

**PEMBENTUKAN PROPORSI OPTIMAL INVESTASI SYARI'AH
DENGAN RISIKO KLAIM PEMEGANG POLIS
PADA PRODUK UNIT LINK SYARI'AH
(STUDI ANALISIS PADA PT. ASURANSI TAKAFUL KELUARGA
CABANG SEMARANG PERIODE 2010-2011)**

SKRIPSI

Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata 1 (S1)
Dalam Ilmu Ekonomi Islam



Oleh:

MOH. IRFANUL AMIN
082411045

**EKONOMI ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
SEMARANG
2012**

Nur Fatoni, M.Ag
Gondang RT 2/ IV Cepiring Kendal

Johan Arifin, S.Ag., MM
Perum BPI Blok D No. 1 Ngaliyan Semarang

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lamp. : 4 eksemplar
Hal : Naskah Skripsi
A.n. Sdr. Moh. Irfanul Amin

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Syari'ah
IAIN Walisongo Semarang
Di Semarang

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah kami meneliti dan mengadakan perbaikan seperlunya, bersama ini kami kirim naskah skripsi saudara:

Nama : Moh. Irfanul Amin
NIM : 082411045
Jurusan : Ekonomi Islam
Judul : **Pembentukan Proporsi Optimal Investasi Syari'ah dengan Risiko Klaim Pemegang Polis pada Produk Unit Link Syari'ah (Studi Analisis pada PT Asuransi Takaful Keluarga Cabang Semarang Periode 2010-2011)**

Selanjutnya kami mohon agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Semarang, 08 Juni 2012

Pembimbing I



Nur Fatoni, M.Ag
NIP. 19730811 200003 1 004

Pembimbing II



Johan Arifin, S.Ag., MM
NIP. 19710908 200212 1 001



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI WALISONGO
FAKULTAS SYARI'AH

Jl. Prof. Dr. Hamka Telp./Fax. (024) 7601291. 7615387 Semarang 50185

PENGESAHAN

Nama : Moh Irfanul Amin
NIM : 082411045
Jurusan : Ekonomi Islam
Judul : **Pembentukan Proporsi Optimal Investasi Syari'ah dengan Risiko Klaim Pemegang Polis pada Produk Unit Link Syari'ah (Studi Analisis pada PT Asuransi Takaful Keluarga Cabang Semarang Periode 2010-2011)**

Telah dimunaqasyahkan oleh Dewan Penguji Fakultas Syari'ah IAIN Walisongo Semarang dinyatakan lulus pada tanggal:

22 Juni 2012

Dan dapat diterima sebagai pelengkap ujian akhir Program Sarjana Strata Satu (S1) guna memperoleh Gelar Sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam.

Ketua Sidang,

Semarang, 22 Juni 2012

Sekretaris Sidang,

Achmad Arief Budiman, M.Ag

NIP. 19691031 199503 1 002

Johan Arifin, S.Ag., MM

NIP. 19710908 200212 1 001

Penguji I,

Penguji II,

Drs. Maksun, M.Ag

NIP. 19680515 199303 1 002

Dra. Nur/Huda, M.Ag

NIP. 19690830 199403 2 003

Pembimbing I,

Pembimbing II,

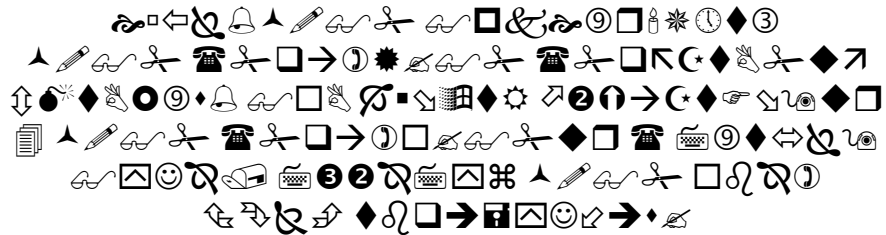
Nur Fatoni, M.Ag

NIP. 19730811 200003 1 004

Johan Arifin, S.Ag., MM

NIP. 19710908 200212 1 001

MOTTO



*Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah
Setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok
(akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha
mengetahui apa yang kamu kerjakan.*

