

**PENGARUH *LEVERAGE*, *TANGIBILITY*, *LIQUIDITY*, DAN
PREMIUM GROWTH TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI OTORITAS
JASA KEUANGAN PERIODE 2011 – 2015**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : KARTIKA SURYANA
NIM : 127141014**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI**

2017

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya yang begitu melimpah sehingga akhirnya penulis mampu menyelesaikan tesis ini. Tujuan pembuatan skripsi ini adalah guna memenuhi salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Strata-2 pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini baik secara moral maupun materiil yaitu:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM,MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan saya kesempatan untuk menempuh program Magister Akuntansi di Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Herman Ruslim Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert), selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara sekaligus dosen pembimbing, yang disela-sela kesibukannya bersedia membantu, memberikan petunjuk, dan mendukung sayasaya dalam pengerjaan tesis ini sehingga tesis ini akhirnya bisa selesai tepat pada waktunya.
3. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar pada program studi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara, atas ilmu, pengalaman, saran, dan dukungan yang telah dibagikan selama menempuh perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Jonathan Sarwono selaku dosen statistik pada program studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah

bersedia meluangkan waktu dan tenaga dalam memberikan bimbingan dan pengarahan bagi penulis.

5. Kedua orang tua dan keluarga: Papa, Mama, Kakak, adik, Orang tua Robin, serta Robin yang senantiasa memberikan doa, perhatian, dukungan, dan semangat selama penyusunan tesis ini.
6. Seluruh sahabat dan teman-teman yang telah membantu dan menginspirasi penulis, khususnya Dwigita, Grace King, David, Peter, Ivan, David, Sandro, serta semua teman-teman dan sahabat penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas segala saran, semangat, dan dukungan yang diberikan kepada penulis.

Penulis menyadari tesis ini masih jauh dari sempurna mengingat keterbatasan penulis. Akhir kata, Penulis berharap agar tesis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembacanya.

Penulis berharap agar tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang menjadikan tesis ini sebagai dasar informasi untuk penulisan lebih lanjut, juga serta sebagai bahan bacaan dan masukan bagi pihak yang membutuhkan untuk menambah wawasan serta pengetahuan.

Jakarta, 07 Juli 2017

Penulis

Kartika Suryana

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

Pengaruh *Leverage*, *Tangibility*, *Liquidity*, dan *Premium Growth* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2011-2015

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Leverage*, *Tangibility*, *Liquidity*, dan *Premium Growth* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan asuransi yang terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2011-2015. Kinerja keuangan pada perusahaan asuransi dianalisis dengan menggunakan rasio keuangan. Populasi penelitian terdiri dari 137 perusahaan asuransi yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan, selama periode 2011-2015 dengan total 205 data. metode pengujian hipotesis yang digunakan adalah dengan menggunakan metode analisis regresi linear berganda dengan SPSS (Statistical Program for Social Science) versi 21.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Leverage* (total hutang terhadap total aset) dan *Premium Growth* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA) perusahaan sedangkan *Tangibility* (aset tetap terhadap total aset) dan *Liquidity* secara statistik tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA) perusahaan.

Kata Kunci : *Leverage*, *Tangibility*, *Liquidity*, *Premium Growth*, *Kinerja Keuangan*

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRACT

Effect of Leverage, Tangibility, Liquidity, and Premium Growth on Financial Performance at Insurance Companies Listed In Otoritas Jasa Keuangan in the Period 2011-2015

Objective of the study is to determine the effect of Leverage, Tangibility, Liquidity, and Premium Growth on financial performance of insurance companies listed in Otoritas Jasa Keuangan in the period 2011 to 2015. The financial performance of insurance companies is analyzed using financial ratio. The study population consisted of 137 insurance companies listed in Otoritas Jasa Keuangan, during the period 2011-2015 with a total of 205 data. Hypothesis testing method processed by multiple linear regression analysis method with SPSS (Statistical Program for Social Science) 21.0. The results showed that Leverage (total debt to total assets) and Premium Growth have negatively and significantly influenced the financial performance (ROA) while Tangibility (fixed assets to total assets) and Liquidity is statistically insignificant to the financial performance (ROA) of these companies.

