

**STUDI TENTANG *RISK BASED CAPITAL DAN PREMI*
PADA PERUSAHAAN ASURANSI UMUM
DI INDONESIA**

DISERTASI

Diajukan untuk mengikuti Ujian Sidang Tahap 2
Program Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Pascasarjana
Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh:

Endang Ruchiyat

NIM. 1708154

**PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU MANAJEMEN
SEKOLAH PASCA SARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2021**

Endang Ruchiyat, 2021

*STUDI TENTANG *RISK BASED CAPITAL DAN PREMI PADA PERUSAHAAN ASURANSI UMUM DI INDONESIA**
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

MOTTO & PERSEMPAHAN

*"Taatlah kamu kepada Allah dan Rasul-Nya, lalu
waspadalah..." (QS Al-Maidah [5]: 92).*

Jadilah pemberani ... ambilah risiko untuk masa depan yang lebih baik
(Endang Ruchiyat)

Kupersembahkan Disertasi ini untuk:

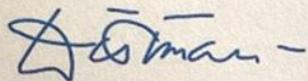
Istri Tercinta, Sinta Heddy Nirmalasari,SE; Anak-anak tersayang,
Edwin Perdana Putra, ST.MA., Eric Prasatya Putra, SE., Ervan Prakarsa Putra dan Shafira
Permata Putri Ruchiyat; Cucu tersayang, Orion Algebra Putra
Ayahanda dan Ibunda Tercinta, H. Emon Sastrawinata (Almarhum)
dan Hj. Nining Rochaniah;
Mertua Drs. Eddy Suwarna Effendy dan Nanny Nirmala, BA;
serta Saudara-saudaraku, atas kecintaan, dukungan, kesabaran, dan ketulusan hati.

ENDANG RUCHIYAT

**STUDI TENTANG RISK BASED CAPITAL DAN PREMI
PADA PERUSAHAAN ASURANSI UMUM
DI INDONESIA**

disetujui dan disahkan oleh panitia disertasi:

Promotor,



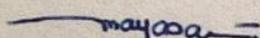
Prof. Dr. H. Disman, MS
NIP. 195902091084121001

Ko-Promotor,



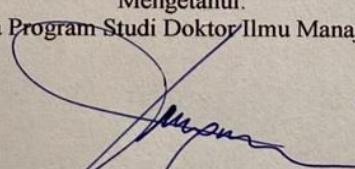
Prof. Dr. H. Nugraha, SE, M.Si, Akt, CA.
NIP. 196612261990011002

Anggota,



Dr. Maya Sari, MM
NIP. 197107052002012001

Mengetahui:
Ketua Program Studi Doktor Ilmu Manajemen,



Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, MP
NIP. 196802251993012001

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa disertasi yang berjudul **Studi tentang Risk Based Capital dan Premi pada Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia** beserta seluruh isinya adalah sepenuhnya karya saya sendiri. Tidak ada bagian didalamnya yang merupakan plagiat dari karya orang lain. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Maret 2021
Yang membuat pernyataan



Endang Ruchiyat
NIM. 1708154

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala karunia dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan disertasi ini, karena tanpa Ridho-Nya segala jerih payah yang dilakukan tidak akan bermakna. Disertasi dengan judul **Studi tentang Risk Based Capital dan Premi pada Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia** dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Doktor pada Program Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia (UPI) Bandung.

Disertasi ini dilatarbelakangi oleh adanya fenomena mengenai perkembangan pendapatan premi perusahaan asuransi di Indonesia yang mengalami penurunan seiring dengan semakin menguatnya kemampuan permodalan berbasis risiko dalam menjalankan usaha asuransi yang diindikasikan dengan modal minimum berbasis risiko. Selain itu, berbagai perbedaan hasil penelitian mengenai faktor-faktor yang menjelaskan premi netto dan modal minimum berbasis risiko dengan berbagai keterbatasan riset terdahulu tentunya memotivasi perlunya penelitian lebih lanjut mengenai hal tersebut.

Temuan dalam disertasi menyimpulkan adanya kontribusi secara empiris bagi Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dalam menentukan kebijakan mengenai modal minimum berbasis risiko dan upaya peningkatan premi netto bagi perusahaan asuransi umum di Indonesia. Selain itu penelitian ini juga menjadi salah satu referensi bagi perusahaan asuransi umum dalam upaya meningkatkan kemampuan permodalan berbasis risiko dan peningkatan pendapatan premi.

Bandung, Maret 2021



Endang Ruchiyat
NIM. 1708154

UCAPAN TERIMA KASIH

Disertasi ini dapat diselesaikan setelah melalui proses akademik yang telah dirancang sedemikian rupa oleh pihak Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia, dan tidak terlepas dari kontribusi banyak pihak dalam proses penyusunannya. Oleh karenanya pada kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Yth. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd., M.A selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia (UPI),
2. Yth. Bapak Prof. Dr. Syihabuddin, M.Pd selaku Direktur Sekolah Pasca Sarjana Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menimba ilmu di sekolah pasca sarjana UPI,
3. Yth. Ibu Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, MP Selaku Ketua Program Studi Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Pasca Sarjana Universitas Pendidikan Indonesia beserta jajarannya yang telah memberi kesempatan penulis untuk menjadi bagian dari civitas academica Program Studi Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Pasca Sarjana Universitas Pendidikan Indonesia,
4. Yth. Bapak Dr. Mohammad Dudih Sugiharto, M.Si selaku Pembimbing Akademik Disertasi yang telah memberikan bimbingan selama penulis mengikuti Pendidikan pada Program Studi Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Pasca Sarjana Universitas Pendidikan Indonesia.,
5. Yth. Bapak Prof. Dr. H. Disman, MS sebagai promotor yang telah memberikan pencerahan dan motivasi dalam menyelesaikan disertasi ini,
6. Yth. Bapak Prof. Dr. H. Nugraha, SE. Ak. M.Si, CA. sebagai ko-promotor dan Ibu Dr. Maya Sari, SE, MM sebagai anggota ko-promotor yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing, berdiskusi dan memberi pengarahan yang memicu daya pikir kritis sejak penulisan proposal sampai penyelesaian disertasi ini,

