

**ANALISIS OPTIMALISASI STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN ASURANSI PT AXA MANDIRI FINANCIAL
SERVICES**

**Disusun oleh
Farendi Ariyuwanto
2016060257**

Skripsi Program Sarjana (S1) Manajemen Bisnis Profesional (SMB PRO)
Angkatan 12



**PROGRAM SARJANA (S1) MANAJEMEN BISNIS
PROFESIONAL (SMB PRO)
SEKOLAH TINGGI MANAJEMEN PPM**

2024

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Farendi Ariyuwanto
NIM : 2016060257
Program Studi : S1 - Manajemen Bisnis Profesional (SMB PRO)
Judul Tesis : **Analisis Optimalisasi Struktur Modal Perusahaan
Asuransi PT AXA Mandiri Financial Services**

yang telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) Manajemen Bisnis Profesional (SMB PRO) Sekolah Tinggi Manajemen PPM.

Disetujui oleh:

DEWAN PENGUJI

Pembimbing Utama : M. Akhsanur Rofi, M.M., NPDP. ATP.

Tim Penguji : Ronny Kountur, Ph.D.
Bram Manuel Banuarta Sianturi, S.M., M.M., QRMO

Diketahui oleh:

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Ketua Sekolah Tinggi Manajemen
PPM

Dr. Erni Ernawati, S.TP., M.M

AC Mahendra K. Datu, BA., MA., Ph.D

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal :

PERNYATAAN KEASLIAN

Merujuk pada Peraturan Menteri Pendidikan Nasional Republik Indonesia No. 17 Tahun 2010 Tentang Pencegahan dan Penanggulangan Plagiat di Perguruan Tinggi, saya Farendi Ariyuwanto secara tegas dan jujur menyatakan bahwa dalam skripsi berjudul:

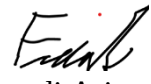
Analisis Optimalisasi Struktur Modal Perusahaan Asuransi PT AXA Mandiri Financial Services

saya tidak:

- a. mengacu dan/atau mengutip istilah, kata-kata dan/atau kalimat, data dan/atau informasi dari suatu sumber tanpa menyebutkan sumber dalam catatan kutipan, dan/atau tanpa menyatakan sumber secara memadai,
- b. mengacu dan/atau mengutip secara acak istilah, kata-kata dan/atau kalimat, data dan/atau informasi dari suatu sumber tanpa menyebutkan sumber dalam catatan kutipan, dan/atau tanpa menyatakan sumber secara memadai,
- c. menggunakan sumber gagasan, pendapat, pandangan, atau teori tanpa menyatakan sumber secara memadai,
- d. merumuskan dengan kata-kata dan/atau kalimat dari sumber kata-kata dan/atau kalimat, pendapat, pandangan, atau teori tanpa menyatakan sumber secara memadai,
- e. menyerahkan suatu karya ilmiah yang dihasilkan dan/atau telah dipublikasikan oleh pihak lain sebagai karya ilmiahnya tanpa menyatakan sumber yang memadai.

Bila kelak di kemudian hari diketahui bahwa pernyataan ini tidak benar, sebagian atau seluruhnya, maka saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar sesuai ketentuan yang berlaku di Sekolah Tinggi Manajemen PPM.

Jakarta, 19 Juli 2024


(Farendi Ariyuwanto)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena dengan izin-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas Skripsi ini. Tujuan dibuatnya Skripsi ini adalah untuk memberikan manfaat bagi perusahaan untuk dapat menganalisis struktur modal dalam mengoptimalkan kinerja pada perusahaan asuransi PT AXA Mandiri Financial Services dan juga sebagai syarat kelulusan S1 di Sekolah Tinggi Manajemen PPM.

Skripsi ini dilakukan selama 6 bulan, yaitu mulai dari bulan Februari 2023 hingga Agustus 2023. Penulis membuat Skripsi yang berjudul Analisis Optimalisasi Struktur Modal Perusahaan Asuransi PT AXA Mandiri Financial Services dengan menggunakan data publikasi Laporan Keuangan periode tahun 2018 – 2022.

Penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada berbagai pihak yang telah membantu terwujudnya laporan kerja praktek ini sehingga dapat terselesaikan, kepada :

1. Orang tua dan kakak penulis yang sudah membantu penyelesaian laporan ini.
2. Bapak AC Mahendra K. Datu, B.A., M.A., Ph.D. selaku Ketua Sekolah Tinggi PPM School of Management.
3. Ibu Dr. Erni Ernawati, S.TP, M.M selaku Ketua Program Sarjana PPM School of Management Business.
4. Bapak M. Akhsanur Rofi , MM, NPDP selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan arahan, bimbingan dan juga dukungan kepada penulis.
5. Bapak/Ibu dosen PPM School of Management yang tidak bisa disebutkan semuanya yang sudah membantu penulis hingga sampai ke jenjang semester akhir.
6. Bapak Theodores Tangke selaku Chief of Business and Distribution Development PT. AXA Mandiri Financial Services yang telah mengizinkan

penulis melakukan penelitian dan memberikan arahan selama kerja praktek.

Penulis berharap agar Skripsi ini bermanfaat untuk pihak perusahaan, pihak kampus dan penulis sendiri. Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan laporan ini terdapat banyak kekurangan maupun kesalahan sehingga masih diperlukan perbaikan, untuk itu penulis memohon maaf apabila belum dapat memenuhi harapan semua pihak.

Jakarta, 19 Juli 2024

Penulis

SURAT PERNYATAAN KESESUAIAN KARYA ILMIAH DENGAN TUGAS AKHIR

Nama : Farendi Ariyuwanto
 NIM : 2016060257
 Program : Sarjana Manajemen Bisnis
 Angkatan : SMB PRO 12
 Judul Tugas Akhir : ANALISIS OPTIMALISASI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN ASURANSI PT AXA MANDIRI FINANCIAL SERVICES
 Judul Karya Ilmiah : ANALISIS OPTIMALISASI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN ASURANSI PT AXA MANDIRI FINANCIAL SERVICES
 Jurnal tujuan/ Penerbit : Universitas Krisnadwipayana

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya publikasikan sesuai dengan judul tugas akhir saya dan belum pernah dipublikasikan. Semua sumber data dan informasi yang digunakan dalam penyusunan karya ilmiah ini telah dinyatakan dengan jelas dan dapat diperiksa kebenarannya.

Bila di kemudian hari ditemukan fakta yang berbeda dengan pernyataan di atas maka saya bersedia menerima sanksi yang ditetapkan oleh Sekolah Tinggi Manajemen PPM (pencabutan gelar).

Jakarta, 17 Juli 2024.....
 Yang menyatakan

Mengetahui


 (..... M. Akhsanur Rofi)
 Dosen Pembimbing


 (..... Farendi Ariyuwanto)
 Mahasiswa

ABSTRAK

ANALISIS OPTIMALISASI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN ASURANSI PT AXA MANDIRI FINANCIAL SERVICES

Permasalahan gagal bayar (*insolvency*) yang sering terjadi pada perusahaan asuransi di Indonesia umumnya disebabkan oleh kegagalan dalam pengelolaan struktur permodalan, dimana struktur permodalan lebih didominasi oleh liabilitas dibandingkan dengan ekuitas atau modal sendiri. Dalam upaya mencapai keuntungan dan nilai perusahaan yang maksimal, penerapan struktur modal yang optimal menjadi faktor utama bagi perusahaan asuransi dalam menunjang keberlangsungan perusahaan, dimana hal ini didapatkan dari perpaduan mekanisme pada ekuitas dan utang dalam periode waktu tertentu atau liabilitas yang sesuai dengan teori *Capital Structure* Aswath Damodaran.

Penelitian ini merupakan penelitian terapan dengan mengambil studi kasus pada PT. AXA Mandiri Financial Services berdasarkan data laporan keuangan dalam periode 5 tahun dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2022 serta informasi melalui wawancara dengan pihak perusahaan, dengan menganalisa data – data yang dihimpun menggunakan analisis deskriptif yang bertujuan menemukan optimalisasi pada struktur modal.

Dalam penelitian ini akan diperoleh komposisi struktur modal yang optimal sesuai dengan perbandingan antara ekuitas dan utang/liabilitas yang dapat memaksimalkan laba dan nilai perusahaan (*enterprise value*).

Kata Kunci: Optimalisasi Struktur Modal, Ekuitas dan Liabilitas, Laba dan Nilai Perusahaan (*Enterprise Value*)

ABSTRACT

ANALYSIS OF OPTIMIZATION OF CAPITAL STRUCTURE OF THE INSURANCE COMPANY PT AXA MANDIRI FINANCIAL SERVICES

The problem of default (insolvency) that often occurs in insurance companies in Indonesia is generally caused by failure in the management of the capital structure, where the capital structure is dominated by liabilities compared to equity or own capital. In an effort to achieve maximum profits and company value, implementing an optimal capital structure is the main factor for insurance companies in supporting the company's sustainability, where this is obtained from a combination of mechanisms for equity and debt within a certain time period or liabilities in accordance to Aswath Damodaran's Capital Structure theory.