Key words : *Leverage, Tangibility, Liquidity, Premium Growth, Financial Performance*

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
PERSETUJUAN PENGUJI	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Identifikasi Masalah	5
1.3. Pembatasan Masalah.....	6
1.4. Rumusan Masalah.....	7
1.5. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
BAB II. Landasan Teori.....	10
2.1. Definisi Konseptual Variabel.	10
2.1.1. Kinerja Keuangan	10

2.1.2.	<i>Leverage</i>	13
2.1.3.	<i>Tangibility</i>	14
2.1.4.	<i>Liquidity</i>	16
2.1.5.	<i>Premium Growth</i>	17
2.2.	Kaitan Antar Variabel	19
2.3.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	24
BAB III.	METODE PENELITIAN	37
3.1.	Desain Penelitian	37
3.2.	Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	38
3.3.	Pemilihan Objek Penelitian	40
3.4.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	41
3.5.	Teknik Pengumpulan Data	43
3.6.	Teknik Pengolahan Data	43
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	44
3.6.2	Regresi Linier Berganda	44
3.7.	Uji Asumsi Klasik	45
3.7.	Teknik Pengujian Hipotesis	48
BAB IV.	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	51

4.1.Deskripsi Subyek Penelitian	51
4.2.Deskripsi Obyek Penelitian	54
4.3. Hasil Uji Asumsi.....	57
4.4. Hasil Uji Hipotesis.....	64
BAB V.KESIMPULAN DAN SARAN	75
5.1.Kesimpulan.....	75
5.2. Saran	76

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.3.1 HASIL PENELITIAN TERDAHULU	24
Tabel 3.2.1 PROSEDUR PENYELEKSIAN SAMPEL	40
Tabel 3.4.1 RINGKASAN OPERASIONALISASI VARIABEL.....	42
Tabel 4.1 DAFTAR NAMA PERUSAHAAN	52
Tabel 4.2 STATISTIK DESKRIPTIF	42
Tabel 4.3 HASIL UJI NORMALITAS	58
Tabel 4.4 HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS	60
Tabel 4.5 HASIL UJI AUTOKORELASI	62
Tabel 4.6 HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS.....	63
Tabel 4.7 RANGKUMAN UJI ASUMSI KLASIK	64
Tabel 4.8 HASIL ANALISIS REGRESI BERGANDA	65
Tabel 4.9 HASIL UJI PARSIAL (<i>T-TEST</i>).....	68
Tabel4.10 HASIL UJI ANOVA.....	72
Tabel4.11 HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar2.3.1 SKEMA PEMIKIRAN.....	33
Gambar2.3.2 SKEMA MODEL PENELITIAN	35

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Di Indonesia industri asuransi sudah menjadi jenis industri yang dikenal di masyarakat. Perkembangan asuransi di Indonesia dimulai dengan banyaknya perusahaan asuransi yang berdiri di era tahun 1990an. Industri asuransi sebagai sebuah layanan bisnis memainkan peran yang penting dalam perekonomian Indonesia. Saat ini ada banyak perusahaan asuransi yang beroperasi di Indonesia. Berdasarkan Undang-Undang Nomor 2 Tahun 1992 Tentang Usaha Perasuransian, asuransi didefinisikan sebagai “Perjanjian antara dua pihak atau lebih, dengan mana pihak penanggung mengikatkan diri kepada tertanggung dengan menerima premi untuk memberikan penggantian kepada tertanggung karena kerugian, kerusakan atau kehilangan keuntungan yang diharapkan atau tanggung jawab hukum kepada pihak ketiga yang mungkin akan diderita tertanggung, yang timbul dari suatu peristiwa yang tidak pasti”.

Objek asuransi adalah benda dan jasa, jiwa dan raga, kesehatan manusia, tanggung jawab hukum, serta semua kepentingan lainnya yang dapat hilang, rusak, rugi, atau berkurang nilainya. Jenis usaha perasuransian dibagi menjadi dua jenis: usaha asuransi dan usaha penunjang asuransi. Usaha asuransi meliputi asuransi kerugian (umum), asuransi jiwa dan reasuransi. Sedangkan usaha penunjang asuransi terdiri atas : pialang asuransi, pialang reasuransi, penilai kerugian asuransi, konsultan aktuaria dan agen asuransi. Perusahaan

asuransi merupakan suatu lembaga yang sengaja dirancang dan dibentuk sebagai lembaga penerima resiko. Perusahaan asuransi pada dasarnya menawarkan jasa proteksi sebagai bentuk produknya kepada masyarakat yang membutuhkan dan selanjutnya diharapkan akan menjadi pelanggannya. Untuk mencapai tujuan tersebut, perusahaan asuransi akan mengajak setiap pihak untuk bergabung ataupun bekerjasama dalam menghadapi kerugian yang mungkin terjadi yang biasanya tidak disadari dan tidak siap dihadapi. Dunia usaha saat ini tanpa asuransi mungkin tidak akan mengalami kelanjutan usahanya karena bisnis berisiko belum memiliki kapasitas untuk menyimpan semua jenis risiko di saat lingkungan yang sangat tidak pasti (Ahmed : 2010).

