

SKRIPSI

PENGARUH PREMI, HASIL INVESTASI, *RISK BASED CAPITAL* (RBC), LIKUIDITAS DAN BIAYA KLAIM TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI SYARIAH INDONESIA DAN MALAYSIA



Oleh

HANIATUR ROFIKA

NIM : 200503110010

**JURUSAN S-1 PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
TAHUN 2024**

**PENGARUH PREMI, HASIL INVESTASI, *RISK BASED*
CAPITAL (RBC), LIKUIDITAS DAN BIAYA KLAIM
TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI
SYARIAH INDONESIA DAN MALAYSIA**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Dan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

HANIATUR ROFIKA

NIM : 200503110010

**JURUSAN S-1 PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
TAHUN 2024**

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH PREMI, HASIL INVESTASI, *RISK BASED CAPITAL* (RBC), LIKUIDITAS DAN BIAYA KLAIM TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI SYARIAH INDONESIA DAN MALAYSIA

SKRIPSI

Oleh

Haniatur Rofika

NIM : 200503110010

Telah Disetujui Pada Tanggal 19 Februari 2024

Dosen Pembimbing,



Kurniawati Meylianingrum, M.E

NIP. 199205022019032029

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH PREMI, HASIL INVESTASI, *RISK BASED CAPITAL* (RBC), LIKUIDITAS DAN BIAYA KLAIM TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN ASURANSI SYARIAH INDONESIA DAN MALAYSIA

SKRIPSI

Oleh

HANIATUR ROFIKA

NIM : 200503110010

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Perbankan Syariah (S.E.)
Pada 1 Maret 2024

Susunan Dewan Penguji:

1 Ketua Penguji

Ulfi Kartika Oktaviana, SE., Ak, M.Ec

NIP. 197610192008012011

2 Anggota Penguji

Barianto Nurasri Sudarmawan, ME

NIP. 199207202023211028

3 Sekretaris Penguji

Kurniawati Meylianingrum, M.E

NIP. 199205022019032029

Tanda Tangan



Disahkan Oleh: Ketua

Program Studi,



Dr. Yayuk Sri Rahayu, MM

NIP. 197708262008012011

SURAT PERNYATAAN

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Haniatur Rofika
NIM : 200503110010
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa "**Skripsi**" yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan Judul :

PENGARUH PREMI, HASIL INVESTASI, RISK BASED CAPITAL (RBC), LIKUIDITAS DAN BIAYA KLAIM TERHADAP PROFITABILITAS ASURANSI SYARIAH INDONESIA DAN MALAYSIA adalah hasil karya saya sendiri, bukan "**duplikasi**" dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada "**klaim**" dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 09 Februari 2024
Hormat saya,



Haniatur Rofika
NIM : 200503110010

LEMBAR PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirrohim

Puji syukur kehadiran Ilahi Robbi yang maha pengasih dan maha penyayang yang telah memberikan saya kemudahan, kelancaran dan kekuatan dalam menyusun skripsi, karya ini saya persembahkan untuk :

Keluarga besar saya, yang telah memberikan saya dukungan baik moral, materil serta doa yang tiada hentinya. Bapak saya Yusran dan ibu saya Irma Yunita yang selalu memberikan dukungan dan semangat serta nasihat yang tiada henti setiap hari.

MOTTO

“Kalau kau di dalam hatimu berfikir bahwa kau mungkin kalah, sesungguhnya kau sudah kalah. Jangan berfikir bahwa kau akan gagal, jangan berfikir bahwa kau mungkin kalah. Kalau kau kalah jangan mengakui kau kalah. Anggap saja itu sebuah kemenangan yang tertunda. Kalau kau jatuh, itu biasa! Yang penting itu bagaimana kau bangkit kembali”

(Prabowo Subianto)

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “Pengaruh Premi, Hasil Investasi, Risk Based Capital (RBC), Likuiditas dan Biaya Klaim Terhadap Profitabilitas Asuransi Syariah Indonesia dan Malaysia”.

Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju jalan yang terang benderang, yakni Ad-Din al-Islam.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Zainuddin, MA selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang,
3. Ibu Dr. Yayuk Sri Rahayu, SE., MM selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Ibu Kurniawati Meylianingrum, M.E selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan, dukungan, dan motivasi dalam penulisan skripsi.
5. Bapak Ahmad Tibrizi Soni Wicaksono, SE., ME selaku Dosen Riset yang telah memberikan banyak masukan dan arahan dari awal penyusunan skripsi.
6. Bapak Prof. Dr. H. Siswanto, M.Si. selaku Dosen Wali yang telah memberikan bimbingan dan arahan dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
7. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Perbankan Syariah yang telah memberikan wawasan, pengetahuan, pengalaman, kritik, dan saran kepada penulis.

8. Kedua orang tua saya, Bapak Yusran dan Ibu Irma Yunita serta Adik tercinta saya Hafizzzurahman yang selalu memberi semangat dan dukungan berupa moral, materil dan doa dalam menyelesaikan skripsi.
9. Teman-teman Perbankan Syariah angkatan 2020 terkhusus kelas A yang telah saling *support* dan menjadi keluarga saya di Malang.
10. Sahabat saya Eka Syafira Ramadhani, Fatimah Anggraini dan Usama Abdullah yang senantiasa menemani serta memberi semangat dari awal hingga akhir pembuatan skripsi ini.
11. Dan seluruh pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulis ini. Penulis berharap semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Amin ya Rabbal ‘Alamin.

Malang, 09 Februari 2024

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
SURAT PERNYATAAN	v
LEMBAR PERSEMBAHAN	vi
MOTTO.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Masalah.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Kajian Teori.....	20
2.2.1 Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>)	20
2.2.2 <i>Islamic Split Fund Theory</i>	20
2.2.3 Asuransi Syariah.....	21
2.2.4 Profitabilitas	22
2.2.5 Premi Asuransi.....	25
2.2.6 Hasil Investasi	26
2.2.7 <i>Risk Based Capital</i> (RBC).....	26
2.2.8 Likuiditas	27
2.2.9 Biaya Klaim.....	28
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	28
2.3.1 Hubungan Premi dengan Profitabilitas Asuransi Syariah.....	28
2.3.2 Hubungan Hasil Investasi dengan Profitabilitas Asuransi Syariah	29
2.3.3 Hubungan RBC dengan Profitabilitas Asuransi Syariah	29
2.3.4 Hubungan Likuiditas dengan Profitabilitas Asuransi Syariah.....	29

2.3.5 Hubungan Biaya Klaim dengan Profitabilitas Asuransi Syariah.....	29
2.4 Kerangka Konseptual.....	29
2.5 Hipotesis Penelitian	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	34
3.1 Jenis dan Pendekatan	34
3.2 Lokasi Penelitian.....	34
3.3 Populasi dan Sampel	34
3.4 Teknik Pengambilan Sampel.....	35
3.5 Data dan Jenis Data.....	36
3.5.1 Data.....	36
3.5.2 Jenis Data.....	36
3.6 Teknik Pengambilan data	36
3.7 Definisi Operasional Variabel	36
3.8 Analisis Data	39
3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	39
3.8.2 Uji Pemilihan Model	39
3.8.3 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	40
3.8.4 Model Pengujian Hipotesis.....	42
3.8.5 Uji Asumsi Klasik.....	43
3.8.6 Analisis Hipotesis	44
BAB IV PEMBAHASAN.....	46
4.1 Hasil Penelitian	46
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian	46
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	46
4.1.3 Uji Model Regresi Data Panel	47
4.1.4 Uji Asumsi Klasik	49
4.1.5 Uji Hipotesis	51
4.2 Pembahasan.....	54
4.2.1 Premi berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia.....	54
4.2.2 Hasil investasi berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.....	55

4.2.3 <i>Risk Based Capital</i> (RBC) berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia	56
4.2.4 Likuiditas berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi Syariah Indonesia dan Malaysia	56
4.1.5 Biaya klaim berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.....	57
4.2.6 Premi, hasil investasi, <i>Risk Based Capital</i> (RBC), likuiditas dan biaya klaim berpengaruh secara simultan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.....	58
BAB V KESIMPULAN	59
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	60
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	68

