



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS DAMPAK *SPIN-OFF* TERHADAP *MARKET SHARE*,
KINERJA KEUANGAN, DAN STRUKTUR MODAL PADA PT ASURANSI
ALLIANZ LIFE SYARIAH INDONESIA**



Disusun oleh:

Muhammad Rifqy/2104431062

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN**

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

TAHUN 2025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS DAMPAK *SPIN-OFF* TERHADAP *MARKET SHARE*, KINERJA KEUANGAN, DAN STRUKTUR MODAL PADA PT ASURANSI ALLIANZ LIFE SYARIAH INDONESIA



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Muhammad Rifqy / 2104431062

PROGRAM STUDI AKUNTANSI KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Rifqy

NIM : 2104431062

Program Studi : Akuntansi Keuangan Terapan

Jurusan: : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik Sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat dalam Laporan Tugas Akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 14 Juli 2025


**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Muhammad Rifqy

2104431062



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Muhammad Rifqy
NIM : 2104431062
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Akuntansi Keuangan Terapan
Judul : Analisis Dampak *Spin-Off* Terhadap *Market Share*,
Kinerja Keuangan, Dan Struktur Modal Pada Pt Asuransi Allianz Life Syariah
Indonesia

Disetujui oleh:

Pembimbing

Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., AWP., M.Si.

NIP. 197009131999031002

Ketua Program Studi
POLITEKNIK
NEGERI
AKUNTANSI KEUANGAN TERAPAN
JAKARTA

Herbirowo Nugroho, S.E. M.Si.

NIP. 1972022219990311033



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Muhammad Rifqi
NIM : 2104431062
Program Studi : Akuntansi Keuangan Terapan
Judul Skripsi : Analisis Dampak *Spin-Off* Terhadap Market Share, Kinerja Keuangan, dan Struktur Modal Pada PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Akuntansi Keuangan Terapan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Sandhika Cipta Bidhari S.M.B., M.M.
Anggota Penguji : Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., AWP., M.Si.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 14/07/2025



Ketua Jurusan Akuntansi

Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., AWP., M.Si.
NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji serta syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya skripsi terapan yang berjudul “Analisis Dampak *Spin-off* Terhadap *Market Share*, Kinerja Keuangan, Dan Struktur Modal Pada PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia” ini dengan baik dan tepat waktu.

Adapun tujuan penyusunan skripsi terapan ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Akuntansi Keuangan Politeknik Negeri Jakarta. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi terapan ini baik secara langsung maupun tidak langsung, diantaranya:

1. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., AWP., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta sekaligus sebagai Dosen Pembimbing penulis dalam menyusun karya skripsi ini yang selalu memberikan saran, arahan, dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Herbirowo Nugroho, S.E. M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
3. Seluruh civitas Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta.
4. Keluarga penulis khususnya Ibu, Bapak, dan kedua Adik yang selalu mendoakan dan mendukung dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Penegas, Ka AI, Expense Management team dan seluruh teman yang sudah membantu penulis.
6. Seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa terimakasih dan hormat saya.

Dalam penyusunan skripsi terapan ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa karya tulis ini masih memiliki banyak kekurangan akibat keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak guna menyempurnakan karya ini di masa yang akan datang.

Depok, 14 Juli 2025

Penulis,



Muhammad Rifqy



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

“Analisis Dampak *Spin-Off* Terhadap *Market Share*, Kinerja Keuangan, Dan Struktur Modal Pada Pt Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia”

Muhammad Rifqi

Program Studi Akuntansi Keuangan

ABSTRAK

Tujuan dilakukannya *spin-off* unit usaha syariah (UUS) dalam industri asuransi, sebagaimana diatur dalam POJK No.11 Tahun 2023, adalah untuk memperkuat struktur ketahanan dan daya saing industri, meningkatkan efektivitas operasional, serta mendorong investasi pada teknologi dan sumber daya manusia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak dari pemisahan unit usaha syariah (*spin-off*) terhadap *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal pada PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode uji beda (*paired sample t-test*) untuk membandingkan data sebelum dan sesudah *spin-off*. Hasil analisis menunjukkan bahwa *spin-off* berpengaruh signifikan terhadap peningkatan *market share* yang ditandai dengan peningkatan sesudah *spin off* dan struktur modal perusahaan yang diukur menggunakan *DAR* dan *DER* juga mengalami peningkatan yang menunjukkan bahwa *spin off* memberikan dampak negatif terhadap struktur modal, namun tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan yang diukur menggunakan *ROA* dan *ROE*.

Kata Kunci: *Spin off*, *Market Share*, Struktur Modal, Kinerja Keuangan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ABSTRACT

The purpose of conducting a spin-off of Sharia Business Units (UUS) in the insurance industry, as regulated in POJK No. 11 of 2023, is to strengthen the resilience and competitiveness of the industry, improve operational effectiveness, and encourage investment in technology and human resources. This study aims to analyze the impact of the spin-off of the Sharia business unit on market share, financial performance, and capital structure at PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia. The research uses a quantitative approach with the paired sample t-test method to compare data before and after the spin-off. The analysis results show that the spin-off has a significant impact on increasing market share, as indicated by the rise in market share after the spin-off. In addition, the company's capital structure, measured by DAR and DER, also increased, indicating that the spin-off had a negative impact on capital structure. However, the spin-off did not have a significant effect on financial performance, as measured by ROA and ROE.