QS. Al Hasyr [59]: 18¹

¹ Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, (Bandung:PT Sygma Examedia Arkanleema, 2009), hlm. 548

PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan buah karyaku ini untuk:

- 1. Abah (MZ. Abidin) dan Mama (Siti Mujaziroh) tercinta.**
- 2. Kakak (Eti Yuliatun, Edi Riyadi) dan Adik (Evant Andi A.) tersayang.**
- 3. Pujaan hatiku terkasih “Miss Pinky”.**
- 4. Teman-teman Jurusan Ekonomi Islam Angkatan ‘08**
- 5. Almamater**

DEKLARASI

Dengan penuh kejujuran dan tanggung jawab, penulis menyatakan bahwa skripsi ini tidak berisi materi yang telah pernah ditulis oleh orang lain atau diterbitkan. Demikian juga skripsi ini tidak berisi satupun pikiran-pikiran orang lain, melainkan informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan bahan rujukan.

Semarang, 13 Juni 2012

Deklarator,



MOH. IRFANUL AMIN
NIM. 082411045

ABSTRAK

Faedah asuransi bukan sekedar memanaaj risiko tetapi juga berinvestasi atau menabung (*saving*) bagi peserta individu. Bangkitnya ekonomi Islam di Indonesia menjadi fenomena munculnya lembaga keuangan berbasis syari'ah. Salah satu lembaga keuangan syari'ah non bank yang sedang *booming* pada produknya berupa unit link syari'ah (takafulink salam) merupakan perpaduan antara asuransi dan reksadana. Karena selain memperoleh manfaat proteksi, peserta dapat berinvestasi untuk masa yang akan datang. PT Asuransi Takaful Keluarga merupakan asuransi murni syari'ah pertama di Indonesia sebagai lembaga keuangan syari'ah non bank dapat menginvestasikan dananya melalui instrumen keuangan lainnya untuk mengelola dana sebaik mungkin dengan harapan *return* maksimal, baik bagi perusahaan maupun bagi peserta atau nasabah itu sendiri. Sehingga perlu adanya proporsi optimal dana premi peserta tersebut.

Dalam pengelolaan dana premi asuransi syari'ah dibagai menjadi dua rekening peserta, yaitu rekening khusus untuk dana *tabarru'* dan rekening peserta untuk dana investasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan analisis kuantitatif deskriptif yang menjelaskan variabel pertama dana *tabarru'* (X) dan variabel kedua proporsi optimal investasi syari'ah (Y). Populasi yang diteliti adalah pemegang polis unit link dengan aplikasi di tahun 2010 hingga tahun 2011. Karena pada tahun tersebut merupakan periode pesatnya peminat unit link pada asuransi jiwa syari'ah. Kemudian ditentukan sampel dari populasi tersebut berdasarkan *purposive sampling* berdasarkan periode bulanan dan pilihan jenis investasinya lebih dari satu jenis, maka peneliti menentukan sebanyak 23 sampel.

Hasil analisis menunjukkan bahwa pada variabel investasi syari'ah pada produk takafulink salam yang terdiri dari empat (4) jenis pilihan investasi harus menunjukkan proporsi optimal melalui portofolio optimal dengan perolehan *istiqomah* sebesar 34,35%, *Mizan* sebesar 27,02%, *Ahsan* sebesar 13,3%, dan *Alia* sebesar 25,33%. Adapun ketentuan besarnya dana *tabarru'* didasarkan atas tabel penentuan iuran *tabarru* takaful dana investasi setelah dikurangi biaya pengelolaan (*loading*), administrasi dan biaya-biaya yang lainnya. Sehingga proporsi optimal yang terbentuk antara investasi syari'ah dengan dana *tabarru'* sebagai risiko klaim pemegang polis berdasarkan rata-rata yang dihitung dari sampel penelitian adalah 93,03% : 6,97%.

Pada analisis selanjutnya berdasarkan analisis tren yang diperoleh, maka ditentukan hubungan antara kedua variabel pembentuk proporsi optimal premi asuransi. Hubungan yang dimaksud adalah korelasi diantara dua variabel dengan taraf signifikansi 0,05 menunjukkan bahwa pengaruh nilai premi asuransi dana *tabarru'* terhadap proporsi investasi syari'ah memiliki koefisien korelasi $R = 0,993$ pada nilai premi asuransi. Jadi, hubungan antara premi asuransi dana *tabarru'* terhadap proporsi investasi syari'ah adalah sangat kuat.