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	34
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	35
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel	36
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	48
Tabel 4.4 Hasil Uji LM	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas	50
Tabel 4.7 Hasil Uji T	51
Tabel 4.8 Hasil Uji F	52
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Korelasi	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Asuransi Syariah Malaysia	4
Gambar 1.2 Asuransi Syariah Indonesia	6
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	10
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Data Mentah	69
Lampiran 2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	88
Lampiran 3. Uji Pemilihan Model	89
Lampiran 4. Hasil Uji Model Regresi Data Panel	91
Lampiran 5. Hasil Uji Asumsi Klasik	92
Lampiran 6. Hasil Uji Hipotesis	93
Lampiran 7. Jurnal Bimbingan.....	94
Lampiran 8. Surat Bebas Plagiarisme	95
Lampiran 9. Biodata Peneliti	97

ABSTRAK

Haniatur Rofika, 2024, SKRIPSI. Judul: “Pengaruh Premi, Hasil Investasi, *Risk Based Capital* (RBC), Likuiditas dan Biaya Klaim Terhadap Profitabilitas Asuransi Syariah Indonesia dan Malaysia”.

Pembimbing : Kurniawati Meylianingrum, ME

Kata Kunci : Premi, Hasil Investasi, Risk Based Capital (RBC), Biaya Klaim, Likuiditas, Profitabilitas.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji serta menganalisis pengaruh premi, hasil investasi, *risk-based capital*, likuiditas dan biaya klaim terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia. Adapun populasi dalam penelitian ini yakni perusahaan asuransi syariah Indonesia yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan perusahaan asuransi syariah Malaysia yang terdaftar di Bank Negara Malaysia (BNM) yang konsisten mempublikasikan laporan keuangannya dari tahun 2017-2022. Sehingga sampel yang di pilih dalam penelitian ini sebanyak 11 perusahaan, yakni 6 perusahaan asuransi syariah Indonesia dan 5 perusahaan asuransi syariah Malaysia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Non-probability sampling* dengan pendekatan *purposive sampling*. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan mengambil data yang didapatkan melalui situs web resmi milik setiap asuransi syariah dan melakukan pencatatan data yang terdapat dalam laporan keuangan tersebut yang memiliki hubungannya dengan penelitian. Pengujian ini dibantu dengan *software E-views 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa premi, hasil investasi, *risk-based capital* (RBC), likuiditas, dan biaya klaim memengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia, baik secara parsial maupun bersamaan (simultan).

ABSTRACT

Haniatur Rofika, 2024, *THESIS*. Title: “*The Impact of Premiums, Investment Return, Risk Based Capital (RBC), Liquidity and Cost of Claims on the Profitability of Indonesian and Malaysian Sharia Insurance*”.

Advisor : Kurniawati Meylianingrum, ME

Keywords : Premium, Investment Return, Risk Based Capital (RBC), Claim Cost, Liquidity, Profitability.

The study aims to test and analyse the impact of premiums, investment returns, risk-based capital, liquidity and claim costs on the profitability of sharia insurance companies in Indonesia and Malaysia. As for the population in this study, the Indonesian sharia insurance company registered with the Financial Services Authority (OJK) and the Malaysian sharia insurer registered in the Bank of Malaysia (BNM) have consistently published their financial report from 2017-2022. So the sample selected in this study is 11 companies, namely six Indonesian sharia insurance companies and five Malaysian sharia insurers. The sampling technique used in this study is non-probability samplings with a purposive sampler approach. The data collection method used in this research is to take the data obtained through the official website of each Shariah insurance company and record the data contained in the financial statements that have to do with the research. This test is assisted by E-views 12 software. Research findings show that premiums, investment returns, risk-based capital (RBC), liquidity, and claim costs affect the profitability of sharia insurance companies in Indonesia and Malaysia, both partially and simultaneously.

