

**PROFITABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI JIWA  
SYARIAH DI INDONESIA : ANALISIS HASIL INVESTASI,  
*VOLUME OF CAPITAL DAN FIRM SIZE***

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh :

**Ghina Azizah Maudina**

**1601441**

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
2020**

**PROFITABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH DI  
INDONESIA : ANALISIS HASIL INVESTASI, *VOLUME OF CAPITAL*  
DAN *FIRM SIZE***

Oleh:

Ghina Azizah Maudina

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Ghina Azizah Maudina 2020

Universitas Pendidikan Indonesia

Juni 2020

Hak cipta dilindungi undang-undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,  
dengan dicetak ulang, di foto kopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

Ghina Azizah Maudina, 2020

***PROFITABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA: ANALISIS HASIL  
INVESTASI, FIRM SIZE DAN VOLUME OF CAPITAL***

Universitas Pendidikan Indonesia | [repository.upi.edu](https://repository.upi.edu) | [perpustakaan.upi.edu](https://perpustakaan.upi.edu)

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia : Analisis Hasil Investasi, *Volume Of Capital* dan *Firm Size***

Penyusun : Ghina Azizah Maudina

NIM : 1601441

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Juni 2020

Dosen Pembimbing I,



**Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M**  
NIP. 1962011 198903 2 001

Dosen Pembimbing II,



**Aneu Cakhyanu, S.Pd., M.E.Sy.**  
NIP. 19850608 201504 2 005

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



**Dr. A. Jajang W Mahri, M.Si.**  
NIP. 19641203 199302 1 001

**LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN (REVISI)  
UJIAN SIDANG SKRIPSI PROGRAM SARJANA  
ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM (S1)**


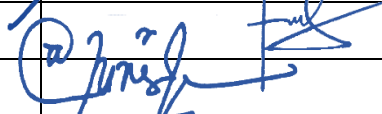

Tanggal Ujian Skripsi : 28 Juli 2020

Penyusun : Ghina Azizah Maudina

NIM : 1601441

Judul Skripsi : **Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di  
Indonesia : Analisis Hasil Investasi, *Volume Of Capital*  
dan *Firm Size***

Telah direvisi, disetujui oleh para penguji skripsi

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Kusnendi, M.S	
2.	Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy.	
3.	Dr. Aas Nurasyiah, M.Si	

Bandung, Agustus 2020

Dosen Pembimbing I,



**Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M**  
NIP. 1962011 198903 2 001

Dosen Pembimbing II,



**Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy.**  
NIP. 19850608 201504 2 005

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



**Dr. A. Jajang W Manri, M.Si.**  
NIP. 19641203 199302 1 001

Ghina Azizah Maudina (1601441) “**Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia : Analisis Hasil Investasi, Volume Of Capital Dan Firm Size**”, di bawah bimbingan Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M dan Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat gambaran serta pengaruh hasil investasi, *volume of capital* dan *firm size* terhadap profitabilitas pada Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia periode 2014-2019. Profitabilitas selama enam tahun terakhir mengalami fluktuasi dan hampir seluruh perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia mengalami penurunan. Hal ini disebabkan karena adanya penurunan laba bersih pada Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia dan adanya risiko manajemen perusahaan yang berdampak pada penurunan instrumen-instrumen keuangan pada perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif kuantitatif. Populasi pada penelitian ini adalah Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Sampel penelitian berjumlah sebelas perusahaan yang diperoleh berdasarkan teknik *purposive sampling* dengan periode penelitian selama enam tahun penelitian sehingga data observasi berjumlah 66. Data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan aplikasi *Eviews 10*. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Profitabilitas dan variabel independen dalam penelitian ini adalah Hasil Investasi, *Volume Of Capital* dan *Firm Size*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hasil investasi berpengaruh terhadap profitabilitas dengan arah positif, *Volume Of Capital* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas dan *Firm Size* berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

**Kata kunci** : Hasil Investasi, *Volume Of Capital*, *Firm Size* dan Profitabilitas

Ghina Azizah Maudina (1601441) ***“Profitability of Sharia Life Insurance Companies in Indonesia: Analysis of Investment Returns, Volume of Capital and Firm Size”***, under the guidance of Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M and Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy.