Keywords: Spin-off, market share, capital structure, financial performance

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	5
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Spin-off	9
2.1.2 Agency Theory	10
2.1.3 Asuransi	11
2.1.4 Market share	12
2.1.5 Kinerja Keuangan	13
2.1.6 Struktur Modal	14
2.2 Penelitian Terdahulu	15
2.3 Kerangka Pemikiran	18
2.4 Pengembangan Hipotesis	19
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1 Jenis Penelitian	21
3.2 Objek Penelitian	21
3.3 Jenis dan Sumber Data Penelitian	21
3.4 Metode Pengumpulan Data Penelitian	21
3.5 Metode Analisis Data	22



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	22
3.5.2.	Uji Hipotesis	22
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		25
4.1	Profil PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia	25
4.2	Data Penelitian	25
4.3	Hasil Penelitian	28
4.3.1	Uji Normalitas.....	28
4.3.2	Uji Statistik Deskriptif	29
4.3.3	Uji Paired Sample T-Test	31
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	32
4.4.1	Perbandingan Market Share Antara Sebelum Spin-off dan Sesudah Spin-off	32
4.4.2	Perbandingan Kinerja Keuangan (ROA dan ROE) Antara Sebelum Spin-off dan Sesudah Spin-off	34
4.4.3	Perbandingan Struktur Modal (DAR dan DER) Antara Sebelum Spin-off dan Sesudah Spin-off	36
4.4.4	Implementasi Hasil Penelitian	37
BAB V PENUTUP.....		39
5.1	Kesimpulan	39
5.2	Saran.....	39
DAFTAR PUSTAKA.....		41



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	19
-------------------------------------	----





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Nilai ROA, ROE, DAR, DER, dan Market Share tahun 2019-2024 ..	26
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas Shapiro Wilk.....	29
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	29
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	31





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Dalam beberapa tahun terakhir industri asuransi Syariah di Indonesia menunjukkan perkembangan yang signifikan. Menurut data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada tahun 2022 aset asuransi syariah mengalami kenaikan sebesar 16,8% dibanding tahun 2021 (OJK, 2022). Meningkatnya kesadaran masyarakat terhadap produk-produk keuangan berbasis syariah dan dukungan regulasi dari pemerintah adalah salah satu faktor yang mendorong kenaikan tersebut (OJK, 2021). Meskipun mengalami perkembangan yang cukup signifikan, Unit Usaha Syariah (UUS) pada perusahaan asuransi konvensional masih memiliki berbagai tantangan, baik dari sisi internal maupun eksternal.

Salah satu tantangan utama yang dihadapi oleh UUS adalah persaingan yang semakin ketat, baik dari sesama perusahaan asuransi syariah maupun dari perusahaan asuransi konvensional. Selain itu, UUS juga menghadapi keterbatasan sumber daya, baik dari segi modal, sumber daya manusia, maupun infrastruktur pendukung (Aini, 2021). Kompleksitas dalam pengelolaan bisnis yang beroperasi berdasarkan prinsip syariah dan konvensional secara bersamaan juga menjadi tantangan tersendiri. Kondisi ini mendorong beberapa perusahaan asuransi untuk mempertimbangkan keputusan strategis, salah satunya adalah *Spin-off* unit usaha syariah menjadi entitas yang terpisah.

Menurut PJOK 11 tahun 2023 *Spin-off* unit usaha syariah merupakan proses pemisahan unit usaha syariah dari perusahaan induknya untuk membentuk perusahaan yang independen yang mengakibatkan pemisahan aset, liabilitas, dan ekuitas. Keputusan melakukan *Spin-off* tidak hanya dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, seperti kinerja keuangan dan struktur modal, tetapi juga oleh faktor eksternal seperti *Market share* yang dimiliki oleh unit usaha syariah tersebut (Yulyanti dan Endang Hatma Juniwati, 2022). *Market share* yang besar dapat menjadi indikator bahwa unit usaha syariah memiliki potensi untuk berkembang secara mandiri, sementara kinerja keuangan yang baik dan struktur modal yang optimal dapat mendukung keberlanjutan operasional pasca-*Spin-off*.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang memunculkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Market share merupakan salah satu indikator kunci yang menggambarkan seberapa besar penguasaan pasar oleh suatu perusahaan atau unit usaha dalam industri tertentu. Dalam konteks industri asuransi syariah, *market share* mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menarik dan mempertahankan nasabah di tengah persaingan yang semakin ketat, baik dari sesama perusahaan asuransi syariah maupun dari perusahaan asuransi konvensional. *Market share* yang besar dapat menjadi indikator bahwa unit usaha syariah memiliki potensi untuk berkembang secara mandiri, terutama jika didukung oleh kinerja keuangan yang solid dan struktur modal yang optimal. Namun, mencapai *market share* yang signifikan bukanlah hal yang mudah, mengingat persaingan yang semakin intensif dan tingginya ekspektasi konsumen terhadap produk dan layanan yang sesuai dengan prinsip syariah (Yulyanti dan Juniwati, 2022).