ملخص البحث

هانياتور روفيكاء، 2024، المشروع النهائي. العنوان: "أثر الأقساط، نتائج الاستثمار رأس المال القائم على المخاطر والسيولة وتكاليف المطالبات على ربحية التأمين الشرعي الإندونيسي والماليزي.

مُرشد : كورنياواتي ميليانينجرما
لكلمات : الأقساط، نتائج الاستثمار، رأس المال القائم على المخاطر، تكاليف المطالبة، السيولة، الربحية الدالة

يهدف هذا البحث إلى اختبار وتحليل تأثير الأقساط وعوائد الاستثمار ورأس المال القائم على المخاطر والسيولة وتكاليف المطالبات على ربحية شركات التأمين الشرعي في إندونيسيا وماليزيا. المجتمع في هذا البحث هو شركات التأمين الشرعي الإندونيسية المسجلة لدى هيئة الخدمات المالية وشركات التأمين الشرعي الماليزية المسجلة لدى بنك نيجارا ماليزيا والتي تنشر تقاريرها المالية باستمرار من 2017-لذا كانت العينة المختارة في هذا البحث إحدى عشرة شركة، وهي ست شركات تأمين شرعي. 2022. إندونيسية، وخمس شركات تأمين شرعي ماليزية. إن أسلوب أخذ العينات المستخدم في هذا البحث هو أخذ العينات غير الاحتمالية مع أسلوب أخذ العينات الهادف. أما طريقة جمع البيانات المستخدمة في هذا البحث فهي من خلال أخذ البيانات التي تم الحصول عليها من خلال الموقع الرسمي لكل تأمين شرعي وتسجيل E-views 12. البيانات الواردة في التقرير المالي الخاص بالبحث. تم دعم هذا الاختبار بواسطة برنامج تظهر نتائج البحث أن الأقساط وعوائد الاستثمار ورأس المال القائم على المخاطر والسيولة وتكاليف المطالبات تؤثر على ربحية شركات التأمين الشرعي في إندونيسيا وماليزيا، جزئيًا وفي وقت واحد (في وقت واحد

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Lembaga Keuangan Syariah memiliki kedudukan peran sangat krusial selaku lembaga ekonomi dengan basis syariah di tengah proses pembangunan nasional. LKS berdiri merupakan salah satu penerapan dari pemahaman umat muslim pada beberapa prinsip dalam hukum ekonomi Islam. Lembaga Keuangan Syariah merupakan sektor yang memiliki pengaruh terbesar pada kegiatan perekonomian masyarakat modern, yang mana seluruh pihak memerlukan lembaga ini untuk media untuk mengelola dana masyarakat. Perkembangan signifikan baik lembaga keuangan bank dan non-bank, demikian juga dengan banyaknya perusahaan perasuransian yang berkembang setiap tahun (Ningsih, 2021).

Perusahaan Asuransi Syariah salah satu lembaga keuangan non-bank yang berkembang setiap tahun. Asuransi Syariah juga dikenal sebagai *Takaful* yakni upaya saling melindungi juga tolong-menolong antara beberapa individu lewat investasi berbentuk aset yang memberi pola pengembalian guna menghadapi suatu resiko lewat akad yang selaras dengan syariah. Asuransi pada literatur keislaman lebih banyak memiliki nuansa sosial dibandingkan nuansa ekonomi. Hal tersebut karena ada aspek tolong-menolong yang dijadikan dasar penting untuk melakukan penegakan praktik asuransi didalam islam. Dengan demikian, jika konsep asuransi itu dikemas pada suatu organisasi perusahaan yang memiliki orientasi pada profit, kemudian akan memberikan akibat terhadap pengkombinasian 2 visi yang tidak sama yaitu visi sosial untuk acuan utama serta visi ekonomi sebagai acuan periperal bagi kegiatan operasionalnya (Firdausy, 2021).