This research is applied research by taking case studies at PT. AXA Mandiri Financial Services over the period of 5 years from 2018 to 2022 as well as information through interviews with the company by analyzing the data collected using descriptive analysis which aims to find optimization in the capital structure.

In this research, the optimal capital structure composition will be obtained in accordance with the comparison between equity and debt/liabilities to maximize profit and enterprise value.

Keywords: Capital Structure Optimization, Equity and Liabilities, Profit and Enterprise Value.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	I
PERNYATAAN KEASLIAN.....	I
KATA PENGANTAR.....	III
SURAT PERNYATAAN KESESUAIAN KARYA ILMIAH DENGAN	
TUGAS AKHIR.....	V
ABSTRAK.....	VI
DAFTAR ISI.....	VIII
DAFTAR GAMBAR.....	XI
DAFTAR TABEL.....	XII
DAFTAR LAMPIRAN.....	XIII
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Batasan Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II KERANGKA TEORITIS.....	8
2.1 Asuransi.....	8
2.1.1 Prinsip dasar asuransi.....	9
2.1.2. Ruang lingkup usaha perasuransian.....	13
2.1.3 Manfaat asuransi.....	14
2.1.4 Jenis asuransi	14
2.1.4.1 Dari segi fungsi.....	14
2.1.4.2 Dari segi kepemilikan.....	16

2.2 Kebutuhan Modal dan Cadangan Modal.....	17
2.3 Struktur Modal.....	20
2.3.1 .Permodalan Asuransi Berbasis Risiko.....	20
2.3.1.1 Penerapan Modal Berbasis Risiko di Indonesia (<i>Risk Based Capital</i>).....	22
2.3.2 Teori Altman Z – Score Model.....	24
2.3.3 Teori <i>Capital Structure</i> Aswath Damodaran (<i>Optimal Capital Structure</i>	25
2.4 Kerangka Analisis	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
3.1 Jenis Penelitian	36
3.2 Jenis & Sumber Data	36
3.3 Waktu, Tempat, dan Objek Penelitian.....	37
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	37
3.5 Metode Pengolahan Data.....	39
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	42
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	42
4.2 Struktur Organisasi.....	44
4.3 Pemasaran Produk.....	46
4.3.1 Pemasaran Melalui Jalur Distribusi <i>Bancassurance</i>	47
4.3.2 Melalui Jalur Telemarketing.....	52
4.3.3 Pemasaran Melalui Jalur Corporate Sales	54
4.4 Penerapan Manajemen Risiko.....	54
BAB V PEMBAHASAN DAN ANALISIS.....	58
5.1. Analisis Kebutuhan Modal dan Cadangan	
Modal.....	61
5.1.1 Jenis Risiko.....	61
5.1.2 Analisis Risiko.....	66
5.1.2.1 Hasil Analisis Risiko.....	67
5.1.3 Cadangan Teknis.....	67