### **ABSTRACT**

*This research aims to see the overview and to understand the effect of investment returns, volume of capital and firm size on profitability in Sharia Life Insurance Companies in Indonesia in 2014-2019 period. Profitability over the past six years has been fluctuations and almost all sharia life insurance companies in Indonesia have decreased. This is due to the decrease in net income of Sharia Life Insurance in Indonesia and the risk of company management which has an impact on the decline of financial instruments in sharia life insurance companies in Indonesia. The research method used in this research is quantitative descriptive method. The population in this study is a Sharia Life Insurance Company registered with Otoritas Jasa Keuangan (OJK). The sample of this research were eleven companies which were obtained using purposive sampling technique with the research period is six years of research thus the observation data is 66. The data which were used are the secondary data. The statistical analysis technique used in this reserach is panel data regression analysis using the Eviews 10. The dependent variable in this research is profitability and the independent variables in this research are Investment Returns, Volume of Capital and Firm Size. The results show that investment returns affect profitability in a positive direction, Volume of Capital does not affect profitability and Firm Size positively influences profitability.*

**Keywords:** *Investment Returns, Volume Of Capital, Firm Size and Profitability.*

## KATA PENGANTAR



Puji Syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan limpahan rahmat, hidayah, serta inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini dengan lancar. Skripsi ini disusun dengan judul **“Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia : Analisis Hasil Investasi, *Volume Of Capital Dan Firm Size*”**.

Penyusunan ini tersaji dengan disertai bantuan dari berbagai pihak baik yang terlibat langsung maupun tidak langsung dan tidak lupa penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak yang telah membantu menyelesaikan pembuatan skripsi ini.

Dalam menyusun skripsi ini, penulis menyadari masih banyak kesalahan dan kekurangan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dan dapat dijadikan bahan koreksi untuk memperbaiki penyusunan skripsi berikutnya.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi kami dan umumnya bagi para pembaca.

Bandung, Juni 2020

Penulis

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah swt yang telah memberi rahmat serta karunia-Nya sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulis skripsi ini. Penulis menyadari bahwa tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, penyelesaian skripsi ini tidak akan terwujud. Oleh karena itu dengan ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Asep Kadarohman, M.Si., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. Agus Rahayu, M.P., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Bapak Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si., Ketua Prodi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam (IEKI) yang telah memotivasi dan memfasilitasi agar penulis cepat menyelesaikan studi. Terima kasih untuk segala perjuangannya dalam membesarkan Prodi IEKI.
4. Ibu Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M., Dosen Pembimbing 1, terima kasih telah meluangkan waktu di sela-sela jadwal yang padat untuk memberikan bimbingan skripsi pada penulis. Serta terima kasih telah menerima dan ikhlas membimbing penulis memberikan masukan, koreksi dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy., Dosen Pembimbing 2, terima kasih atas waktu, kesabaran, masukan yang sangat bermanfaat dan pengertian dalam membimbing penulis selama penyusunan skripsi ini.
6. Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., Dosen Pembimbing Akademik penulis selama 4 tahun perkuliahan. Terima kasih atas bimbingan, arahan serta support yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan agar penulis dapat belajar lebih baik selama empat tahun ini.
7. Seluruh dosen serta staf prodi IEKI. Terima kasih atas segala dedikasinya terhadap Prodi IEKI, dan pengorbanannya bagi kami mahasiswa angkatan 2016.