Selain *Market Share* Kinerja keuangan merupakan indikator utama dalam menilai stabilitas dan pertumbuhan suatu perusahaan, termasuk dalam industri asuransi syariah. Dalam konteks *Spin-off*, kinerja keuangan memiliki hubungan yang erat baik sebagai faktor pendorong maupun sebagai dampak dari keputusan *Spin-off* itu sendiri. Sebelum *Spin-off*, kinerja keuangan menjadi salah satu pertimbangan utama bagi perusahaan dalam menentukan kesiapan unit usaha syariah untuk berdiri secara mandiri. Perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi, struktur modal yang sehat, dan efisiensi operasional yang baik cenderung lebih siap untuk melakukan *Spin-off* karena memiliki kapasitas keuangan yang cukup untuk menopang operasional setelah terpisah dari induk. Selain itu, *market share* yang besar dan stabil juga sering menjadi indikasi bahwa unit usaha syariah memiliki potensi pertumbuhan yang kuat setelah *Spin-off*.

Struktur modal merupakan komposisi atau perbandingan antara ekuitas dan liabilitas yang digunakan oleh perusahaan untuk membiayai operasional dan ekspansi bisnisnya. Struktur modal yang optimal menjadi faktor penting dalam menjaga stabilitas keuangan dan keberlanjutan perusahaan, termasuk dalam industri asuransi syariah. Selain *market share* dan kinerja keuangan dalam konteks *Spin-off*, struktur modal memiliki peran yang signifikan baik sebelum maupun setelah proses pemisahan unit usaha syariah dari perusahaan induk. Sebelum *Spin-off*, perusahaan harus memastikan bahwa unit usaha syariah memiliki struktur



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang memunculkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

modal yang kuat dan mandiri agar dapat beroperasi secara efektif tanpa dukungan dari induk. Modal yang cukup diperlukan untuk memenuhi persyaratan regulasi, menutupi biaya operasional, serta mendukung pengembangan bisnis setelah menjadi entitas yang berdiri sendiri. Setelah *Spin-off*, perubahan dalam struktur modal sering terjadi, terutama dalam bentuk peningkatan kebutuhan modal sendiri untuk memenuhi regulasi dan menjaga solvabilitas perusahaan. Selain itu, perusahaan yang baru terbentuk mungkin menghadapi tantangan dalam memperoleh pendanaan eksternal karena belum memiliki rekam jejak keuangan yang panjang. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan *Spin-off* terkadang mengalami peningkatan beban keuangan akibat tingginya biaya operasional serta investasi dalam infrastruktur dan sumber daya manusia yang diperlukan untuk mendukung operasional independen (Ghoni dan Efendi, 2021).

Berdasarkan penjelasan yang sudah ada hubungan antara *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal terhadap *Spin-off* bersifat dua arah, *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal yang baik mendorong keberhasilan *Spin-off*, sementara keberhasilan *Spin-off* juga dapat berdampak pada peningkatan atau penurunan *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal perusahaan yang baru terbentuk. Hal ini menjadikan analisis *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal sebelum dan sesudah *Spin-off* sebagai aspek penting dalam mengevaluasi efektivitas strategi ini dalam industri asuransi syariah.

Tujuan dilakukannya *Spin-off* unit usaha syariah adalah untuk memperkuat struktur ketahanan dan daya saing industri asuransi, menciptakan operasional bisnis yang lebih efektif, dan memperkuat investasi teknologi dan tenaga kerja (OJK, 2023). Dampak dari *Spin-off* dapat meningkatkan mutu dan kualitas, seperti peningkatan aset, dana pihak ketiga, dan keuntungan bank (Taga et al., 2019). Selain itu setelah *Spin-off* juga terjadi peningkatan efisiensi operasional karena penurunan biaya operasional (Pambuko, 2019). *Spin-off* dan konsolidasi secara umum dapat menaikkan *Market share* meskipun masih terdapat beberapa kasus penurunan *Market share* pasca *Spin-off* (Yulyanti dan Juniwati, 2022).

Namun pada pelaksanaannya kebijakan *Spin-off* di industri keuangan syariah belum berjalan secara efektif, Pada Bank Umum Syariah struktur modal dan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang memunculkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Market share juga tidak mengalami perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah melakukan *Spin-off* (Nur Rianto Al Arif dan Awwaliyah, 2019). Hal ini dikarenakan masih sedikit unit usaha syariah yang melakukan *Spin-off* dan kinerja keuangan yang menurun setelah melakukan *Spin-off* (Arianty dan Ghoni, 2023). Perusahaan yang melakukan *Spin-off* juga mengalami penurunan efisiensi karena terjadi lonjakan biaya operasional yang disebabkan perubahan struktur organisasi karena memerlukan tenaga kerja baru setelah pisah dari perusahaan induk (Ghoni dan Efendi, 2021).