Manusia dalam kehidupan sehari – harinya, tentu memiliki kekhawatiran akan risiko yang mungkin dapat terjadi kepada mereka. Risiko tersebut bisa datang kapanpun dan tidak terduga. Oleh karena itu, dengan adanya perusahaan asuransi seseorang dapat terdorong untuk ikut berasuransi demi meringankan kerugian atas risiko yang dihadapi. Tidak hanya masyarakat umum saja, perusahaan pun bisa ikut berasuransi untuk perlindungan terhadap risiko baik untuk perlindungan risiko dari kegiatan operasi perusahaan itu sendiri maupun perlindungan terhadap asset-aset perusahaan.

Asuransi memberikan manfaat rasa aman dan perlindungan bagi yang mengasuransikan dirinya (Dahlan:2005). Agar manfaat asuransi ini dapat terwujud, tentunya perlu didorong dengan kondisi perusahaan asuransi itu sendiri, yang dapat dilihat dari kinerja operasinya. Kemampuan perusahaan asuransi untuk terus menanggulangi risiko dalam perekonomian bergantung pada kemampuan perusahaan untuk menciptakan keuntungan atau nilai bagi

pemegang saham. Ini semua untuk memastikan bahwa kinerja keuangan perusahaan asuransi dalam kondisi yang sehat (Akotey:2013). Menurut Malik (2011), asuransi memainkan peran penting dalam mendorong bisnis komersial dan infrastruktur. Asuransi memobilisasi tabungan, mendukung perdagangan dan aktivitas kewirausahaan serta meningkatkan kualitas kehidupan individu dan kesejahteraan secara keseluruhan.

Fenomena yang terjadi dari adanya industri asuransi ini adalah asuransi sebagai bisnis kepercayaan diminta untuk menjaga kepercayaan konsumen agar perkembangan industri semakin besar di masa mendatang. Karena dalam beberapa kasus ditemui, perusahaan asuransi banyak yang mengalami kebangkrutan dikarenakan tidak mampu membayar tunggakan klaim nasabah. Hal ini yang menjadi *concern* bagi kita para konsumen untuk menilai mana perusahaan asuransi yang memiliki kinerja perusahaan yang baik.

Kinerja dari setiap perusahaan tidak hanya berperan untuk meningkatkan nilai perusahaan tertentu tetapi juga mengarah ke pertumbuhan seluruh sektor yang akhirnya mengarah kepada kemakmuran ekonomi secara keseluruhan (Mehari dan Aemiro, 2013). Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi kinerja sebuah perusahaan salah satunya dengan menggunakan rasio-rasio keuangan. Menurut Brigham dan Houston (2010) analisis rasio digunakan untuk mengidentifikasi dan mengukur kekuatan dan kelemahan perusahaan, mengevaluasi posisi keuangan dan memahami risiko yang dialami oleh perusahaan. Menurut Gitman dan Zutter (2012) kinerja keuangan umumnya diukur melalui profitabilitas dari suatu laporan keuangan perusahaan. Semakin tinggi profit yang dihasilkan, maka semakin tinggi penilaian terhadap kinerja

keuangan tersebut. Salah satu rasio profitabilitas yang sering digunakan untuk mengukur kinerja keuangan yaitu *ROA (Return On Asset)*. Kinerja keuangan dalam penelitian ini dilihat dari besarnya *Return On Asset* sebagai variabel dependen.

Leverage diduga mempengaruhi kinerja sebuah perusahaan. Hal ini didasarkan pada *Pecking order theory* yang menyatakan bahwa perusahaan lebih menyukai pendanaan internal yang diperoleh dari laba ditahan dan depresiasi dibandingkan pendanaan eksternal atau hutang kepada pihak luar yang artinya manajemen lebih memilih pembiayaan dari dalam untuk menambah kebutuhan modalnya. Karena menurut *Pecking order theory*, adanya pendanaan utang eksternal mengindikasikan adanya defisit pada pendanaan internal.