8. Kedua orang tua, kepada bapa Usep Mahdar dan mamah tercinta Nia Kurnia, terima kasih atas segala doa, dukungan, untuk semua yang telah kau korbankan dan berikan untuk menjaga, serta menyayangi dan mendidik, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari peran dan jasa kalian. Semoga bapa dan mamah selalu diberikan kesehatan oleh Allah swt dimudahkan rezeki dan dimudahkan dalam segala urusannya. Terimakasih banyak dan doakan selalu anakmu ini.
9. Kedua adik tersayang, Siti Rohmatul Muna dan Fairuuz Toharudin Abadi terima kasih banyak karena selalu mendoakan dan mendukung yang selalu memberikan semangat, menghibur dan memberikan keceriaan kepada tetehnya, terimakasih adik-adikku tersayang semoga sehat selalu, dimudahkan rezeki dan dimudahkan segala urusannya oleh Allah swt.
10. Sahabat-sahabat terbaik, Silvia Isfiyanti, Putri Rahmayati Kartika, Nispi Amalia Adila, Galuh Finna W, Salma Salsabila S, Leni Nuraeni, Sintia Sri Nurcahyani, Zahra Siti Z, sebagai sahabat penulis selama di bangku perkuliahan yang sudah menjadi penyemangat kuliah. Senantiasa saling mendoakan, memberikan motivasi, nasihat cerita dan keceriaan selama perkuliahan hingga akhir penyusunan skripsi ini. Semoga silaturahmi tetap terjaga. Sukses selau sahabat-sahabatku. Dan untuk Aghni Aulia Aziz, S.Pd., terima kasih yang dengan baik hati selalu memberikan motivasi, dukungan, semangat dan senantiasa selalu membantu penulis, semoga Aghni dan keluarga selalu di anugerahi berkah dan ridhoNya.
11. Sahabat-sahabat terbaik Six Ever (Fauziyyah Ramadina, Ficky Aidil, Kevin PCSG, Wanda Trisnandy, Cakra Adi) terima kasih telah memberikan keceriaan, cerita, pengalaman dan telah menjadi teman sekaligus rumah kedua selama di bangku SMA hingga sekarang, terimakasih atas doa dan dukungannya semoga silaturahmi kita tetap terjaga, sukses selalu sahabatku.
12. Sahabat terbaik SMA penulis Fitri Agung Lestari, Resi Yulianti, Nadya Nurfaridah, Syifa Shofia V, Lestari Nurallam, Moch. Arighi W, Ilham Nur Iman dan Riyan Rohmana. Terima kasih telah memberikan keceriaan, cerita,

pengalaman dan telah menjadi teman sekaligus rumah kedua selama di bangku SMA hingga sekarang, terimakasih atas doa dan dukungannya semoga silaturahmi kita tetap terjaga, sukses selalu sahabatku.

13. Teman-teman satu bimbingan Ita Nuraeni. Terima kasih telah berbagi keluh kesah dan keceriaan selama bimbingan dengan dosen yang sama. Sukses selalu.
14. Keluarga Besar IEKI khususnya angkatan 2016 yang telah memberikan banyak kenangan, pelajaran dan keceriaan selama perkuliahan, terimakasih, sukses selalu untuk kalian semua.
15. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat, dukungan serta doanya untuk penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, semoga Allah Swt memberikan balasan dunia dan akhirat yang berlipat ganda atas amalan dan bantuan yang telah diberikan dalam penyelesaian skripsi ini.

*“Jazakumullah khairan katsiran. Wa jazakumullah ahsanal jaza”*

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	9
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....	13
2.1 Tinjauan Pustaka .....	13
2.1.1 Konsep Dasar Asuransi .....	13
2.1.2 Asuransi Syariah .....	14
2.1.3 Prinsip Asuransi Syariah .....	18
2.1.4 Jenis Asuransi Syariah .....	19
2.1.5 Mekanisme Operasional Asuransi Syariah .....	20
2.1.6 Akad dalam Asuransi Syariah.....	21
2.1.7 Jenis Investasi Perusahaan Asuransi Syariah.....	23
2.1.8 <i>Resource Based Theory</i> (RBT) .....	24
2.1.9 Profitabilitas .....	26
2.1.10 Hasil Investasi .....	33
2.1.11 <i>Volume Of Capital</i> .....	35
2.1.12 <i>Firm Size</i> (Ukuran Perusahaan) .....	36
2.1.13 Penelitian Terdahulu .....	38
2.2 Kerangka Pemikiran .....	46
2.3 Hipotesis Penelitian.....	50
BAB III OBJEK, METODE DAN DESAIN PENELITIAN.....	52
3.1 Objek Penelitian .....	52