7. Yth. Tim Reviu Disertasi yang telah melakukan reviu dan memberikan pengarahan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan disertasi ini.
8. Yth. Tim Pengaji baik yang berasal dari internal Universitas Pendidikan Indonesia (UPI) maupun dari eksternal yang telah memberikan pengarahan kepada penulis dalam menyempurnakan dan menyelesaikan penulisan disertasi ini.
9. Seluruh dosen Program Studi Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Pasca Sarjana Universitas Pendidikan Indonesia (UPI) Bandung yang telah memberi masukan baik secara langsung maupun tidak langsung yang terkait dengan penulisan disertasi ini.
10. Para staf Program Doktor Ilmu Ekonomi Sekolah Pasca Sarjana Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan bantuan keadministrasian penulis selama menjalani perkuliahan maupun penyelesaian studi,
11. Yth. Bapak Prof. Dr.rer.nat. M. Fani Cahyandito, SE, M.Sc, CSP. Selaku Ketua STIE Ekuitas Bandung, para Wakil Ketua, Rekan-rekan dosen dan karyawan STIE Ekuitas Bandung yang telah memberikan motivasi untuk segera menyelesaikan studi,
12. Rekan-rekan Angkatan Tahun 2017 kelas kerjasama bank **bjb** Program Studi Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Pasca Sarjana Universitas Pendidikan Indonesia (UPI) Bandung yang saling memotivasi untuk segera menyelesaikan studi,
13. Istriku tercinta, Sinta Heddy Nirmalasari, SE dan anak-anakku Edwin Perdana Putra, ST, MA., Eric Prasatya Putra, SE., Ervan Prakarsa Putra dan Shafira Permata Putri Ruchiyat yang dengan penuh pengertian dan pengorbanan yang tidak ternilai dalam memberikan dorongan kepada penulis hingga disertasi ini dapat diselesaikan, juga kepada saudara-saudaraku yang telah memberikan dukungan moril untuk menyelesaikan program ini,
14. Seluruh rekan-rekan yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu yang telah memberi motivasi kepada penulis untuk segera menyelesaikan disertasi ini.

Penulis menyadari bahwa disertasi ini masih jauh dari sempurna, namun demikian penulis dengan bantuan dari berbagai pihak telah berusaha semaksimal mungkin agar disertasi ini bermakna dan memberikan manfaat bagi yang membaca. Sebagai manusia biasa penulis mohon maaf kepada semua pihak atas kekurangan dan kekhilafan penulis.

Bandung, Maret 2021



Endang Ruchiyat
NIM. 1708154

ABSTRAK

STUDI TENTANG *RISK BASED CAPITAL* DAN PREMI PADA PERUSAHAAN ASURANSI UMUM DI INDONESIA

Pertumbuhan pendapatan premi dan permodalan perusahaan asuransi umum di Indonesia selama tahun 2006-2017 menunjukkan trend yang kurang baik. Kondisi ini dikarenakan dua faktor yaitu klaim dan permodalan. Klaim yang tidak baik dikarenakan keuangan yang kurang membuat perusahaan menunda pembayaran asuransi masyarakat, sehingga masyarakat kurang berminat untuk berurusansi, selain itu pada level makroekonomi pendapatan nasional yang rendah dan inflasi yang tinggi menjadi penyebab masyarakat tidak tertarik dengan asuransi. Dalam konteks tersebut memunculkan suatu dugaan bahwa *risk based capital* perusahaan asuransi dipengaruhi oleh ukuran perusahaan, solvabilitas, pendapatan nasional dan inflasi. Selain itu, pendapatan premi perusahaan asuransi juga dipengaruhi oleh *risk-based capital*, ukuran perusahaan, solvabilitas, pendapatan nasional dan inflasi. Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *explanatory* dengan menggunakan analisis deskriptif maupun regresi data panel dengan pendekatan *two-stage* terhadap seluruh asuransi umum di Indonesia selama tahun 2006-2017. Hasil penelitian menemukan pada model pertama ditemukan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *risk-based capital*. Solvabilitas berpengaruh negatif terhadap *risk-based capital*. Pendapatan nasional berpengaruh positif terhadap *risk-based capital*. Inflasi berpengaruh negatif terhadap *risk-based capital*. Umur perusahaan mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap *risk-based capital* dengan arah negatif. Umur perusahaan dapat memoderasi pengaruh solvabilitas, pendapatan nasional terhadap *risk-based capital* dengan arah positif. Sedangkan, umur perusahaan bukan menjadi faktor yang turut memperkuat hubungan antara inflasi dan *risk-based capital*. Temuan pada model kedua, ukuran perusahaan, solvabilitas, pendapatan nasional dan umur perusahaan memiliki pengaruh terhadap premi dengan arah positif. Sedangkan, inflasi tidak berpengaruh terhadap premi perusahaan asuransi. Umur perusahaan memoderasi pengaruh ukuran perusahaan, solvabilitas dan *risk-based capital* terhadap premi dengan arah negatif. Umur perusahaan memoderasi pengaruh pendapatan nasional terhadap premi dengan arah positif. Sedangkan, umur perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh inflasi terhadap premi.

