/statistik-perasuransian-2013.aspx> diakses pada tanggal 3 Februari 2018

<http://panduanskripsi.com/analisis-pengaruh-struktur-modal-pada-industri-asuransi/> diakses pada tanggal 23 November 2017

<https://repository.widyatama.ac.id> diakses pada tanggal 23 November 2017

<https://www.sahamok.com> diakses pada tanggal 20 November 2017

https://id.wikipedia.org/wiki/Risiko_operasional diakses pada tanggal 3 Februari 2018

<https://id.wikipedia.org/wiki/Liabilitas> diakses pada tanggal 3 Februari 2018

<https://id.wikipedia.org/wiki/Portofolio> diakses pada tanggal 3 Februari 2018