Tangibility diduga mempengaruhi kinerja sebuah perusahaan menurut Cekrezi (2015). Karena ada anggapan bahwa Sebuah perusahaan yang memiliki asset tetap dalam jumlah besar cenderung lebih menguntungkan karena dapat meningkatkan nilai aset di masa depan.

Liquidity juga diduga mempengaruhi kinerja sebuah perusahaan menurut Al-Nimer et, al. (2015). Likuiditas dalam perusahaan asuransi mencerminkan sejauh mana kemampuan perusahaan asuransi mampu memenuhi komitmen/kewajiban mereka kepada pemegang polis dan kreditur.

pendapatan premi merupakan sumber pendapatan utama bagi sebagian besar perusahaan asuransi. Dengan pendapatan premi ini kemudian perusahaan menginvestasikan dananya pada sekuritas keuangan yang nantinya

akan mendapatkan mendatangkan profit bagi perusahaan. Oleh karena itu, pendapatan premi ini diduga dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Mengingat pentingnya masalah ini, maka dalam penyusunan penelitian ini penelitimengambil judul“**PENGARUH *LEVERAGE, TANGIBILITY, LIQUIDITY, DAN PREMIUM GROWTH* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN PERIODE 2011-2015**”

1.2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan hasil penelitian empiris yang dilakukan oleh Mehari dan Aemiro (2013), ukuran perusahaan, *leverage*, *loss ratio*, dan *tangibility* secara statistik berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransi di Ethiopia sedangkan umur perusahaan, likuiditas, dan pertumbuhan premi tidak berpengaruh signifikan secara statistik. Selain itu terdapat penemuan lain yang menyebutkan bahwa, *leverage* dan *liquidity* memiliki dampak statistik yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransidi Amman (Almajali : 2012).Berdasarkan uraian pada latar belakang penelitian dan hasil penelitian terdahulu maka permasalahan utama yang ingin dibahas dalam penelitian ini adalah apakah peningkatan *leverage*, *likuiditas*, *tangibility*, dan *premium growth*akan otomatis meningkatkan *Return On Asset* dalam sebuah perusahaan asuransi, apakah hanya *leverage*, *likuiditas*, dan *tangibility* yang berpengaruh terhadap kinerja keuanganperusahaan asuransi danapakah faktor-faktor tersebut dapat diteliti

dengan menggunakan perusahaan-perusahaan asuransi yang ada di Indonesia. Oleh karena itu, masalah yang terdapat dalam penelitian ini adalah untuk mengujifaktor apa saja yang dapat mempengaruhi kinerja sebuah perusahaan. Dengan demikian penelitian ini memiliki *research problem* bagaimana pengaruh *Leverage*, *Tangibility*, *Liquidity*, dan *Premium Growth* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2011-2015?

1.3 Pembatasan Masalah

Ruang lingkup pada penelitian ini meliputi pengaruh rasio rasio keuangan tertentu terhadap kinerja keuangan. Rasio keuangan tertentu terdiri dari *Debt to Total Assets* mewakili *Leverage*, *Asset Tangibility* mewakili *Tangibility*, *Liability to Liquid Assets Ratio* mewakili *Liquidity* dan kenaikan atau penurunan *Gross Written Premium* yang mewakili *Premium Growth*.

Seluruh rasio keuangan yang digunakan diatas akan diambil melalui data sekunder.

1.4 Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan pembatasan masalah yang telah diuraikan diatas, maka penulis merumuskan masalah-masalah yang akan diteliti. Adapun masalah yang akan diteliti oleh penulis yaitu:

1. Apakah *leverage (Debt to Total Assets)* mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan asuransi?

2. Apakah *tangibility (Asset Tangibility)* mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan asuransi ?
3. Apakah *liquidity (Liability to Liquid Assets)* mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan asuransi ?
4. Apakah *premium growth* mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan asuransi ?
5. Apakah *leverage (Debt to Total Assets)* dan *premium growth* mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan asuransi?

1.5 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk memperoleh jawaban dari rumusan masalah yang telah dipaparkan sebelumnya. Adapun tujuan penelitian dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menjelaskan besarnya pengaruh *leverage (Debt to Total Assets)* terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransi.
2. Untuk menjelaskan besarnya pengaruh *tangibility (Asset Tangibility)* terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransi.
3. Untuk menjelaskan besarnya pengaruh *liquidity (Liability to Liquid Assets Ratio)* terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransi.
4. Untuk menjelaskan besarnya pengaruh *premium growth* terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransi.
5. Untuk menjelaskan besarnya pengaruh *leverage, tangibility, liquidity, dan premium growth* terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransi.