Beberapa penelitian sebelumnya telah mengkaji dampak dari dilakukannya *Spin-off*, namun masih terbatas pada konteks industri perbankan dan non-syariah. Namun, penelitian yang secara spesifik mengkaji dampak *Spin-off* terhadap *Market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal pada perusahaan asuransi masih terbatas. Oleh karena itu, peneliti akan melakukan penelitian pada PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia terkait dengan pemilihan PT Asuransi Allianz Syariah sebagai objek penelitian didasarkan pada faktor relevansi dengan kebijakan OJK, skala dan pengaruh besar dalam industri asuransi, potensi perubahan kinerja keuangan dan struktur modal, serta signifikansi terhadap perkembangan industri asuransi syariah di Indonesia (OJK, 2022). Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Dampak *Spin-off* Terhadap *Market Share*, Kinerja Keuangan, Dan Struktur Modal Pada PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia”.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Tujuan dilakukannya *Spin-off* menurut POJK No.11 tahun 2023 adalah untuk memperkuat struktur ketahanan dan daya saing industri asuransi, menciptakan operasional bisnis yang lebih efektif, dan memperkuat investasi teknologi dan tenaga kerja. Keputusan untuk melakukan *Spin-off* Unit Usaha Syariah (UUS) dalam industri asuransi di Indonesia merupakan langkah strategis yang dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal. Salah satu faktor eksternal yang signifikan adalah *Market share* (pangsa pasar). Pangsa pasar yang besar mencerminkan tingginya penerimaan masyarakat terhadap produk asuransi syariah, yang dapat menjadi indikasi potensi UUS untuk beroperasi secara mandiri.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang memunculkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Selain itu, faktor internal seperti kinerja keuangan dan struktur modal juga memainkan peran penting dalam memastikan stabilitas dan keberlanjutan operasional pasca-*Spin-off*. Kinerja keuangan yang solid menunjukkan profitabilitas dan efisiensi operasional yang stabil, sementara struktur modal yang optimal memungkinkan perusahaan mengelola sumber pendanaan dengan lebih efektif.

Rumusan masalah dalam penelitian ini berfokus pada sejauh mana *Spin-off* Unit Usaha Syariah (UUS) memberikan dampak terhadap aspek-aspek strategis perusahaan, khususnya *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal. Meskipun secara normatif POJK No.11 Tahun 2023 menyatakan bahwa *Spin-off* bertujuan untuk memperkuat struktur ketahanan industri, meningkatkan efektivitas operasional, serta mendorong investasi teknologi dan SDM, namun realitas menunjukkan bahwa hasil dari pelaksanaan *Spin-off* belum tentu selaras dengan tujuan tersebut. Beberapa kasus menunjukkan bahwa *market share* tidak mengalami perubahan signifikan dan bahkan kinerja keuangan cenderung menurun pasca-*Spin-off*, sama halnya dengan kinerja keuangan dan struktur modal yang mengalami penurunan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengkaji lebih dalam bagaimana Dampak *Spin-off* Terhadap *Market Share*, Kinerja Keuangan, Dan Struktur Modal pada PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia. Dengan memahami keterkaitan antara ketiga faktor tersebut, penelitian ini diharapkan dapat menjawab persoalan utama mengenai efektivitas *Spin-off* dalam mendorong kemandirian dan pertumbuhan unit usaha syariah secara berkelanjutan.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan penjelasan latar belakang dan rumusan permasalahan di atas, terdapat pertanyaan penelitian yang muncul, antara lain:

1. Bagaimana *Market Share*, Kinerja Keuangan, dan Struktur Modal PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia sebelum melakukan *Spin-off*.
2. Bagaimana *Market Share*, Kinerja Keuangan, dan Struktur Modal PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia sesudah melakukan *Spin-off*.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang memunculkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian tersebut, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis *Market Share*, Kinerja Keuangan, dan Struktur Modal PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia sebelum melakukan *Spin-off*.
2. Untuk menganalisis *Market Share*, Kinerja Keuangan, dan Struktur Modal PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia sesudah melakukan *Spin-off*.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak *Spin-off* Terhadap *Market Share*, Kinerja Keuangan, Dan Struktur Modal pada PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia.