3.2	Metode Penelitian.....	52
3.3	Desain Penelitian.....	52
3.3.1	Operasional Variabel.....	53
3.3.2	Populasi dan Sampel Penelitian.....	55
3.3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.4	Teknik Analisis Data.....	57
3.4.1	Model Regresi Data Panel.....	57
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	62
3.4.3	Uji Hipotesis.....	64
BAB IV	HASIL PENELITIAN.....	67
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	67
4.2	Kondisi Aktual Variabel Penelitian.....	79
4.2.1	Profitabilitas.....	79
4.2.2	Hasil Investasi.....	82
4.2.3	<i>Volume Of Capital</i> .....	85
4.2.4	<i>Firm Size</i> .....	87
4.3	Hasil Penelitian.....	89
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	89
4.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	91
4.3.3	Uji Hipotesis.....	94
4.4	Pembahasan.....	99
4.4.1	Pengaruh Hasil Investasi terhadap Profitabilitas.....	99
4.4.2	Pengaruh <i>Volume Of Capital</i> terhadap Profitabilitas.....	101
4.4.3	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Profitabilitas.....	102
BAB V	SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI.....	104
5.1	Simpulan.....	104
5.2	Implikasi dan Rekomendasi.....	105
5.2.1	Implikasi.....	105
5.2.2	Rekomendasi.....	106
	DAFTAR PUSTAKA.....	108
	LAMPIRAN.....	115
	DAFTAR LAMPIRAN.....	116

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.1</b>	Grafik Total Aset Asuransi Jiwa Syariah (dalam Triliun rupiah).....	4
<b>Gambar 1.2</b>	Grafik Pertumbuhan Profitabilitas Asuransi Jiwa Syariah .....	6
<b>Gambar 2.1</b>	Kerangka Pemikiran .....	50
<b>Gambar 4.1</b>	Grafik Perkembangan Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah tahun 2014-2019 .....	81
<b>Gambar 4.2</b>	Grafik Perkembangan Hasil Investasi Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah tahun 2014-2019 .....	84
<b>Gambar 4.3</b>	Grafik Perkembangan Volume Of Capital Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah tahun 2014-2019 .....	86
<b>Gambar 4.4</b>	Grafik Perkembangan Firm Size Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah tahun 2014-2019 .....	88

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1.1</b> Data Pertumbuhan Total Aset pada Asuransi Jiwa Syariah .....	4
<b>Tabel 1.2</b> Data Pertumbuhan Total Aset dan Rasio Profitabilitas pada Asuransi Jiwa Syariah.....	5
<b>Tabel 2.1</b> Perbedaan Asuransi Konvensional dengan Asuransi Syariah.....	16
<b>Tabel 2.2</b> Kriteria Ukuran Perusahaan .....	38
<b>Tabel 2.3</b> Penelitian Terdahulu.....	39
<b>Tabel 3.1</b> Operasional Variabel.....	54
<b>Tabel 3.2</b> Daftar Populasi Penelitian.....	55
<b>Tabel 3.3</b> Daftar Sampel Penelitian.....	56
<b>Tabel 4.1</b> Jumlah Pelaku Industri Asuransi Syariah tahun 2018.....	69
<b>Tabel 4.2</b> Perkembangan Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Per-Perusahaan tahun 2014-2019 (Dalam Persen).....	80
<b>Tabel 4.3</b> Perkembangan Hasil Investasi Asuransi Jiwa Syariah Per-Perusahaan tahun 2014-2019 (Dalam Jutaan Rupiah).....	83
<b>Tabel 4.4</b> Perkembangan Volume Of Capital Asuransi Jiwa Syariah Per-Perusahaan tahun 2014-2019 (Dalam Jutaan Rupiah).....	85
<b>Tabel 4.5</b> Perkembangan Firm Size Asuransi Jiwa Syariah Per-Perusahaan tahun 2014-2019 (dalam jutaan rupiah) .....	87
<b>Tabel 4.6</b> Hasil Uji Multikolinearitas.....	90
<b>Tabel 4.7</b> Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	90
<b>Tabel 4.8</b> Hasil Uji Chow.....	91
<b>Tabel 4.9</b> Hasil Uji Hausman .....	92
<b>Tabel 4.10</b> Hasil Fixed Effect Model .....	93
<b>Tabel 4.11</b> Hasil Uji F .....	95
<b>Tabel 4.12</b> Hasil Uji t Hasil Investasi terhadap Profitabilitas .....	96
<b>Tabel 4.13</b> Hasil Uji t Volume Of Capital terhadap Profitabilitas .....	97
<b>Tabel 4.14</b> Hasil Uji t Firm Size terhadap Profitabilitas .....	98
<b>Tabel 4.15</b> Hasil R-Squared .....	98