Kata kunci: Pendapatan premi, *Risk-Based Capital*, Mikro ekonomi, Makro ekonomi.

ABSTRACT

STUDY ON RISK BASED CAPITAL AND PREMIUM IN GENERAL INSURANCE COMPANIES IN INDONESIA

The growth of premium income and capital of general insurance companies in Indonesia during 2006-2017 shows an unfavourable trend. This condition is due to two factors, namely claims and capital. Bad claims are due to inadequate finance that makes companies delay payment of public insurance, so that people are less interested in taking action, besides that at the macroeconomic level, low national income and high inflation are the reasons why people are not interested in insurance. In this context, an assumption is made that the risk-based capital of insurance companies is influenced by company size, solvency, national income and inflation. In addition, insurance company premium income is also influenced by risk-based capital, company size, solvency, national income and inflation. The method used in this research is explanatory using descriptive analysis and panel data regression with a two-stage approach to all general insurance in Indonesia during the years 2006-2017. The results of the study found that in the first model, company size has a positive effect on risk-based capital. Solvency has a negative effect on risk-based capital. National income has a positive effect on risk-based capital. Inflation has a negative effect on risk-based capital. Company age is able to moderate the effect of company size on risk-based capital in a negative direction. Company age can moderate the effect of solvency, national income on risk-based capital in a positive direction. Meanwhile, company age is not a factor that also strengthens the relationship between inflation and risk-based capital. The findings in the second model, firm size, solvency, national income and company age have an influence on the premium in a positive direction. Meanwhile, inflation has no effect on insurance company premiums. Company age moderates the influence of firm size, solvency and risk-based capital on premiums in a negative direction. Company age moderates the effect of national income on premiums in a positive direction. Meanwhile, company age cannot moderate the effect of inflation on premiums.

Keyword: Premium revenue, Risk-Based Capital, Micro economics, Macroeconomics.

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | i |
| PENGESAHAN | ii |
| PERNYATAAN KEASLIAN DISERTASI | iii |
| KATA PENGANTAR | iv |
| UCAPAN TERIMA KASIH | v |
| ABSTRAK | viii |
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 19 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 19 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 20 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS PENELITIAN | 21 |
| 2.1. <i>Grand, Middle, dan Applied Theory</i> | 21 |
| 2.1.1. Teori Keuangan Korporasi (<i>Theory of Corporate Finance</i>) | 21 |
| 2.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>) | 23 |
| 2.1.3. Teori Resources Based | 26 |
| 2.1.4. Teori Pilihan Rasional (<i>Rational Choice Theory</i>) | 27 |
| 2.1.5. Teori Kredibilitas (<i>Credibility Theory</i>) | 29 |
| 2.2. Karakteristik Perusahaan | 30 |
| 2.2.1. Ukuran Perusahaan | 30 |
| 2.2.2. Solvabilitas | 31 |
| 2.2.3. Modal Berbasis Risiko | 33 |
| 2.2.4. Umur Perusahaan | 35 |
| 2.2.5. Premi | 37 |
| 2.3. Kondisi Ekonomi Makro | 39 |

| | |
|--|-----|
| 2.3.1. Pendapatan Nasional | 39 |
| 2.3.2. Inflasi | 41 |
| 2.4. Asuransi | 44 |
| 2.4.1. Pengertian Asuransi | 44 |
| 2.4.2. Jenis-Jenis Asuransi | 45 |
| 2.4.3. Prinsip Asuransi | 48 |
| 2.4.4. Risiko yang Dapat Diasuransikan | 50 |
| 2.5. Kerangka Pemikiran | 51 |
| 2.5.1. Ukuran perusahaan, solvabilitas, pendapatan nasional, inflasi, dan umur perusahaan dengan <i>risk-based capital</i> ... | 51 |
| 2.5.2. Ukuran perusahaan, solvabilitas, pendapatan nasional, inflasi, <i>risk based capital</i> dan umur perusahaan dengan premi | 54 |
| 2.6. Hipotesis Penelitian | 58 |
| 2.6.1. Pengujian Hipotesis Penelitian Model Pertama | 58 |
| 2.6.2. Pengujian Hipotesis Penelitian Model Kedua | 58 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 59 |
| 3.1. Metode yang Digunakan | 59 |
| 3.2. Operasionalisasi Variabel | 59 |
| 3.3. Populasi dan Sampel | 64 |
| 3.4. Teknik Pengumpulan Data | 65 |
| 3.5. Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis | 66 |
| 3.5.1. Analisis Regresi Data Panel | 66 |
| 3.5.2. Rancangan Pengujian Hipotesis | 74 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 76 |
| 4.1. Deskripsi Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia..... | 76 |
| 4.2. Deskripsi Variabel..... | 83 |
| 4.3. Hasil Pengujian Hipotesis | 95 |
| 4.3.1. Pengujian Hipotesis Model <i>Risk-Based Capital</i> | 96 |
| 4.3.2. Pengujian Hipotesis Model Premi | 101 |