Kata kunci: unit link syari'ah, proporsi, premi, portofolio, investasi, risiko, *tabarru'*, dan polis

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan baik.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi Strata Satu guna memperoleh gelar S1 Jurusan Ekonomi Islam pada Institut Agama Islam Negeri IAIN Walisongo Semarang.

Dalam kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan terimakasih dan rasa hormat sedalam-dalamnya atas bantuan, dorongan, dan saran sehingga skripsi ini dapat selesai. Penulis sampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Muhibbin, M.Ag selaku Rektor IAIN Walisongo Semarang.
2. Bapak Dr. H. Imam Yahya, M. Ag selaku Dekan Fakultas Syari'ah Institut Agama Islam Negeri IAIN Walisongo Semarang.
3. Pembantu Dekan I, II dan III Fakultas Syari'ah IAIN Walisongo Semarang.
4. Bapak Dr. Ali Murtadlo, M.Ag, selaku Ketua Jurusan Ekonomi Islam beserta staf-stafnya, atas kebijakan yang dikeluarkan khususnya yang berkaitan dengan kelancaran penulisan skripsi ini.
5. Bapak Nur Fatoni, M. Ag selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Johan Arifin, M. Ag selaku Dosen Pembimbing II yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Segenap Dosen Fakultas Syari'ah yang telah banyak memberikan ilmunya kepada penulis dan senantiasa mengarahkan serta memberi motivasi selama penulis melaksanakan kuliah sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini.
7. Segenap karyawan Fakultas Syari'ah yang telah memberikan pelayanan maksimal selama penulis menjadi mahasiswa baru sampai mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini.
8. Bapak Andri selaku Pimpinan PT Asuransi Takaful Keluarga cabang Semarang yang telah berkenan memberikan ijin untuk meneliti di PT Asuransi Takaful Keluarga cabang Semarang.

9. Ibu Khusna selaku Leader Agen PT Asuransi Takaful Keluarga cabang Semarang yang telah berkenan memberikan arahan dan bimbingan mengenai penelitian penulis.
10. Bapak Agus Tiansah selaku agen dari perusahaan asuransi syari'ah yang telah berkenan memberikan arahan dan bimbingan mengenai penelitian penulis.
11. Abah (MZ. Abidin) dan Mama (Siti Mujaziroh) yang telah memberikan do'a dan motivasi baik secara spiritual maupun materiil. Kasihmu sepanjang masa.
12. Kakak (Eti Yuliatun dan Edi Riyadi) dan Adik (Evant Andi A.) yang telah mencurahkan do'a dan harapan bersama menuju kesuksesan.
13. Teman-teman seperjuangan jurusan Ekonomi Islam angkatan '08, khususnya paket A (EI A 08) yang telah menjadi teman dan memotivasi penulis untuk menyelesaikan studi dan kuliahnya.
14. Teman-teman seperjuangan Justisia yang telah membuka wawasan pemikiran dan penulisan bidang jurnalistik.
15. Teman-teman seperjuangan Himpunan Mahasiswa Jurusan Ekonomi Islam (HMJ EI) Periode 09-10 dan Periode 10-11
16. Teman-teman seperjuangan yang tergabung dalam wadah SCIENCA (*Studi Club of Islamic Economic Affiliation*) solidaritas mengkaji dan berdiskusi ilmiah.
17. Teman-teman seperjuangan Ikatan Mahasiswa Tegal (IMT) Komisariat IAIN Walisongo Semarang yang telah bersama-sama membangun solidaritas kekeluargaan yang sangat solid. "BERSATU KITA KOMPAK BERBAHASA KITA NGAPAK"
18. Teman-teman seperjuangan Qolbun Salim asrama Darus Salam periode 2008-2009
19. Teman-teman seperjuangan Forum Lingkar Pena (FLP)
20. Teman-teman seperjuangan Pondok Pesantren An-Nur Karanganyar Tugu Semarang tahun 2009-2010
21. Teman-teman seperjuangan Kontrakan Mahasiswa Perumahan Karonsih Baru 2010-2012