Perusahaan asuransi melaksanakan aktivitas operasional untuk mendapatkan keuntungan perusahaan untuk imbalan atas transaksi yang dilaksanakan. Perusahaan asuransi syariah untuk melaksanakan pencatatan keuntungan beracun kepada kaidah akuntansi syariah. Berdasarkan sebuah perusahaan, tingkat keuntungan yang dihasilkan melalui kegiatan ataupun transaksi operasional perusahaan sebagai sebuah hal yang bisa memberikan pengaruh pada keberhasilan, kesuksesan maupun eksistensi perusahaan namun hal yang menjadi perbedaan diantara asuransi konvensional dan

syariah yaitu keuntungan yang didapatkan asuransi syariah merupakan keuntungan yang terhindar dari unsur gharar, riba, serta maysir (Sunandar, 2022).

Berdasarkan data statistik *Islamic Finance Development Indicator Report* menunjukkan bahwa asuransi syariah telah berkembang di berbagai negara terutama di negara yang mayoritas Islam. Takaful menyumbang 2% atau US\$ 73 miliar, dari total aset keuangan syariah pada tahun 2021. Berdasarkan negara, sektor takaful pada tahun 2021 mencapai pertumbuhan dua digit yakni sebesar 17%. Malaysia dan Indonesia berhasil menduduki *Top Big Five* atau lima terbesar negara dengan aset Asuransi Syariah terbesar global. Sektor takaful sedang mengalami konolidasi, sektor ini sangat kompetitif antara operator syariah dan operator konvensional, khususnya di kawasan seperti GCC (Mohamed *et al.*, 2022).

Asuransi syariah terjadi kenaikan cukup signifikan. Perkembangan itu cukuplah memuaskan walaupun adanya bidang yang masih harus dilakukan pengembangan dalam mencukupi kebutuhan masyarakat. Kegiatan usaha dimana saja tidak diperbolehkan terlepas dari peraturan yang mengikat. Peraturan hukum memberi rambu-rambu yang haruslah dipatuhi para pelakunya. Jika usaha tidak terikat dengan peraturan kelas, bisa memunculkan distorsi kehidupan yang memberikan kerugian pada masyarakat, misalnya pada negara Indonesia dan Malaysia (Agustin, 2020).

Malaysia adalah negara yang mempunyai eksistensi ekonomi Islam yang terkenal antara lain takaful (Mohamed *et al.*, 2022). Malaysia negara pertama di wilayah Asia Tenggara yang mengeluarkan Undang-Undang tafakul, dan sebelum diresmikan Industri Tafakul tahun 1984. Perkembangan industry asuransi syariah Malaysia terbilang cukup maju juga cepat didukung oleh peranan pemerintah yang membuat regulasi dan kebijakan yang memberikan dorongan pada pertumbuhan industry tafakul. Sepanjang sepuluh tahun terakhir, BNM sebagai bank sentral yang memiliki peran pula menjadi otoritas lembaga keuangan yang melaksanakan sejumlah perubahan dalam industry tafakul. BNM melaksanakan perubahan substansial dalam regulasi industry asuransi, misalnya yaitu melaksanakan pemisahan unit bisnis tafakul dari perusahaan asuransi konvensional. Untuk menunjang pengembangan industry tafakul setelah *spin-off*, BNM menyusun pula *regulatory framework* industry takaful yang cukuplah kuat dengan melakukan perilsan sejumlah regulasi dan ketentuan yang

berkaitan dengan lisensi, guidance, operasional, sampai sistem pengawasan industri (Achdiat, 2021; Serpina *et al.*, 2022).

Malaysia merupakan negara nomor tiga terbesar di dunia berdasarkan aset keuangan asuransi syariah (takaful). Malaysia memiliki aset takaful sebesar US\$12 miliar (Bank Negara Malaysia, 2022). Malaysia memiliki lintasan pertumbuhan dan perkembangan yang berbeda yang berdampak pada sektor asuransi syariah. Dari sudut pandang peraturan, Bank Negara Malaysia menetapkan persyaratan yang direvisi untuk memastikan keselarasan sektor ini dengan Standar Pelaporan Keuangan Malaysia (MFRS) 17 Kontrak Asuransi dan Instrumen Keuangan yang akan mulai berlaku pada bulan Januari 2023 (Ali & Markom, 2021). Menariknya, Malaysia yang memiliki persentase penduduk Muslim yang lebih rendah menjadi negara dengan pengembangan industri asuransi syariah yang paling *mature*. Hal itu terlihat dari penetrasi premi maupun aset yang lebih tinggi daripada negara yang lain baik asuransi umum dan jiwa (Mohamed *et al.*, 2022).