| | |
|---|-----|
| 4.4. Pembahasan | 110 |
| 4.4.1. Pembahasan Model <i>Risk-Based Capital</i> | 110 |
| 4.4.2. Pembahasan Model Premi | 137 |
| 4.5. Implikasi Penelitian | 161 |
| 4.5.1. Implikasi Penelitian Berdasarkan Model <i>Risk-Based Capital</i> | 161 |
| 4.5.2. Implikasi Penelitian Berdasarkan Model Pendapatan Premi | 165 |
| 4.5.3. Pengembangan Manajemen Keuangan | 167 |
| 4.5.4. Peneliti Selanjutnya | 167 |
| 4.5.5. Praktisi | 167 |
| 4.6. Novelty Penelitian | 168 |
| 4.7. Keterbatasan Penelitian | 171 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 172 |
| 5.1. Kesimpulan | 172 |
| 5.2. Saran | 173 |
| DAFTAR PUSTAKA | 176 |
| LAMPIRAN | 192 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|---|-----|
| Tabel 3.1 | Operasionalisasi Variabel | 63 |
| Tabel 3.2 | Jumlah Sampel Perusahaan Asuransi di Indonesia | 65 |
| Tabel 4.1 | Premi berdasarkan Jenis Usaha | 80 |
| Tabel 4.2 | Deskripsi Variabel Penelitian | 83 |
| Tabel 4.3 | Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan Tahun 2006-2017 | 89 |
| Tabel 4.4 | Deskripsi Variabel Solvabilitas Tahun 2006-2017 | 91 |
| Tabel 4.5 | Deskripsi Variabel Umur Perusahaan Tahun 2017 | 92 |
| Tabel 4.6 | Deskripsi Variabel Risk-Based Capital Tahun 2006-2017 | 93 |
| Tabel 4.7 | Deskripsi Variabel Premi Tahun 2006-2017 | 95 |
| Tabel 4.8 | Hasil Pengujian Chow Model RBC | 96 |
| Tabel 4.9 | Hasil Pengujian Hausmann Model RBC | 96 |
| Tabel 4.10 | Model Regresi Panel RBC | 97 |
| Tabel 4.11 | Hasil Pengujian Chow Model Premi | 102 |
| Tabel 4.12 | Hasil Pengujian Hausmann Model Premi | 102 |
| Tabel 4.13 | Model Regresi Panel Premi | 103 |
| Tabel 4.14 | Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian | 108 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|---|----|
| Gambar 1.1 | Pertumbuhan Premi Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia | 6 |
| Gambar 1.2 | Alokasi Premi berdasarkan Jenis Usaha | 7 |
| Gambar 1.3 | Trend Rasio Premi terhadap Pendapatan Nasional | 8 |
| Gambar 1.4 | Trend MMBR Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia | 10 |
| Gambar 2.1 | Model Penelitian | 56 |
| Gambar 2.2 | Model Penelitian Pertama | 57 |
| Gambar 2.3 | Model Penelitian Kedua | 57 |
| Gambar 4.1 | Jumlah Perusahaan Asuransi di Indonesia | 78 |
| Gambar 4.2 | Total Aset Perusahaan Asuransi di Indonesia | 79 |
| Gambar 4.3 | Pertumbuhan ekonomi Indonesia (1998-2018) | 81 |
| Gambar 4.4 | Inflasi Indonesia (1998-2018) | 82 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|-------------|-------------------------------------|-----|
| Lampiran 1. | Tabulasi Data Penelitian | 193 |
| Lampiran 2. | Hasil Pengolahan Data | 215 |
| Lampiran 3. | Daftar Riwayat Hidup Peneliti | 237 |

DAFTAR PUSTAKA

- Adiyadnya, I. N. S., Artini, L. G. S., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Beberapa Variabel Ekonomi Makro Terhadap Profitabilitas dan Return Saham Pada Industri Perbankan di BEI. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(8), 2579-2608.
- Agus, S. S. (2012). Pengaruh pertumbuhan modal dan aset terhadap Rasio Risk Based Capital (RBC), pertumbuhan premi neto dan profitabilitas perusahaan asuransi umum di Indonesia. *PEKBIS (Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Bisnis)*, 3(01), 391-405.
- Ambarwati, S., & Hasib, F. F. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Hasil Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap Solvabilitas Asuransi Syariah Di Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam (JEBIS)*, 4(2), 91-102.
- Angelina, D., Irrine, K., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas Pada Struktur Modal Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(3), 1772-1800.
- Antal, R. M. (2012). The premium for mandatory house insurance in Romania—considerations regarding its financial solvability. *Procedia Economics and Finance*, 3, 829-836.
- Apsari, C. (2012). Analisis Pengaruh Rasio Early Warning System dan Risiko Sistematik Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Asuransi Kerugian yang Terdaftar Di BEI (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya).

Arifin, F. (2013). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Retensi Sendiri, Ukuran Perusahaan dan Tingkat Kecukupan Dana terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2012. Skripsi. Tanjung Pinang: Fakultas Ekonomi, Universitas Maritim Raja Haji Ali.

Arsyad, L., & Kusuma, S. E. (2014). Ekonomika Industri: Pendekatan Struktur, Perilaku, dan Kinerja. Yogyakarta, Indonesia: YKPN, UPP STIM.

Arta, R. O. (2018). Pengaruh auditor switching, ukuran kap, solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap audit lag dengan umur perusahaan sebagai variabel moderasi. SKRIPSI-2018.

Bateman, H., & Piggott, J. (1998). Mandatory retirement saving in Australia. Annals of Public and Cooperative Economics, 69(4), 547-569.

Berdin, E. and Gründl, H. (2015). The Effects of a Low Interest Rate Environment on Life Insurers. The Geneva Papers on Risk and Insurance-Issues and Practice.