1. Manfaat Praktis:
 - a. Bagi Perusahaan, Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan bagi manajemen perusahaan asuransi syariah dalam mengambil keputusan terkait *Spin-off*, dengan mempertimbangkan faktor-faktor yang berpengaruh terhadap keberhasilan proses pemisahan.
 - b. Bagi Akademisi, Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan edukasi pembaca tentang asuransi syariah, serta menjadi referensi bagi mahasiswa yang ingin melakukan penelitian sejenis.
2. Manfaat Teoritis
Penelitian ini dapat menambah wawasan dalam bidang akuntansi dan keuangan, khususnya terkait dampak *Spin-off* Unit Usaha Syariah (UUS) pada perusahaan asuransi di Indonesia. Menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang ingin mengkaji lebih dalam tentang dampak *Spin-off* terhadap kinerja perusahaan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang memunculkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini membahas latar belakang, urgensi, serta faktor-faktor yang melatarbelakangi keputusan *Spin-off* Unit Usaha Syariah (UUS) di industri asuransi syariah Indonesia. Pertumbuhan signifikan aset asuransi syariah menunjukkan adanya potensi dan penerimaan masyarakat terhadap produk keuangan berbasis syariah. Namun, UUS masih menghadapi berbagai tantangan, seperti persaingan yang ketat, keterbatasan sumber daya, serta kompleksitas pengelolaan antara bisnis konvensional dan syariah. Dalam rumusan masalah, peneliti menjelaskan permasalahan bagaimana *Spin-off* memengaruhi *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal dalam perusahaan Syariah. Pertanyaan penelitian disusun untuk mengetahui hubungan antar variabel. Tujuan penelitian disusun untuk menganalisis pengaruh *Spin-off* terhadap *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal. Manfaat penelitian menjelaskan bagaimana manfaat praktis dan teoritis penelitian ini. Dan sistematika penulisan menjelaskan alur dari penelitian ini.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini mencakup tinjauan teori mendasar untuk topik yang dibahas pada bab ini. Teori yang dibahas adalah teori *Spin-off*, asuransi, *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal. Tidak hanya itu, juga membahas penelitian terdahulu dan kerangka pemikiran yang relevan dan hipotesis yang akan digunakan dalam penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada Bab ini adalah penjelasan tentang metodologi penelitian yang digunakan, subjek penelitian, prosedur pengambilan sampel, jenis data yang digunakan, dan teknik pengumpulan serta analisis data dalam penelitian ini. Penelitian ini menggunakan metode asosiatif kuantitatif dengan menggunakan data sekunder, dan metode analisis yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif dan uji hipotesis.

BAB IV HASIL dan PEMBAHASAN

Pada Bab ini adalah penjelasan tentang profil singkat dari PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia, tabulasi atau data yang digunakan dalam penelitian ini dan hasil penelitian yang dilakukan, meliputi uji normalitas, analisis statistik deskriptif, uji *paired sample t-test* dan uji hipotesis.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V KESIMPULAN dan SARAN

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian pada bab sebelumnya, serta menjawab pertanyaan penelitian bagaimana dampak *Spin-off* terhadap *market share*, kinerja keuangan, dan struktur modal serta kesimpulan dan juga saran dari penelitian yang telah dilakukan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang memunculkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian tentang dampak *spin-off* terhadap *market share*, kinerja keuangan dan struktur modal pada PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Sebelum dilakukan *spin-off*, PT Asuransi Allianz Life Syariah Indonesia menunjukkan kinerja keuangan (*ROA* dan *ROE*) yang relatif stabil dan positif, dengan tingkat leverage (*DAR* dan *DER*) yang masih berada dalam batas wajar serta *market share* yang cenderung stagnan. Kondisi ini mencerminkan adanya dukungan operasional dan finansial dari perusahaan induk yang turut menopang efisiensi dan kestabilan kinerja.
2. Setelah *spin-off*, terjadi perubahan signifikan pada beberapa aspek strategis perusahaan. *Market share* mengalami peningkatan yang berarti, mencerminkan adanya respons positif dari pasar terhadap kemandirian entitas syariah. Namun, kinerja keuangan menunjukkan penurunan pada *ROA* dan *ROE*, yang mengindikasikan adanya tantangan dalam menjaga profitabilitas di masa setelah *spin-off*. Sementara itu, struktur modal mengalami tekanan dengan meningkatnya *DAR* dan *DER*, yang menunjukkan ketergantungan lebih besar terhadap utang untuk pembiayaan operasional.

5.2 Saran

Pada penelitian ini terdapat beberapa kekurangan penelitian yang berpengaruh pada hasil penelitian. Berikut saran terkait pengembangan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan asuransi, hasil penelitian ini dapat dijadikan acuan sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan selanjutnya bagi perusahaan asuransi lainnya untuk melakukan *spin-off*.
2. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya menambahkan jumlah sampel dan memperpanjang periode penelitian sehingga dapat diperoleh hasil yang lebih baik serta variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih sangat terbatas

karena keterbatasan laporan. Oleh karena itu, peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel sehingga dapat diketahui perbandingan kinerja sebelum dan sesudah *Spin-off* dilakukan jika dilihat dari variabel yang belum digunakan dalam penelitian ini