5.1.3.1 Analisis Cadangan Teknis.....	72
5.1.3.2 Hasil Analisis Cadangan Teknis.....	73
5.1.3.3 Hasil Analisis Rasio Beban Klaim (Perbandingan Beban Klaim Bersih dan Manfaat terhadap Pendapatan Premi Bersih.....	74
5.2 Analisis Struktur Modal.....	76
5.2.1 Modal Minimum Berbasis Risiko (<i>Risk Based Capital</i>).	80
5.2.1.1. Analisis Modal Minimum Berbasis Risiko (<i>Risk Based Capital</i>).....	82
5.2.1.2. Hasil Analisis Modal Minimum Berbasis Risiko (<i>Risk Based Capital</i>).....	83
5.2.2. Struktur Modal.....	83
5.2.2.1. Analisis Struktur Modal.....	84
5.2.2.2. Hasil Analisis Struktur Modal	85
5.3. Optimalisasi Struktur Modal Menggunakan Teori <i>Capital Structure</i> Aswath Damodaran.	88
5.3.1 Analisis Kebutuhan Modal dan Cadangan Modal.....	89
5.3.2 Analisis Struktur Modal.....	92
5.4 Rekomendasi.....	93
BAB VI KESIMPULANAN DAN SARAN.....	95
6.1. Kesimpulan.....	95
6.2. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA.....	98
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Skema Teori Damodaran dalam Memaksimalkan Nilai Bisnis (Perusahaan)	27
Gambar 2 : Kerangka Analisis Penelitian pada Optimalisasi Struktur Modal PT.AXA Mandiri Financial Services.....	35
Gambar 3 : Struktur Organisasi PT. AXA Mandiri Financial Services	45
Gambar 4 : Grafik Modal Minimum Berbasis Resiko PT. AXA Mandiri Financial Services Tahun 2018 – 2022.....	67
Gambar 5 : Grafik Jumlah Cadangan Teknis AXA Mandiri Tahun 2018 – 2022.....	73
Gambar 6: Grafik Beban Klaim Bersih dan Manfaat Pendapatan Premi Bersih....	75
Gambar 7: Grafik Rasio Klaim AXA Mandiri Tahun 2018 – 2022.....	75
Gambar 8 : Alur Skema Analisis Struktur Modal.....	76
Gambar 9 : Gambaran Perbedaan Utang dengan Ekuitas.....	77
Gambar 10: Diagram Rasio Tingkat Solvabilitas terhadap Modal Minimum Berbasis Risiko (MMBR) AXA Mandiri Tahun 2018 – 2022.....	83
Gambar 11 : Diagram Perkembangan Struktur Modal AXA Mandiri Tahun 2018 – 2022.....	85
Gambar 12 : Grafik Z - Score AXA Mandiri Tahun 2018 -2022.....	88
Gambar 13: Grafik Cost of Capital dan Enterprise Value AXA Mandiri Tahun 2018 -2022.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel 1 : Probabilitas Kebangkrutan untuk Perusahaan Besar atau Stabil.....	31
Tabel 2 : Probabilitas Kebangkrutan untuk Perusahaan Kecil atau Berisiko.....	32
Tabel 3 : Tabel Keperluan dan Pengolahan Data Penelitian.....	38
Tabel 4 : Langkah Analis dalam wawancara sebagai data premier.....	39
Tabel 5 : Langkah Analisis data sekunder.....	41
Tabel 6 : Langkah Analisis beserta Tujuan Analisis.....	59
Tabel 7 : Gambaran Modal Berbasis Risiko (RBC) AXA Mandiri Tahun 2021 – 2022.....	62
Tabel 8 : Modal Minimum Berbasis Resiko PT. AXA Mandiri Financial Services Tahun 2018 – 2022.....	66
Tabel 9 : Cadangan Teknis pada Laporan Keuangan AXA Mandiri Tahun 2021 -2022.....	68
Tabel 10 : Jumlah Cadangan Teknis AXA Mandiri Tahun 2018 – 2022.....	73
Tabel 11 : Rasio Beban Klaim AXA Mandiri Tahun 2018 – 2023.....	74
Tabel 12 : Ekuitas AXA Mandiri Tahun 2021 -2022.....	78
Tabel 13 : Struktur Modal AXA Mandiri Tahun 2021 – 2022.....	79
Tabel 14 : Kebijakan Manajemen Atas Struktur Modal AXA Mandiri Tahun 2021 – 2022.....	80
Tabel 15 : Modal Minimum Berbasis Risiko AXA Mandiri Tahun 2018 – 2022.....	82
Tabel 16 : Perkembangan Struktur Modal AXA Mandiri Tahun 2018 – 2022.....	84
Tabel 17 : Analisis Altman Z-Score AXA Mandiri Tahun 2018 – 2022.....	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Perhitungan Pengoptimalan Struktur Modal Berdasarkan Teori Aswath Damodaran dengan Menggunakan Program Microsoft Excel.....	101
Lampiran 2 : Visi, Misi, dan Nilai Perusahaan PT. AXA Mandiri Financial Services.....	102
Lampiran 3: Struktur dan Komposisi Pemegang Saham PT. AXAMandiri Financial Services.....	103
Lampiran 4: Kebijakan Manajemen Risiko dengan Konsep 3 Lines of Defence.....	104
Lampiran 5: Ringkasan Laporan Keuangan PT. AXA Mandiri Financial Services Triwulan IV 2018.....	105
Lampiran 6: Ringkasan Laporan Keuangan PT. AXA Mandiri Financial Services Triwulan IV 2019.....	106
Lampiran 7: Ringkasan Laporan Keuangan PT. AXA Mandiri Financial Services Triwulan IV 2020	107
Lampiran 8: Ringkasan Laporan Keuangan PT. AXA Mandiri Financial Services Triwulan IV 2021.....	108
Lampiran 9: Ringkasan Laporan Keuangan PT. AXA Mandiri Financial Services Triwulan IV 2022.....	109