Bestivano, W. (2013). Pengaruh ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, dan leverage terhadap perataan laba pada perusahaan yang terdaftar di BEI (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan di BEI). Jurnal Akuntansi, 1(1).

Boubaker, H., & Sghaier, N. (2014). How do the interest rate and the inflation rate affect the non-life insurance premiums (No. 2014-282).

Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2001). Fundamentals of Corporate Finance. Boston, USA: McGraw-Hill.

Brigham, & Houston. (2006). Fundamentals of Financial Management (4th ed.). New Jersey, United State of America: Prentice Hall.

Brigham, Eugene. F dan Houston, F.J. (2001). Manajemen Keuangan, Edisi 8, Edisi Indonesia. Jakarta: Erlangga.

Brockett, P. L., Cooper, W. W., Golden, L. L., Rousseau, J. J., & Wang, Y. (2004). Evaluating solvency versus efficiency performance and different forms of organization and marketing in US property—liability insurance companies. European Journal of Operational Research, 154(2), 492-514.

Bunn, P., & Young, G. (2004). Corporate Capital Structure in The United Kingdom: Determinants and Adjustment (No. 226). London.

Bustomi, L. (2019). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Pendapatan Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia Periode 2014-2016.

Çelik, S., & Kayali, M. M. (2009). Determinants of demand for life insurance in European countries. Problems and perspectives in management, (7, Iss. 3), 32-37.

Chen, J., Chen, M., Liao, W. and Chen, T. (2009), "Influence of capital structure and operational risk on profitability of life insurance industry in Taiwan", Journal of Modelling in Management, Vol. 4 No. 1, pp. 7-18

Ching, K. S., Kogid, M., & Furuoka, F. (2010). Causal relation between life insurance funds and economic growth: evidence from Malaysia. ASEAN Economic Bulletin, 185-199.

Choi, B. P. (2010). The U.S. Property and Liability Insurance Industry: Firm Growth, Size, and Age. Risk Management and Insurance Review, 13(2), 207–224.

Cummins, J. D., & Doherty, N. A. (2006). The Economics of Insurance Intermediaries. The Journal of Risk and Insurance, 73(3), 359–396.

Cummins, J. D., Rubio-Misas, M., & Vencappa, D. (2017). Competition, efficiency and soundness in European life insurance markets. *Journal of Financial Stability*, 28, 66-78.

Dama, H. Y. (2016). Pengaruh Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) Terhadap Tingkat Kemiskinan di Kota Manado (Tahun 2005-2014). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3).

Davis, J. H., Schoorman, F. D., & Donaldson, L. (1997). Toward A Stewardship Theory of Management. *Academy of Management Review*, 22(1), 20–47.

De Haan, L., & Kakes, J. (2010). Are non-risk based capital requirements for insurance companies binding?. *Journal of Banking & Finance*, 34(7), 1618-1627.

Deangelo, H., Roll, R., Braggon, F., Carvalho, D., Cauley, S., Chang, T., ... Ritter, J. (2013). How Stable Are Corporate Capital Structures ? (August).

Deniz, P. (2010). Determinants of capital structure policies of turkish manufacturing firms. *The Business Review*, 14(2), 147-153.

Djayadi, H., Adrianto, H. J., & Arifian, D. (2018). The Model of Insurance Companies Risk Based Capital. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(6), 61.

Eling, M., & Schnell, W. (2020). Capital requirements for cyber risk and cyber risk insurance: an analysis of solvency II, the US Risk-based capital standards, and the swiss solvency test. *North American Actuarial Journal*, 24(3), 370-392.

Enz, R. (2000). The S-curve relation between per-capita income and insurance penetration. *The Geneva Papers on Risk and Insurance-Issues and Practice*, 25(3), 396-406.

Fah, C. F., & Sin, L. H. (2014). Relationship between earnings response coefficient of insurance firms and exgrowth opportunities, earned premium incomes and commissions in Malaysia. *International Business Research*, 7(6), 164-173.

Faoziyyah, A. A. (2020). Pengaruh Faktor Internal Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Syariah Di Indonesia Periode 2016-2018 (Doctoral dissertation, Universitas Airlangga).

Färe, R., Grosskopf, S., & Weber*, W. L. (2004). The effect of risk-based capital requirements on profit efficiency in banking. *Applied Economics*, 36(15), 1731-1743.

Farizka, A. (2019). Pengaruh PDB per kapita, inflasi, SBIS rate, dependency ratio terhadap perkembangan industri asuransi syariah di Indonesia Periode 2013-2018 (Doctoral dissertation, IAIN Pekalongan).

Farny, D. (1997). Security of insurers: The American risk based capital model versus the European model of solvability for property and casualty insurers. *Geneva Papers on Risk and Insurance. Issues and Practice*, 69-75.

Fauzan, F, dkk. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan Early warning System terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi*. ISSN 2302-0164.

Forman, H., & Hunt, J. M. (2005). Managing the influence of internal and external determinants on international industrial pricing strategies. *Industrial Marketing Management*, 34(2), 133-146.

Fuad, M. (2006). Pengantar bisnis. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Gatzert, N., & Schmeiser, H. (2008). Combining Fair Pricing and Capital Requirements for Non-Life Insurance Companies. *Journal of Banking and Finance*, 32(12), 2581–2588.

Ginting, A. M. (2013). Pengaruh nilai tukar terhadap ekspor Indonesia. *Buletin Ilmiah Litbang Perdagangan*, 7(1), 1-18.

Ginting, A. M. (2016). Pengaruh Faktor-Faktor Makro Ekonomi terhadap Permintaan Asuransi Umum di Indonesia. *Kajian*, 18(3), 217-288.