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang memunculkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Aini, R. N. (2021). *Operasional Dan Pendapatan Operasional Terhadap Return On Asset Dengan Financing To Deposit Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Bank Umum Syariah* <http://etheses.iainponorogo.ac.id/16730/>
- Al Arif, M. N. R. (2017). Spin-off and market share in the Indonesian Islamic banking industry: A difference in difference analysis. *Management and Marketing*, 12(4), 540–551. <https://doi.org/10.1515/mmcks-2017-0032>
- Al Arif, M. N. R., & Awwaliyah, T. B. (2019). Market Share, Concentration Ratio and Profitability: Evidence from Indonesian Islamic Banking Industry. *Journal of Central Banking Theory and Practice*, 8(2), 189–201. <https://doi.org/10.2478/jcbtp-2019-0020>
- Armstrong, G., & Kotler, P. (2021). Principles of Marketing. In *Early Greek Mythography, Vol. 1: Texts*. <https://doi.org/10.1093/oseo/instance.00295839>
- Arianty, E., & Ghoni, A. (2023). Pemilihan Model Implementasi Spin-Off Unit Usaha Asuransi Syariah di Indonesia dengan Model AHP. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(1), 656–669. <http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v9i1.7933>
- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2021). *Analisis Laporan Keuangan* (H. F. Ningrum (ed.)). Media Sains Indonesia.
- BPK RI. (2014). Undang-Undang Republik Indonesia No.40 Tahun 2014 tentang Perasuransian. *Www.Ojk.Go.Id*, 1–46. https://www.ojk.go.id/Files/201506/1UU402014Perasuransian_1433758676.pdf
- Cahyono, D. (2019). Pengantar Akuntansi Keperilakuan. In *Taman Kampus Pressindo* (Ed. 1). Taman Kampus Pressindo.
- Ghoni, A., & Efendi, R. (2021). Perbandingan Tingkat Efisiensi Perusahaan Reasuransi Syariah Di Indonesia Dengan Menggunakan Metode Dea. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 8(4), 15. <https://doi.org/10.20473/vol8iss20214pp462-473>
- Hikmawati, F. (2019). *Metodologi Penelitian* (Ed. 1, Vol. 11, Issue 1). PT RajaGrafindo Persada.
- Irma, Puspitasari, D., Rachamawati, D. W., Husnatarina, F., Suriani, Evi, T., Aprih, S., Anas, M., Muliadi, S., & Sari, D. C. (2021). Manajemen Keuangan. *Nuta Media, Yogyakarta*, 19, 1–105.
- Jensen, M. ., & Meckling, W. (1976). Theory of The Firm : Management Behavior, Agency Cost ad Ownership Structure. *Journal of Finance Economic* 3, 305–360.
- OJK. (2021). Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia. *Laporan*



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia, 14–16.

<https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/laporan-perkembangan-keuangan-syariah-indonesia/Pages/Laporan-Perkembangan-Keuangan-Syariah-Indonesia-2021.aspx>

OJK. (2022). Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia. *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia*, 1–184.
<https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/laporan-perkembangan-keuangan-syariah-indonesia/Pages/Laporan-Perkembangan-Keuangan-Syariah-Indonesia-2022.aspx>

OJK. (2023). *POJK Republik Indonesia Nomor 11 Tahun 2023 Tentang Pemisahan Unit Syariah Perusahaan Asuransi dan Perusahaan Reasuransi*. 1–16.

Pambuko, Z. B. (2019). Kebijakan Spin-off dan Efisiensi Perbankan Syariah di Indonesia. *Ihtifaz: Journal of Islamic Economics, Finance, and Banking*, 2(1), 21. <https://doi.org/10.12928/ijiefb.v2i1.822>

Panca, A. D. R., & Sudrajad, O. Y. (2023). Stability, Liquidity, Efficiency, and Profitability After Spin-off Implementation: Evidence from Indonesian Islamic Banking Industry. *Journal Integration of Management Studies*, 1(1), 22–30. <https://doi.org/10.58229/jims.v1i1.13>

Rachman, A., Purnomo, H., & Samanlangi, A. I. (2024). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (B. Ismaya (ed.); Ed. 1, Issue January). CV Saba Jaya Publisher.

Rangkuti, A. N. (2019). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, PTK, dan Penelitian Pengembangan* (M. S. Dr. Lubis (ed.); Ed. 1). Citapustaka Media.

Sahir, S. (2022). *Metodologi Penelitian* (K. Try (ed.); Ed. 1). KBM INDONESIA.

Supranto, J. (2016). *Statistik Teori dan Aplikasi* (8th ed.). PENERBIT AIRLANGGA.

Taga, A., Nawawi, K., & Kosim, A. M. (2019). Perkembangan Perbankan Syariah Sebelum dan Sesudah Spin-Off. *Tafaqquh*, 4(1), 78.

Yulyanti, A., & Juniwati, E. H. (2022). Pengaruh Spin-off dan Konsolidasi Bank Umum Terhadap Market Share dan Kinerja Bank Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(5), 643–657.
<https://doi.org/10.20473/vol9iss20225pp643-657>

LAMPIRAN



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. Nilai Aset, Ekuitas, Liabilitas, Laba Bersih, Laba Kotor, Total Penjualan Perusahaan Asuransi Syariah tahun 2019-2024 (dalam jutaan rupiah).