## DAFTAR PUSTAKA

- Abudullah, I. (2011). *Sosiologi Pendidikan Individu. Masyarakat dan Pendidikan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Aburime, U. T. (2008). Determinants of Bank Profitability : Company-Level Evidence from Nigeria. *Working Paper, Departemen of Banking and Finance, University of Nigeria*.
- Aflianka. (2015). *Metode Penelitian Pengajaran Bahasa Indonesia*. Yogyakarta: Deepublish.
- Ajao, M. G., & Ogieriakhi, E. (2018). Firm Specific Factors and Performance of Insurance Firms in Nigeria. *Amity Journal of Finance*, 3(1).
- Al-Arif, M. N. (2012). *Dasar-dasar Pemasaran Bank Syariah*. Bandung : Alfabeta.
- Anshori, A. G. (2013). *Perbankan Syariah Di Indonesia*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Ayanda, A. M., Christopher, E. I., & Mudashiru, M. A. (2013, Januari). Determinants Of Banks' Profitability in A Developing Economy : Evidence Form Nigerian Banking Industry. *Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business*, 4. Diambil kembali dari [ijcrb.webs.com](http://ijcrb.webs.com)
- Ayele, A. G. (2012). Factors Affecting Profitability of Insurance Companies in Ethiopia : Panel Evidence. (Master thesis) Submitted to University of Addis Ababa, Insurance Board.
- Azeez, Y., & Ishola. (2016). Insurable interest in takaful: A theoretical contrivance for Islamic unurance. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6, 109-115.
- Baharudidin, S. (2013, Juni). Penerapan Prinsip Syariah dalam Lembaga Persuransian di Indonesia. *de Jure, Jurnal Syariah dan Hukum*, 5, 101-104.
- Barney, J. B. (1991). Firm resourcses and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 17.
- Barney, J. B., & Clark, D. N. (2007). *Resource-Based Theory : Creating and Sustaining Competitive Advantage*. New York: Oxford University Press.
- Basuki, A. T., & Nano, P. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Depok : Rajagrafindo Persada.
- Berlian, M. I. (2017). Pengelolaan Dana Tabarru' Asuransi Jiwa Syariah. *MedinaTe, Vol.16, No.1*.
- Berteji, A., & Hammami, S. (2016, July). The Determinants Of The Performance Of The Life Insurance Companies In Tunisia. *International Journal of Economics, Commerce and Managemnet*, IV(7).

- Brigham, E. F., & Houston, J. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. (2014). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiantara, Z. &. (2014). *Manajemen Riset Dengan Pendekatan Komputasi Statistika*. Yogyakarta: Deepublish.
- Burhanuddin. (2010). *Aspek Hukum Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Graha Ilmu.
- CAR Life Insurance. (2018). *Tentang Kami*. Jakarta: PT AJ Central Asia Raya.
- Charumathi, B. (2012). On The Determinants of Profitability of Indian. *Procedings of The World Congress on Engineering, 1*.
- Cheng, M. Y. (2010). Invested resource, competitive intellectual capital, and coroporate performance. *Journal of Intellectual Capital, 11*, 433-450.
- Derbali, A., & Jamel, L. (2017, Octobert 02). Determinants of Performance of Tunisia Insurance Companies : Case Of Life Insurance. *International Journal of Productivity and Quality Management, X*.
- Dewi, G. (2019). *Aspek-aspek Hukum Dalam Perbankan dan Perasuransian Syariah Di Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Dikko, M. (2014). An Anlysis of issues in Takaful (Islamic Insurance). *European Journal of Business and Management, 6*, 1-5.
- Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Faizin, M. (2017, Juli-Desember). Islam dan Asuransi Di Indonesia. *Nizham, 05*.
- Faozi, M. M. (2016). Manajemen Dana Tabarru' Pada Asuransi Takaful Cabang Cirebon. *Jurnal AL-Mustashfa Vol.4 No.2* .
- Ferdinan, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program (IBM SPSS) Edisi 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. (2015). *Dasar-Dasar Ekonometrika. Buku II. Edisi Kelima*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, D. N. (2010). *Basic Econometrics*. Singapore: McGRAWW.HILL.
- Gulo. (2010). *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Grasindo.
- Hafiduddin, D. (2016). *Solusi Berasuransi (Lebih Indah dengan Syariah)*. Bandung: PT. Karya Kita.
- Harahap, & Syafri, S. (2011). *Studi Kelatakan Investasi Proyek dan Bisnis*. Yogyakarta : Rajawali Perss.