Gron, A. (1998). Compensation and Industry Profitability: Evidence from the Property-Casualty Insurance Industry. *The Journal of Business*, 71(3), 407–437.

Hadinugroho, L., & Delisandri, A. A. (2013). Analisis Faktor-Faktor Internal Perusahaan yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Sektor Barang Konsumsi.

Hakim, A. (2018). Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan, Laba Perusahaan Dan Risk Based Capital, Sebagai Variabel Prediktor Nilai Perusahaan Asuransi Di Indonesia. *Mega Aktiva: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 7(2), 106-121.

Hardwick, P., & Adams, M. (2002). Firm Size and Growth in The United Kingdom Life Insurance Industry. *The Journal of Risk and Insurance*, 69(4), 577–593.

Hargiansyah, R.F. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Jember (UNEJ).

Harrington, & Niehaus. (2004). *Risk Management & Insurances*. McGraw-Hill.

Hartati, E. W. (2017). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Pertumbuhan Premi Asuransi Jiwa di Indonesia: dari Sisi Permintaan Tahun 1996-2015 (Doctoral dissertation, Universitas Jenderal Soedirman).

Hechter, M. (1997). Sociological Rational Choice Theory. *Annual Review Sociology*, 23, 191–214.

Hemrit, W., & Benlagha, N. (2020). Asymmetric impacts of insurance premiums on the non-oil GDP: some new empirical evidence. *Applied Economics*, 52(12), 1363-1376.

Hendra, S. T. N., & Hartomo, D. D. (2017). Pengaruh Konsentrasi dan Pangsa Pasar Terhadap Pengambilan Resiko Bank. *Jurnal Bisnis dan Manajemen (Journal of Business and Management)*, 17(2), 35-50.

Ikaprilia, A., & Indah, P. (2018). Pengaruh Pendapatan Premi, Underwriting Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2016 (Doctoral dissertation, IAIN SURAKARTA).

Ilhama, C. C., & Abdullah, M. F. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Suku Bunga, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Premi Bruto Asuransi di Indonesia Pada Tahun 2012-2016. *Jurnal Ilmu Ekonomi JIE*, 2(1), 104-118.

Ilma, N. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Aset, Volume Of Capital, Pertumbuhan Kontribusi Terhadap Pendapatan Investasi Perusahaan Asuransi Syariah Di Indonesia (Doctoral dissertation, UNIVERSITAS AIRLANGGA).

Jawadi, F., Bruneau, C., & Sghaier, N. (2009). Nonlinear Cointegration Relationships Between Non-Life Insurance Premiums and Financial Markets. *Journal of Risk and Insurance*, 76(3), 753-783.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.

Joo, B.A. (2013). Analysis of Financial Stability of Indian Non Life Insurance Companies. Asian Journal of Finance and Accounting. ISSN 1946-052X. 5(1), 306-319.

Kaguri, A. W. (2013). Relationship between firm characteristics and financial performance of life insurance companies in Kenya. Unpublished M. Sc. Thesis, University of Nairobi, Kenya.

Kasman, A., & Turgutlu, E. (2009). Cost efficiency and scale economies in the Turkish insurance industry. Applied Economics, 41(24), 3151-3159.

Kasmir. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Kenneth, K., & FR, M. I. (2019). Akibat Hukum Tidak Dibayarkan Premi Asuransi Jiwa Oleh Pemegang Polis Kepada Perusahaan Asuransi (Kasus Molly Situwanda Dan Perusahaan Asuransi Jiwa Panin Dai-Ichi Life). Jurnal Hukum Adigama, 3(2), 1044-1067.

Khalid, S. (2011). Financial Reforms and Dynamics of Capital Structure Choice: A Case of Publically Listed Firms of Pakistan. Journal of Management Research. 3 (1), 1-16.

Khidmat, W., & Rehman, M. (2014). Impact of liquidity & solvency on profitability chemical sector of Pakistan. Economics management innovation, 6(3), 34-67.

Kirmizi, & Agus, S. S. (2011). Pengaruh Pertumbuhan Modal dan Aset Terhadap Rasio Risk Based Capital (RBC), Pertumbuhan Premi Neto dan Profitabilitas Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia. Pekbis Jurnal, 3(1), 391–405.

Kor, Y. Y., & Mahoney, J. T. (2004). Edith Penrose's (1959) Contributions to the Resource-Based View of Strategic Management. Journal of Management Studies, 41(1), 183–191.

Kuhnhausen, Fabian dan Harald W. S. (2014). Determinants of Capital Structure in Non-Financial Companies. Munich Discussion Paper. No. 2014-38.

Kusuma, M. R. P., & ARFINTO, E. D. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Risiko Underwriting, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat Solvabilitas Perusahaan Asuransi Di Indonesia (Studi Perusahaan Asuransi Kerugian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2012) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).

Lazam, N. M., Tafri, F. H., & Shahruddin, S. N. S. S. M. (2012, September). Impact of the Risk Based Capital implementation: A case study on an insurance company in Malaysia. In 2012 International Conference on Statistics in Science, Business and Engineering (ICSSBE) (pp. 1-6). IEEE.

Lee, C.-Y. (2014). The Effect of Firm Spesific Factors and Macroeconomics on Profitability of Property-Liability Insurance Industry in Taiwan. *Asian Economic and Financial Review*, 4(5), 681–691.

Leibenstein, H. (1960). Economic theory and organizational analysis. Harper.