22. Teman-teman dan keluarga Posko 25 KKN Angkatan ke-57 tahun 2011 di Desa Ngempon Kec. Bergas Kab. Semarang. Salam Ngempono/i.
23. Sahabat DREI-MAN untuk Edi dan Dedi yang kian kompak dan solidaritas persaudaraan. “SOPO INGKANG TEMEN BAKAL TEMAH”
24. Dan bagi semua pihak yang telah membantu penulis baik moril maupun spiritual dalam memperlancar penulisan skripsi ini.

Semoga segala bantuan, dukungan dan do'anya kepada penulis Allah membalas dengan kebaikan yang berlimpah. Semoga karya sederhana ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi para pembaca umumnya. Amin.

Semarang, 13 Juni 2012

Penulis



Moh. Irfanul Amin

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN DEKLARASI	vi
HALAMAN ABSTRAKSI	vii
HALAMAN KATA PENGANTAR	viii
HALAMAN DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Kegunaan Penelitian	11
1.5 Sistematika Penulisan	13
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Asuransi Syari'ah	15
2.1.1.1 Pengertian Asuransi Syari'ah	15
2.1.1.2 Landasan Asuransi Syari'ah.....	20
2.1.1.3 Ketentuan-ketentuan Pokok Perjanjian Asuransi Syari'ah	23
2.1.1.4 Sistem Operasional Asuransi	31
2.1.1.5 Produk-produk Asuransi Syari'ah	33
2.1.1.6 Lembaga Pengawas Asuransi Syari'ah	36
2.1.1.7 Perbedaan asuransi syari'ah dengan asuransi konvensional	38

2.1.2	Unit Link Syari'ah	41
2.1.2.1	Pengertian Unit Link	41
2.1.2.2	Sistem Operasional Unit Link Syari'ah	43
2.1.2.3	Jenis-jenis Unit Link	45
2.1.2.4	Karakteristik Unit Link	47
2.1.3	Volatilitas Risiko	48
2.1.4	Investasi Syari'ah	51
2.1.5	Return dan Risiko Investasi	56
2.1.5.1	<i>Return</i> Investasi	56
2.1.5.2	Risiko Investasi	58
2.1.6	Teori Portofolio	60
2.1.7	Konsep Model Indeks Tunggal	63
2.1.8	Teori Analisis Korelasi	66
2.1.9	Proporsi Optimal	68
2.2	Penelitian Terdahulu	69
2.3	Kerangka Berfikir	73
2.3.1	Pembentukan Portofolio Optimal Investasi Syari'ah	73
2.3.2	Analisis Volatilitas Risiko Klaim Pemegang Polis	74
2.3.3	Pembentukan Proporsi Optimal antara Investasi Syari'ah dengan Risiko Klaim Pemegang Polis Asuransi Syari'ah	75
2.4	Hipotesis	76
BAB III	: METODOLOGI PENELITIAN	77
3.1	Jenis dan Sumber Data	77
3.2	Populasi dan Sampel	78
3.2.1	Populasi	78
3.2.2	Sampel	79
3.3	Metode Pengumpulan Data	80
3.3.1	Wawancara	80

3.3.2	Dokumentasi	80
3.3.3	Penelusuran Data <i>Online</i>	81
3.3.4	Studi Pustaka	81
3.4	Identifikasi Variabel	81
3.5.1	Pembentukan Portofolio Optimal Investasi Syari'ah	83
3.5.2	Analisis Volatilitas Risiko Klaim Pemegang Polis	86
3.5.3	Pembentukan Proporsi Optimal antara Investasi Syari'ah dengan Risiko Klaim Pemegang Polis Asuransi Syari'ah	86
3.5	Metode Analisis Data	90
3.5.1	Pembentukan Portofolio Optimal Investasi Syari'ah	91
3.5.2	Analisis Volatilitas Risiko Klaim Pemegang Polis	98
3.5.3	Pembentukan Proporsi Optimal antara Investasi Syari'ah dengan Risiko Klaim Pemegang Polis Asuransi Syari'ah	101
BAB IV	: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	104
4.1	Gambaran Umum Perusahaan	104
4.1.1	Profil PT Asuransi Takaful Keluarga	104
4.1.2	Struktur Organisasi PT Asuransi Takaful Keluarga	106
4.1.3	Produk Takafulink PT Asuransi Takaful Keluarga	108
4.1.4	Mekanisme Pengelolaan Dana Takafulink	109
4.2	Analisis Data dan Pembahasan	114
4.2.1	Pembentukan Portofolio Optimal Investasi Syari'ah	115
4.2.2	Analisis Volatilitas Risiko Klaim Pemegang	