Tahun	Triwulan	Aset	Ekuitas	Liabilitas	Laba Bersih	Laba Kotor	Penjualan Perusahaan Asuransi Syariah
2019	I	3,037,113	2,753,299	283,814	42,548	199,352	3,848,127
	II	3,060,473	2,801,157	259,316	73,477	408,327	7,597,189
	III	3,201,626	2,861,245	340,381	101,948	622,092	11,744,334
	IV	3,442,870	2,929,744	513,126	158,179	852,135	16,703,638
2020	I	3,070,763	2,525,560	545,203	39,138	225,207	3,313,005
	II	3,216,614	2,645,601	571,013	72,600	441,716	6,405,362
	III	3,433,807	2,650,361	783,446	119,346	671,434	10,167,863
	IV	4,001,215	3,134,849	866,366	235,117	1,015,245	14,845,001
2021	I	3,927,185	3,060,444	866,741	91,982	272,999	5,106,668
	II	4,044,232	3,137,773	906,459	140,881	544,188	10,079,289
	III	4,144,346	3,168,150	976,196	225,692	792,391	14,829,955
	IV	4,187,175	3,198,070	989,105	254,107	1,131,446	20,652,010
2022	I	4,421,886	3,326,454	1,095,432	114,970	321,517	6,036,045
	II	4,402,531	3,232,507	1,170,024	173,962	651,678	10,851,164
	III	4,305,696	3,300,695	1,005,001	232,656	993,106	16,669,594
	IV	4,365,246	3,208,357	1,156,889	303,511	1,318,965	22,851,020
2023	I	4,463,679	3,237,201	1,226,478	62,264	401,896	5,110,094
	II	4,435,347	3,390,887	1,044,460	75,156	822,118	10,235,053
	III	4,408,236	3,303,180	1,105,056	98,799	1,232,057	16,893,410
	IV	3,838,714	2,678,521	1,160,193	118,602	1,377,000	24,463,587
2024	I	3,947,125	2,686,081	1,261,044	46,839	412,513	5,484,366
	II	3,952,752	2,613,465	1,339,287	77,209	894,102	10,458,196
	III	4,106,988	2,641,921	1,465,067	101,902	1,340,490	17,116,553
	IV	4,041,371	2,463,782	1,577,589	63,632	1,728,483	24,686,730

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2. Perhitungan *ROA*.

Tahun	Triwulan	Aset	Laba Bersih	ROA
2019	I	3,037,113	42,548	1.40%
	II	3,060,473	73,477	2.40%
	III	3,201,626	101,948	3.18%
	IV	3,442,870	158,179	4.59%
2020	I	3,070,763	39,138	1.27%
	II	3,216,614	72,600	2.26%
	III	3,433,807	119,346	3.48%
	IV	4,001,215	235,117	5.88%
2021	I	3,927,185	91,982	2.34%
	II	4,044,232	140,881	3.48%
	III	4,144,346	225,692	5.45%
	IV	4,187,175	254,107	6.07%
2022	I	4,421,886	114,970	2.60%
	II	4,402,531	173,962	3.95%
	III	4,305,696	232,656	5.40%
	IV	4,365,246	303,511	6.95%
2023	I	4,463,679	62,264	1.39%
	II	4,435,347	75,156	1.69%
	III	4,408,236	98,799	2.24%
	IV	3,838,714	118,602	3.09%
2024	I	3,947,125	46,839	1.19%
	II	3,952,752	77,209	1.95%
	III	4,106,988	101,902	2.48%
	IV	4,041,371	63,632	1.57%



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. Perhitungan ROE

Tahun	Triwulan	Ekuitas	Laba Bersih	ROE
2019	I	2,753,299	42,548	1.55%
	II	2,801,157	73,477	2.62%
	III	2,861,245	101,948	3.56%
	IV	2,929,744	158,179	5.40%
2020	I	2,525,560	39,138	1.55%
	II	2,645,601	72,600	2.74%
	III	2,650,361	119,346	4.50%
	IV	3,134,849	235,117	7.50%
2021	I	3,060,444	91,982	3.01%
	II	3,137,773	140,881	4.49%
	III	3,168,150	225,692	7.12%
	IV	3,198,070	254,107	7.95%
2022	I	3,326,454	114,970	3.46%
	II	3,232,507	173,962	5.38%
	III	3,300,695	232,656	7.05%
	IV	3,208,357	303,511	9.46%
2023	I	3,237,201	62,264	1.92%
	II	3,390,887	75,156	2.22%
	III	3,303,180	98,799	2.99%
	IV	2,678,521	118,602	4.43%
2024	I	2,686,081	46,839	1.74%
	II	2,613,465	77,209	2.95%
	III	2,641,921	101,902	3.86%
	IV	2,463,782	63,632	2.58%



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4. Perhitungan *DAR*

Tahun	Triwulan	Aset	Liabilitas	DAR
2019	I	3,037,113	283,814	9.34%
	II	3,060,473	259,316	8.47%
	III	3,201,626	340,381	10.63%
	IV	3,442,870	513,126	14.90%
2020	I	3,070,763	545,203	17.75%
	II	3,216,614	571,013	17.75%
	III	3,433,807	783,446	22.82%
	IV	4,001,215	866,366	21.65%
2021	I	3,927,185	866,741	22.07%
	II	4,044,232	906,459	22.41%
	III	4,144,346	976,196	23.55%
	IV	4,187,175	989,105	23.62%
2022	I	4,421,886	1,095,432	24.77%
	II	4,402,531	1,170,024	26.58%
	III	4,305,696	1,005,001	23.34%
	IV	4,365,246	1,156,889	26.50%
2023	I	4,463,679	1,226,478	27.48%
	II	4,435,347	1,044,460	23.55%
	III	4,408,236	1,105,056	25.07%
	IV	3,838,714	1,160,193	30.22%
2024	I	3,947,125	1,261,044	31.95%
	II	3,952,752	1,339,287	33.88%
	III	4,106,988	1,465,067	35.67%
	IV	4,041,371	1,577,589	39.04%