- Hartono, J. (2012). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: Edisi Kedelapan BPFE.
- Hasan, M. K., & Bashir, A. (2010). Determinants of Islamic Banking Profitability. *Paper Presented at the 10th ERF Annual Conferencer*.
- Hasan, N. I. (2014). *Pengantar Asuransi Syariah*. Jakarta: Referensi (Gaung Persada Press Group).
- Hasanah, R. M., & Siswanto, E. (2019). Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Jiwa Konvensional Di Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10. doi:doi.org/10.21009/JRMSI.010.1.05
- Hasanah, U. (2019, Juni). Instrumen Investasi Dalam Perusahaan Asuransi Syariah. *Az Zarka'*, 11.
- Hasbi, & Suryawardani. (2013). Sistem Peringatan Dini Sebagai Pendukung Kinerja Perusahaan Asuransi Syariah. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 17.
- Hasibuan, M. S. (2017). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hidayatullah. (2014, April-Juni). Asuransi Syariah dan Gagasan Amandemen Undang-Undang Nomo 02 Tahun 1992 Tentang Perasuransian. *Fiat Justisia*, 08.
- Idrus, M. (2010). *Metode Penelitian Ilmu Sosial Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif*. Jakarta: Erlangga.
- Indonesia, P. (2014). *Undang-Undang No. 40 Tahun 2014 Tentang Perasuransian*. Jakarta: Sekretariat Negara.
- Jiwanta, C. N., Syafitri, L., & Cholid, I. (2016). Pengaruh Hasil Investasi, Premi, dan Pembayaran Klaim terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia Periode 2010-2016.
- Kadji, Y. (2016). *Administrasi, Metode Penelitian Ilmu*. Yogyakarta: Deepublish.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan* (1 Cetakan keenam ed.). Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kripa, D., & Ajasllari, D. (2016, Januari - April). Factors affecting the Profitability of Insurance Companies in Albania. *European Kournal of Multidisciplinary Studies*, 1, 352-260.
- Kriswanto, D., & Siddik, G. P. (2018, April). Pengaruh Aktiva Lancar dan Modal Sendiri Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Investasi*, 4, 11-24.
- Lestari, H. S. (2017). Pengaruh Intellerctual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan Asuransi Di Indonesia. *Jurnal Manajemen(XXI)*, 491-509.
- Maksum. (2011). Pertumbuhan Asuransi Syariah di Indonesia dan di Dunia. *Al-Iqtishad, Vol III No 1*.