	Polis	126
4.2.3	Pembentukan Proporsi Optimal antara Investasi Syari'ah dengan Risiko Klaim Pemegang Polis Asuransi Syari'ah	129
4.2.3.1	Perhitungan Proporsi Optimal Investasi Syari'ah dengan Risiko Klaim Pemegang Polis (Dana Tabarru')	130
4.2.3.2	Proporsi Optimal terhadap Pembentukan Portofolio Optimal Investasi Syari'ah	132
4.2.3.3	Tren Proporsi Optimal Kontribusi/ Premi	132
4.2.3.4	Hasil Analisis Korelasi	135
BAB V	: PENUTUP	138
5.1	Simpulan	138
5.2	Saran	140

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN-LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Interview Guide
- Lampiran 2 : Daftar Harga Unit Takafulink Salam
- Lampiran 3 : *Alpha* dan *Beta* Takafulink Salam
- Lampiran 4 : Tabel Kandidat dan Proporsi Takafulink Salam
- Lampiran 5 : Tabel Hasil Analisis Proporsi Berdasarkan Data Alokasi Dana Premi Asuransi
- Lampiran 6 : Tabel Hasil Analisis Proporsi Berdasarkan Prosentase Data Alokasi Dana Premi Asuransi
- Lampiran 7 : Surat Ijin Riset dan Surat Keterangan Riset dari Perusahaan
- Lampiran 8 : Piagam KKN
- Lampiran 9 : Piagam OPAK Institut dan Fakultas
- Lampiran 10 : Transkrip SKK
- Lampiran 11 : Surat Keterangan Nilai Ujian Kompre

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Porsi Premi untuk Rekening Peserta dan Rekening Khusus	32
Tabel 2.2 Perbedaan Asuransi Syari'ah dengan Asuransi Konvensional ..	38
Tabel 2.3 Koefisien Korelasi	68
Tabel 2.4 Ringkasan Penelitian Terdahulu	72
Tabel 3.1 Variabel dan Indikator	89
Tabel 3.2 Data Peserta Takaful Dana Investasi	101
Tabel 4.1 Istiqomah (Pasar Uang dan Sukuk	116
Tabel 4.2 Daftar Indeks Saham JII	117
Tabel 4.3 Tingkat Suku Bunga BI Bulanan	118
Tabel 4.4 Alpha dan Beta	119
Tabel 4.5 Return Portofolio Optimal	124
Tabel 4.6 Risiko Portofolio Optimal	124
Tabel 4.7 Iuran <i>Tabarru'</i> Takaful Dana Investasi	126
Tabel 4.8 Rincian Transaksi	127
Tabel 4.9 Proporsi Optimal Premi Asuransi Syari'ah	130
Tabel 4.10 Hasil Analisis Korelasi	136
Tabel 5.1 Proporsi Takafulink Salam	139

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Perkembangan Usaha Asuransi Syari'ah	9
Gambar 2.1 Mekanisme Kerja Produk-produk Tabungan	34
Gambar 2.2 Mekanisme Kerja Produk-produk Non Tabungan	35
Gambar 2.3 Struktural Perusahaan Asuransi Syari'ah di Indonesia	37
Gambar 2.4 Kerangka Berfikir	76
Gambar 4.1 Struktur Organisasi PT Asuransi Takaful Keluarga Cabang Semarang Periode 2012	107
Gambar 4.2 Proporsi Dana Premi Asuransi Syari'ah	131
Gambar 4.3 Proporsi Investasi Syari'ah	134
Gambar 4.4 Premi Dana <i>Tabarru'</i>	135