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. Perhitungan ROE

Tahun	Triwulan	Ekuitas	Liabilitas	DER
2019	I	2,753,299	283,814	10.31%
	II	2,801,157	259,316	9.26%
	III	2,861,245	340,381	11.90%
	IV	2,929,744	513,126	17.51%
2020	I	2,525,560	545,203	21.59%
	II	2,645,601	571,013	21.58%
	III	2,650,361	783,446	29.56%
	IV	3,134,849	866,366	27.64%
2021	I	3,060,444	866,741	28.32%
	II	3,137,773	906,459	28.89%
	III	3,168,150	976,196	30.81%
	IV	3,198,070	989,105	30.93%
2022	I	3,326,454	1,095,432	32.93%
	II	3,232,507	1,170,024	36.20%
	III	3,300,695	1,005,001	30.45%
	IV	3,208,357	1,156,889	36.06%
2023	I	3,237,201	1,226,478	37.89%
	II	3,390,887	1,044,460	30.80%
	III	3,303,180	1,105,056	33.45%
	IV	2,678,521	1,160,193	43.31%
2024	I	2,686,081	1,261,044	46.95%
	II	2,613,465	1,339,287	51.25%
	III	2,641,921	1,465,067	55.45%
	IV	2,463,782	1,577,589	64.03%



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6. Perhitungan *Market Share*

Tahun	Triwulan	Laba Kotor	Penjualan Perusahaan Asuransi Syariah	Market Share
2019	I	199,352	3,848,127	5.18%
	II	408,327	7,597,189	5.37%
	III	622,092	11,744,334	5.30%
	IV	852,135	16,703,638	5.10%
2020	I	225,207	3,313,005	6.80%
	II	441,716	6,405,362	6.90%
	III	671,434	10,167,863	6.60%
	IV	1,015,245	14,845,001	6.84%
2021	I	272,999	5,106,668	5.35%
	II	544,188	10,079,289	5.40%
	III	792,391	14,829,955	5.34%
	IV	1,131,446	20,652,010	5.48%
2022	I	321,517	6,036,045	5.33%
	II	651,678	10,851,164	6.01%
	III	993,106	16,669,594	5.96%
	IV	1,318,965	22,851,020	5.77%
2023	I	401,896	5,110,094	7.86%
	II	822,118	10,235,053	8.03%
	III	1,232,057	16,893,410	7.29%
	IV	1,377,000	24,463,587	5.63%
2024	I	412,513	5,484,366	7.52%
	II	894,102	10,458,196	8.55%
	III	1,340,490	17,116,553	7.83%
	IV	1,728,483	24,686,730	7.00%



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
MR Sebelum Spin Off	.287	4	.	.935	4	.624
MR Setelah Spin Off	.185	4	.	.991	4	.961
ROA Sebelum Spin Off	.177	4	.	.986	4	.936
ROA Setelah Spin Off	.158	4	.	.992	4	.970
ROE Sebelum Spin Off	.182	4	.	.983	4	.917
ROE Setelah Spin Off	.173	4	.	.996	4	.984
DAR Sebelum Spin Off	.261	4	.	.898	4	.421
DAR Setelah Spin Off	.179	4	.	.981	4	.909
DER Sebelum Spin Off	.287	4	.	.880	4	.340
DER Setelah Spin Off	.194	4	.	.971	4	.849

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 8. Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROASebelumSpinoff	4	.02	.05	.0346	.01520
ROESebelumSpinoff	4	.02	.07	.0444	.02012
DARSebelumSpinoff	4	.20	.23	.2112	.01600
DERSebelumSpinoff	4	.25	.31	.2747	.02535
MSSebelumSpinoff	4	.06	.06	.0608	.00237
ROASesudahSpinoff	4	.01	.02	.0180	.00552
ROESesudahSpinoff	4	.02	.04	.0278	.00876
DARSesudahSpinoff	4	.32	.39	.3513	.03013
DERsesudahSpinoff	4	.47	.64	.5442	.07288
MSSesudahSpinoff	4	.07	.09	.0773	.00647
Valid N (listwise)	4				



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9. Tabel nilai t

df	t 0,025
1	12.706
2	4.303
3	3.182
4	2.776
5	2.571
6	2.447
7	2.365
8	2.306
9	2.262
10	2.228
11	2.201
12	2.179
13	2.16
14	2.145
15	2.131
16	2.12
17	2.11
18	2.101
19	2.093
20	2.086

Lampiran 10. Hasil Uji Paired Sample Test

		Paired Differences							
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
					Lower	Upper			
Pair 1	ROASebelumSpinoff - ROASesudahSpinoff	.01658	.01437	.00718	-.00629	.03944	2.307	3	.104
Pair 2	ROESebelumSpinoff - ROEsesudahSpinoff	.01660	.01828	.00914	-.01248	.04569	1.817	3	.167
Pair 3	DARSebelumSpinoff - DARsesudahSpinoff	-.14010	.01689	.00845	-.16698	-.11322	-16.589	3	.000
Pair 4	DERSebelumSpinoff - DERsesudahSpinoff	-.26950	.05072	.02536	-.35020	-.18880	-10.628	3	.002
Pair 5	MSSebelumSpinoff - MSSesudahSpinoff	-.01649	.00425	.00212	-.02325	-.00973	-7.764	3	.004