- Malik, H. (2011). Determinants Of Insurance Companies Profitabilty : An Analysis Of Insurance Sector Of Pakistan. *Academic Research International*, 1(3).
- Manullang. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Mardhiyyah, Z. A. (2019). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Premi, Hasil Investasi, Risiko Likuiditas, Tingkat Kesehatan (Solvabilitas) dengan Nilai Risk Based Capital dan Tingkat Efisienis terhadap Kinerja Keuangan pada Asuransi Syariah di Indonesia. *Skripsi*. Dipetik November 10, 2019
- Masud, H. (2014). An innovative approach to insurance and islamic finance. *University of Pennsylvania Journal of International Law*, 32, 1133-1164.
- Mehari, D., & Aemiro, T. (2013, April). Firm Specifit Factors That Detemine Insuranve Companies' Performance in Ethiopia. *European Scientific Journal*, 9(1857-7881).
- Monica, J., & Pramesti, M. (2017). Pengujian Pecking Order Theory terhadap Perusahaan Surplus Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 16(2), 187-197.
- MUI, D. (2001). Fatwa DSN-MUI No. 21/DSN-MUI/X/2001 .
- Munawaroh, S., & Mukhibad, H. (2019, Desember). Determinan yang Mempengaruhi Financial Performance pada Perusahaan Asuransi Umum Syariah di Indonesia. *Iqtishadia : Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 6. doi:10.19105/iqtishadia.v6i2. 2425
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decision When Dirm Have Information That Investor do not Have. *Journak of Financial Economic*, 12(2), 187-221.
- Nizar, M. A. (2018). *Bunga Rampai Disruptive Mindset Sektor Jasa Keuangan*. (S. Ika, & S. Zen Kemu, Penyunt.) Kota Bogor: IPB Press.
- Nopirin. (2012). *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro Mikro*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Novianty, C., Syafitri, L., & Cholid, I. (2016). Pengaruh Hasil Investasi, Premi dan Pembayaran Klaim terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa di Indonesia Periode 2010-2016.
- Nurlatifah, A. F., & Mardian , S. (2016, April). Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia : Surplus On Contribution. *Jurnla Ilmu Akuntansi*, 9(I), 73-96.
- OJK. (2019). *Statistik IKNB Syariah*. Dipetik November 24, 2019, dari Otoritas Jasa Keuangan: <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/iknb-syariah/Default.aspx>

- OJK. Statistik IKNB Syariah Tentang Asuransi Syariah. (2018, Desember). *Statistik IKNB Syariah*. Dipetik November 24, 2019, dari Otoritas Jasa Keuangan: <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/iknb-syariah/Pages/Statistik-IKNB-Syariah-Periode-Desember-2017.aspx>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2018). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2018*. Dipetik Maret 08, 2019, dari Otoritas Jasa Keuangan: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/laporan-perkembangan-keuangan-syariah-indonesia/Pages/2018.aspx>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2018). *Statistik Perasuransian Indonesia 2018*. Dipetik Maret 27, 2020, dari Otoritas Jasa Keuangan: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/data-dan-statistik/asuransi/Pages/Statistik-Perasuransian-2018.aspx>
- Penrose, E. T. (1959). *The Theory of the Growth of the Firm*. Great Britain: Basil Blackwell & Mott Ltd.
- Peraturan Menteri Keuangan. (2010, Januari 25). *Peraturan Menteri Keuangan Nomor. 18/PMK.010/2010 tentang Prinsip Dasar Penyelenggaraan Usaha ASuransi dan Usaha Reasuransi dengan Prinsip Syariah*. Diambil kembali dari Otoritas Jasa Keuangan: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/iknb/regulasi/asuransi/peraturan-keputusan-menteri/Pages/peraturan-menteri-keuangan-nomor-18-pmk-010-2010-tentang-prinsip-dasar-penyelenggaraan-usaha-asuransi-dan-usaha-reasura.aspx>
- Pratiwi, D. S. (2016). Pengaruh BOPO dan LDR terhadap ROA. 2.
- Purnamasari, I. (2016, April). Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa Tahun 2010-2014). *Journal of Business Management and Entrepreneurship Education*, 1, 31-36.
- Purwocaroko N , B., & Suprayogi, N. (2016). ANALISIS KOMPOSISI IDEAL DANA TABARRU'-UJRAH METODE DYNAMIC FINANCIAL ANALYSIS PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA.
- Puslitbang Hukum dan Peradilan M.A R.I. (2009). *Laporan Penelitian Asuransi Syariah*. Jakarta: Puslitbang Hukum dan Peradilan M.A R.I.
- Rafi, M., & Syaichu, M. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan Asuransi Syariah Tahun 2014-2017. *Dipenogoro Journal Of Management*, 8(2337-3792), 68-81.
- Randa, F., & Solon, A. (2012, April). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan (STudi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sistem Informasi Manajemen dan Akuntansi*, 10, 29.
- Republika.co.id. (2017). *Penetrasi ASuransi Syariah di Indonesia Masih Rendah*. Jakarta: Republika.co.id.