Dalam penelitian ini di harapkan akan memberikan manfaat baik secarapraktis maupun akademis, sebagai berikut:

1. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman kepada pembaca mengenai kaitan antara *leverage, tangibility, liquidity, premium growth* dan kinerja keuangan perusahaan asuransi di Indonesia.
2. Memperkuat hasil penelitian yang pernah dilakukan oleh peneliti terdahulu dan memperluas penggeneralisasiian temuan penelitian.
3. Bagi para peneliti khususnya dibidang akuntansi, dapat digunakan sebagai bahan inspirasi bahwa laporan keuangan yang berisi informasi akuntansi seperti rasio-rasio keuangan berguna untuk melihat kondisi kinerja sebuah perusahaan.
4. Bagi Manajemen perusahaan dapat memberikan pemahaman kepada para manajer mengenai pengelolaan asset yang baik sehingga dapat menghasilkan kinerja keuangan yang optimal.
5. Bagi pihak eksternal perusahaan terutama investor atau nasabah dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk berasuransi atau berinvestasi sehingga investor dan nasabah dapat menilai bagaimana kira-kira sebuah perusahaan asuransi dapat memenuhi kewajibannya dalam menanggung risiko para nasabahnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, N.; Ahmed, Z. & Ahmed, I. (2010).Determinants of Capital Structure: A Case of Life Insurance Sector of Pakistan, *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, 24: 7-12.
- Akotey, J.O.; Sackey, F.G.; Amoah, L. & Manso, R.F. (2013).The Financial Performance of Life Insurance Companies In Ghana, *The Journal of Risk Finance*, 14(3): 286-302.
- Almajali, A.Y.; Alamro, S.A. & Al-Soub, Y.Z. (2012).Factors Affecting the Financial Performance of Jordanian Insurance Companies Listed at Amman Stock Exchange,*Journal of Management Research*, 4(2): 266-289.
- Al Nimer, Warad, &Omari. (2015). The Impact of Liquidity on Jordanian Banks Profitability through Return on Assets.*European Journal of Business and Management*, Jordan.
- Al-Shami, Hamdan Ahmed Ali (2008) Determinants Of Insurance Companies' Profitability In UAE.Masters thesis, Universiti Utara Malaysia.
- Ayele, Abate G. (2012). Factors Affecting Profitability of Insurance Companies in Ethiopia: Panel Evidence. Ethiopia.
- Brealey, Richard A, Stewart C. Myers, & Alan J. Marcus, 2007. Dasar-dasarManajemenKeuangan Perusahaan, EdisiKelima, Erlangga, Jakarta.
- Brigham, Eugene F. & Joel F. Houston, 2001.*Fundamentals of Financial Management, Ninth Edition*, Horcourt College, United States of America
- Brigham, Eugene F. & Joel F. Houston, 2009.Dasar-dasarManajemenKeuangan, BukuSatu, EdisiKesepuluh, AlihBahasa Ali Akbar Yulianto. Jakarta: SalembaEmpat.

- Cekrezi, Anila (2015). Determinants of Financial Performance of The Insurance Companies: A Case of Albania. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, United Kingdom.
- Charumathi, B. (2012). *On the Determinants of Profitability of Indian life insurers – an Empirical Study, Proceedings of the World Congress on Engineering*, Vol I.
- Dahlan Siamat, 2005. *Manajemen Lembaga Keuangan. “Kebijakan Moneter dan Perbankan”*, Jakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, edisi kesatu.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan. (2012). *PSAK No. 28: Akuntansi Asuransi Kerugian*. Jakarta: IAI
- Gitman, L. & Zutter, C. (2012). *Principles of Managerial Finance* (13th Edition). Boston: Pearson Education, Inc.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang : BP Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N. (2003). *Ekonometrika Dasar*. (Edisi Alih Bahasa Terjemahan). Jakarta: Erlangga.
- Kebewar, M. & Shah, S.M.N.A. (2013). The Effect of Debt on Corporate Profitability Evidence from French Service Sector.
- Kripa, D & Dorina, A. (2016). Factors Affecting the Profitability of Insurance Companies in Albania, *European Journal of Multidisciplinary Studies*, 1(1): 352-360.
- Liargovas, P. & Skandalis, K. (2007). Factors Affecting Firm Competitiveness: The Case of Greek Industry, 1-29.