Lim, Q. M., Lee, H. S., & Har, W. M. (2018). Efficiency, productivity and competitiveness of the Malaysian insurance sector: an analysis of risk-based capital regulation. *The Geneva Papers on Risk and Insurance-Issues and Practice*, 1-27.

Lim, T.C. (2012). Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Financial Services Listed Firms in China. *Internasional Journal of Economics and Finance*. 4(3), 191-203.

Lin, S. L., Penm, J. H., Gong, S. C., & Chang, C. S. (2005). Risk-based capital adequacy in assessing on insolvency-risk and financial performances in Taiwan's banking industry. *Research in International Business and Finance*, 19(1), 111-153.

Lipczynski, J., Wilson, J. O ., & Goddard, J. (2005). Industrial Organization: Competition, Strategy, Policy. Harlow, England: Pearson Education Limited.

LiPuma, J. A., Newbert, S. L., & Doh, J. P. (2013). The effect of institutional quality on firm export performance in emerging economies: a contingency model of firm age and size. *Small Business Economics*, 40(4), 817-841.

Malik, H. (2011). Determinants of Insurance Companies Profitability: An Analysis of Insurance Sector of Pakistan. *Academic Research International*, 1(3), 315–322.

Mangkoesoebroto, G., & Algifari. (1998). Teori Ekonomi Makro. Yogyakarta, Indonesia: STIE YKPN.

Marlina, R., & Puryati, D. (2013). The Influence of Risk Based Capital to Profitability in Jasindo Insurance Company. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 2(1), 8-16.

Marsidah, M. (2020). Premi Restorno Dalam Perjanjian Asuransi. *Solusi*, 18(3), 312-321.

Marwansyah, S., & Utami, A. N. (2017). Analisis hasil investasi, Pendapatan Premi, dan Beban klaim terhadap laba perusahaan perasuransian di Indonesia. *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI Dan MANAJEMEN BISNIS| e-ISSN: 2548-9836*, 5(2), 213-221.

Megginston, W. L., & Smart, S. B. (2008). *Introduction to Corporate Finance* (Abridged). Ohio, United States of America: South-Western Cengage Learning.

Munawaroh, S., & Mukhibad, H. (2019). Determinan yang Mempengaruhi Financial Performance pada Perusahaan Asuransi Umum Syariah di Indonesia. *IQTISHADIA: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 6(2), 155-166.

Mwangi, M., & Murigu, J. W. (2015). The Determinants of Financial Performance in General Insurance Companies in Kenya. European Scientific Journal, 11(1), 288–297.

Naldi, L., & Davidsson, P. (2014). Entrepreneurial growth: The role of international knowledge acquisition as moderated by firm age. *Journal of Business Venturing*, 29(5), 687-703.

Newbert, S. L. (2007). Empirical Research on The Resource-Based View of The Firm : An Assessment and Suggestions for Future Research. *Strategic Management Journal*, 28, 121–146. <https://doi.org/10.1002/smj>

Ng, T. H., Chong, L. L., & Ismail, H. (2013). Firm size and risk taking in Malaysia's insurance industry. *The Journal of Risk Finance*.

Nur, R., & Ari, M. R. A. (2012). Pengantar Ekonomi Syariah: Teori dan praktik.

Nuraeni, Reni, 2003, Pengaruh Tingkat Penambahan Modal Sendiri Terhadap Tingkat Pertumbuhan Laba Operasi (Penelitian Dilakukan Pada Bank Jabar), Fakultas Ekonomi, Universitas Widyaatama, Bandung.

Nurwidyaningsih, M. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Underwriting, dan Reasuransi Terhadap Solvabilitas Perusahaan Asuransi (Pada Perusahaan Asuransi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia).

Ogunbiyi, A., & Orafidiya, O. A. (1988). Prospects Of Livestock Insurance In Nigeria/Perspectives De L'assurance Concernant La Production Animale Au Nigéria. *Savings and Development*, 391-402.

Öner Kaya, E. (2015). The effects of firm-specific factors on the profitability of non-life insurance companies in Turkey. *International journal of financial studies*, 3(4), 510-529.

O'Sullivan, N., & Diacon, S. R. (1994). Audit fee determination and governance structure: Empirical evidence from UK insurance companies. Geneva Papers on Risk and Insurance. Issues and Practice, 70-84.

Palil, M. R., & Ibrahim, M. A. (2011). The impacts of goods and services tax (GST) on middle income earners in Malaysia. World Review of Business Research, 1(3), 192-206.

Pebriani, D., Mintarti, S., & Kusumawardani, A. (2019). Pengaruh tingkat kesehatan keuangan perusahaan asuransi terhadap peningkatan pendapatan premi asuransi pada perusahaan asuransi yang listing di bursa efek indonesia. Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman (JIAM), 3(2).

Prahasti, V. (2020). Pengaruh Pendapatan Premi, Hasil Underwriting, Hasil Investasi Dan Risk Based Capital Terhadap Laba Perusahaan Asuransi Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018 (Doctoral dissertation, Universitas Ahmad Dahlan).

Prasidha, D. K. (2015). Dampak Nilai Tukar dan Risk-Based Bank Rating Terhadap Prediksi Kondisi Perbankan Indonesia. Quantitative Economics Journal, 4(3).

Prihantoro, P., Basuki, I., & Iskandar, K. (2013). Analisis Faktor-Faktor Makro Ekonomi dan Demografi Terhadap Fungsi Permintaan Asuransi Jiwa di Indonesia. Jurnal Asuransi dan Manajemen Risiko, 1(1), 104-118.