- Risaptoko, A. (2013). Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to Total Aset ratio, Aset Growth, Firm Size dan Return on Aset Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Universitas Dipenogoro*, 36-37.
- Rodoni, A., & Ali, H. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Rohmana, Y. (2013). *Ekonometrika dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi Universitas Pendidikan Indonesia.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika dan Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Safitri, E. K., & Suprayogi, N. (2017, Januari). Analisis Rasio Kesehatan Keuangan Dana Tabarru' yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Asuransi Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 4, 73-88. Dipetik November 10, 2019
- Sambasivam, Y., & Ayele, A. G. (2013, July). A study on The Performance of Insurance Companies in Ethiopia. *INternational Journal of Marketing, Financial Services&Management Research*, 2.
- Sari, S. S. (2014). Pengaruh Pendanaan Dari Luar Perusahaan dan Modal Sendiri Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris pada Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar di BEI).
- Sartika, M., & Adinugraha, H. (2013). Konsep dan Implementasi Pengelolaan Dana Premi Unit Link Syariah. *Jurnal Asuransi dan Manajemen Resiko*.
- Sartono, R. A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Soemitra, A. (2010). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Sudana, I. M. (2015). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlanga.
- Sudarsono, H. (2012). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah : Deskripsi dan Ilustrasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Sudjana, N. (2013). *Dasar-Dasar Proses Belajar Mengajar*. Bandung: Sinar Baru Algensindo.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sula, M. S. (2015). *Asuransi Syariah (Life and General) : Konsep dan Sistem Operasional Cetakan Pertama*. Jakarta: Gema Insani Pers.
- Surjaweni, V. W. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: PUSTAKABARUPRESS.

- Suryani, & Hendrayani. (2015). *Metode Riset Kuantitatif Teori dan Aplikasi pada Penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*. Jakarta: Pustaka Media Group.
- Suwito, E., & Herawaty, A. (2012). Ukuran Perusahaan, Rasio Profitabilitas Perusahaan, Rasio Leverage Operasi Perusahaan, Net Profit Margin Perusahaan terhadap Tindakan Perataan Laba yang Dilakukan oleh Perusahaan yang Terdaftar di BEJ. *Simposium Nasional Akuntansi (SNA)*, 65-78.
- Tesfaye, T. T. (2018, Desember). Analysis of Factors Affecting Financial Performance Evidence from Selected Ethiopian Insurance Companies. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 7(12).
- Usman Rianse, d. (2012). *Metodologi Penelitian Sosial*. Bandung: Alfabeta.
- UU No. 2 Tahun 1992 tentang Usaha Perasuransian . (1992).
- Wernerfret. (1984). A Resource-based view of the firm. *Strategic Management Journal*.
- Wijaya, T. (2013). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Teori dan Praktik)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Wild, J. J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Edisi Kesepuluh. Diterjemahkan oleh : Dewi Yanti. Salemba Empat.
- [www.aia-financial.co.id](http://www.aia-financial.co.id). (t.thn.).
- [www.allianz.co.id](http://www.allianz.co.id). (t.thn.).
- [www.amanahgitha.com](http://www.amanahgitha.com). (t.thn.).
- [www.axa.co.id](http://www.axa.co.id). (t.thn.).
- [www.aza-mandiri.co.id](http://www.aza-mandiri.co.id). (t.thn.).
- [www.car.co.id](http://www.car.co.id). (t.thn.).
- [www.greasternlife.com](http://www.greasternlife.com). (t.thn.).
- [www.manulife-indonesia.com](http://www.manulife-indonesia.com). (t.thn.).
- [www.prudential.co.id](http://www.prudential.co.id). (t.thn.).
- [www.simasjiwa.co.id](http://www.simasjiwa.co.id). (t.thn.).
- [www.takaful.co.id](http://www.takaful.co.id). (t.thn.).
- Zainudin, R., Mahdzan, N. A., & Leong, E. S. (2018, October 09). Firm-Specific Internal Determinants of Profitability Performance : An Exploratory Study Of Selected Life Insurance Firms in Asia. *Journal of Asia Business Studies*.