- Malik, H. (2011), Determinants of insurance companies profitability: an analysis of insurance sector of Pakistan, *Academic Research International*, 1(3): 315-321.
- Mahmud. (2011). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: CV Pustaka Setia.
- Mehari, D & Aemiro, T. (2013). Firm Specific Factors That Determine Insurance Companies' Performance In Ethiopia, *European Scientific Journal*, 9(10): 245-255.
- Mwangi, M & Jane, W. (2015). The Determinants Financial Performance In General Insurance Companies In Kenya, *European Scientific Journal*, 11(1): 288- 297.
- Myers, S. C. (1984). *The Capital Structure Puzzle*, *Journal of Finance*, 34, pp. 575-592.
- Pouraghajan, Abbasali, Esfandiar Malekian, Milad Emamgholipour, Vida Lotfollahpour, and Mohammad Mohammadpour Bagheri. (2012). The Relationship Between Capital Structure and Firm Performance Evaluation Measures: Evidence From The Tehran Stock Exchange. *International Journal of Business and Commerce* 1: 166-81.
- Republik Indonesia. 1992. Undang-Undang No. 2 Tahun 1992 Tentang Usaha Perasuransian. Lembaran Negara RI Tahun 1992. No. 1. Sekretariat Negara. Jakarta.
- Sambasivam, Y. & Ayele, A. G. (2013). A Study on The Performance of Insurance Companies in Ethiopia. *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*, 2(7): 138-150.
- Singgih Santoso, (2002). *Mengolah Data Statistik Secara Profesional*, Elex Media Komputindo, Jakarta.

- Sisay, Mistre. (2015). The Determinants of Profitability on Insurance Sector: Evidence from Insurance Companies in Ethiopia. Ethiopia.
- Sugiyono. (2007). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Syamsudin, Lukman, 2004. *Manajemen Keuangan*, Penerbit Raja Grafindo Persada, Jakarta
- Trochim, W. and Land, D. (1982). Designing designs for research. *The Researcher*, 1, 1, 1-6.
- Van Horne, James C. & John M. Wachowicz. 2005. *Fundamentals of Financial: Management Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Penerjemah: Dewi Fitri Saridan Deny Arnos Kwary. Penerbit Salemba Empat: Jakarta.
- Weston & Copeland. 2000. "*Manajemen Keuangan*". Edisi revisi, Jakarta: Binarupa Aksara.
- Weston, J. Fred., & Thomas E. Copeland, 1995, *Manajemen Keuangan*, Edisi 8. Jilid 1. Alih bahasa: Jaka Wasan dan Kirbrandoko. Gelora Aksara Pratama, Jakarta
- Weston, J. Fred & Thomas E. Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan*. Jilid 1 dialih bahasakan oleh Jaka Wasan dan Kibrandoko, Binarupa Aksara. Jakarta
- Weston, J. Fred., F. Brigham, Eugene., 1990, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Erlangga, Jakarta.
- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2010. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar. Udayana University Press.

Website :

<http://www.ojk.go.id>

<http://www.bumiputera.com>

<https://www2.chubb.com/id-en>

<http://www.aia-financial.co.id>

<https://www.allianz.co.id>

<http://www.wanaarthalife.com>

<http://www.bringinlife.co.id>

<http://www.car.co.id>

<http://www.inhealth.co.id>

<https://www.manulife-indonesia.com>

<http://megajiwa.co.id>

<http://reliance-life.com>

<http://www.sequis.co.id>

<http://www.tugumandiri.com>

<https://jiwasraya.co.id>

<http://www.avrist.com>

<https://axa.co.id>

<http://www.commlife.co.id>

<http://www.equity.co.id>

<http://www.indolife.biz/>

<https://www.panindai-ichilife.co.id>

<https://www.prudential.co.id>

<https://www.sunlife.co.id>

<http://www.tokiomarine.com/id/en/>

<http://www.aig.co.id>

<https://asuransidira.com>

<http://www.askrida.com>

<http://www.asuransibintang.com/id>

<http://www.buanaindependent.co.id>

<http://www.buanaindependent.co.id>

<http://asuransidayinmitra.com/id>

<http://www.jasaraharja-putera.co.id>

<http://www.araksa.com>

<http://www.sinarmas.co.id>

<http://www.sinarmas.co.id>

<http://bcainsurance.co.id>

<https://www.megainsurance.co.id>

<http://www.id.cntaiping.com>

<https://www.axa-mandiri.co.id>

<http://victoriainsurance.co.id>