Psillaki, Maria and Daskalakis, N. (2008). Are the Determinants of Capital Structure Country or Firm Specific?Evidence from SMEs. Small Business Economics, 33(3), 319-333.

Purba, M. N., Reynardi, E., Natalie, N., & Lusiana, E. R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Property Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. Warta Dharmawangsa, 14(4), 654-663.

Purnama, R. (2016). Pengaruh Net Interest Margin Dan Inflasi Terhadap Penyaluran Kredit Di Indonesia Pada Bank Umum Di Indonesia. *Jurnal Pendidikan Ekonomi* (JUPE), 4(3).

Putong, I. (2002). *Pengantar Ekonomi Mikro dan Makro*. Jakarta, Indonesia: Ghalia Indonesia.

Ramadhani, H. (2015). Prospek dan Tantangan Perkembangan Asuransi Syariah di Indonesia. *Al-Tijary*, 1(1), 57-66.

Redzuan, H., Rahman, Z. A., & Aidid, S. S. S. H. (2009). Economic determinants of family takaful consumption: Evidence from Malaysia. *International Review of Business Research Papers*, 5(5), 193-211.

Remli, N., & Rosman, M. M. R. (2018). Firms' characteristics: a preliminary study of family Takaful demand in Malaysia. *International Journal of Accounting*, 3(14), 01-14.

Riftiasari, D., & Sugiarti, S. (2020). Analisis Faktor Mempengaruhi Laba Bersih Perusahaan Asuransi PT. Jasa Raharja (Persero). *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 37-46.

Ross, S. A. (1973). The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem. *American Economic Review*, 63(2), 134–139.

Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7).

Rugman, A. M., & Verbeke, A. (2002). Edith Penrose's Contribution to The Resource-Based View of Strategic Management. *Strategic Management Journal*, 23(8), 769–780. <https://doi.org/10.1002/smj.240>

- Sabir, M., & Malik, Q. A. (2012). Determinants of capital structure—a study of oil and gas sector of Pakistan. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 3(10), 395-400.
- Sari, N. L. P. P., & Budiartha, I. K. (2016). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Pada Kebijakan Dividen Tunai Dengan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(2016), 1335-1358.
- Sarsmistha, D. (2010). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi pendapatan premi unit link dalam industri asuransi jiwa sebelum dan sesudah krisis global (Doctoral dissertation, Universitas Gadjah Mada).
- Sastri, I. A. I. P., Edy Sujana, S. E., & Sinarwati, N. K. (2017). Pengaruh Pendapatan Premi, Hasil Underwriting, Hasil Investasi Dan Risk Based Capital Terhadap Laba Perusahaan Asuransi (Studi Empiris Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 7(1), 1-11.
- Silvanita, K. (2009). *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*. Jakarta: Erlangga.
- Simon, H. A. (2007). Theories of Decision - Making in Economics and Behavioral Science. *The American Economic Review*, 49(3), 253–283.
- Sitompul, S. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Pendanaan, Risk Based Capital (RBC), Pertumbuhan Premi Netto dan Laba Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Suud, C. F. (2016). Pengaruh Underwriting dan Solvabilitas Terhadap Laba Perusahaan Reasuransi.

Turki, S. F. A. 2014. Capital Structure Determinants of Publicly Listed Companies in Saudi Arabia. *The Internasional Journal of Business and Finance Research*. Vol. 8(2), 53-67.

Tversky, A., & Kahneman, D. (2008). Rational Choice and the Framing of Decisions. *The Journal of Business*, 59(4), 251–278.

Ul Haq, A. (2012). Determinants of Capital Structure: A case from Textile Industry of Pakistan. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 2(4), 408.

Utami, E. P., & Khoiruddin, M. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan Early Warning System Terhadap Tingkat Solvabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Periode 2010-2013. *Management Analysis Journal*, 5(1).

Van Boom, W. H. (2010). Financing civil litigation by the European insurance industry. *Tuil/Visscher, New Trends in Financing Civil Litigation*, 92-108.

Wahyudi, 2006, Pengaruh Pertumbuhan Modal dan Pertumbuhan Aset Terhadap Variabel-Variabel Kinerja Keuangan Industri Perbankan Selama Tahun 2000- 2004, Tesis, Program Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Riau, Pekanbaru.

Wahyuliza, S., & Dewita, N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita: Ekonomi Pembangunan, Manajemen Bisnis & Akuntansi*, 3(2), 219-226.

Wedow, M. and Kablau, A. (2011). Gauging the Impact of a Low-Interest Rate Environment on German Life Insurers. *Deutsche Bundesbank Discussion Papers* No. 02/2011.

Wijoyo, H. (2018). Analisis Pengakuan Pendapatan dan Beban Kontrak Konstruksi Pada PT. Wahana Tata Riau. *Jurnal Ilmu Komputer dan Bisnis*, 9(2), 2034-2043.

Yakob, R., Yusop, Z., Radam, A., & Ismail, N. (2012). Solvency determinants of conventional life insurers and Takaful operators. *Asia-Pacific Journal of Risk and Insurance*, 6(2).

Yazid, A. S., Arifin, J., Hussin, M. R., & Daud, W. N. W. (2012). Determinants of family takaful (Islamic life insurance) demand: a conceptual framework for a Malaysian study. *International Journal of Business and Management*, 7(6), 115-127.

Yıldırım, İ., & Çakar, R. (2015). Market Risk-Based Solvency Capital Requirement In Turkish Insurance Companies: Solvency II Application. *Business Sciences and Management Journal (BSMJ)*, 10(9), 2-14.