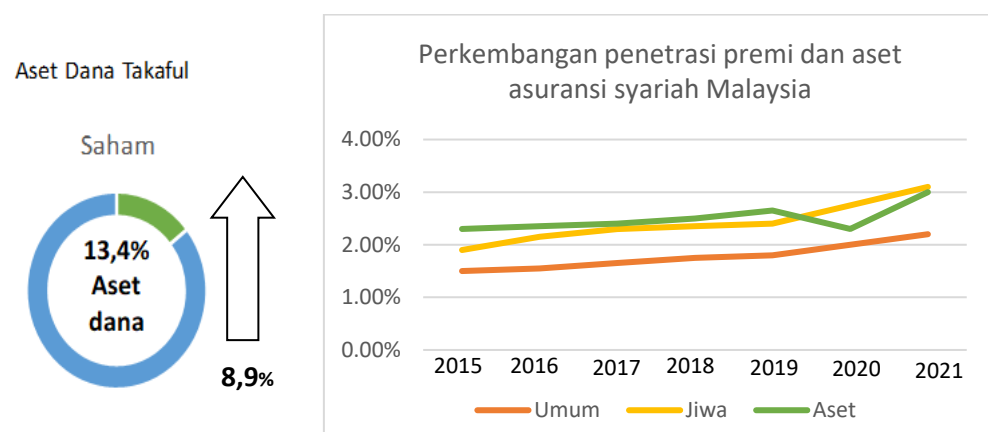
Indonesia mempunyai jumlah penduduk Islam paling besar, tahun 1994 baru mulai membuat industri asuransi syariah. Indonesia merupakan pasar takaful terbesar nomor lima di dunia, memiliki aset senilai US\$ 3 miliar (Mohamed *et al.*, 2022). Asuransi syariah di Indonesia sebagian telah beroperasi di luar jendela syariah dan ekspansi sektor ini didorong oleh pertumbuhan Bank Syariah dalam negeri untuk diubah menjadi entitas independen pada Oktober 2024. Dengan angka penduduk muslim yang termasuk tinggi, *financial deepening* asuransi syariah baik di industri umum dan jiwa yang relative masih sangatlah tertinggal. Disamping itu, berdasarkan sisi pengembangan industri berlandaskan tingkatan penetrasi aset, dibuktikan bahwasanya pengembangan industri asuransi syariah global belum merata dilihat dari gap yang sangatlah jauh diantara penetrasi aset Malaysia dengan negara yang lain salah satunya Indonesia (Sulastri, 2023).

Indonesia yaitu negara yang penduduk muslimnya paling besar di dunia, mempunyai kemampuan besar dalam industri ekonomi syariah (Yuniarti *et al.*, 2022). Tetapi, penetrasi ekonomi syariah di Indonesia masih tertinggal jauh daripada dengan negara lainnya misalnya Malaysia. Oleh karenanya, dibutuhkan langkah guna melakukan peningkatan penetrasi pasar ekonomi syariah di Indonesia (Syahputra,

2022). Sekarang ini, Malaysia mempunyai kondisi ekonomi syariah yang cukup baik. Karena negara sudah melaksanakan beberapa inisiatif guna mengembangkan dan mempromosikan sektor ekonomi syariah, mengembangkan produk keuangan syariah, maupun promosi lembaga keuangan syariah atas kesadaran masyarakat pada ekonomi syariah (Hutomo Mukti, 2020). KNEKS menyampaikan Malaysia adalah salah satu pusat keuangan syariah utama di dunia. Oleh karena itu Indonesia dan Malaysia dapat bergandeng tangan guna mengembangkan ekonomi maupun keuangan syariah bersama, dengan demikian pengaruhnya pada pengembangan ekonomi serta keuangan syariah dunia akan sangat besar (Achdiat, 2021).

Gambar 1.1

Asuransi Syariah Malaysia



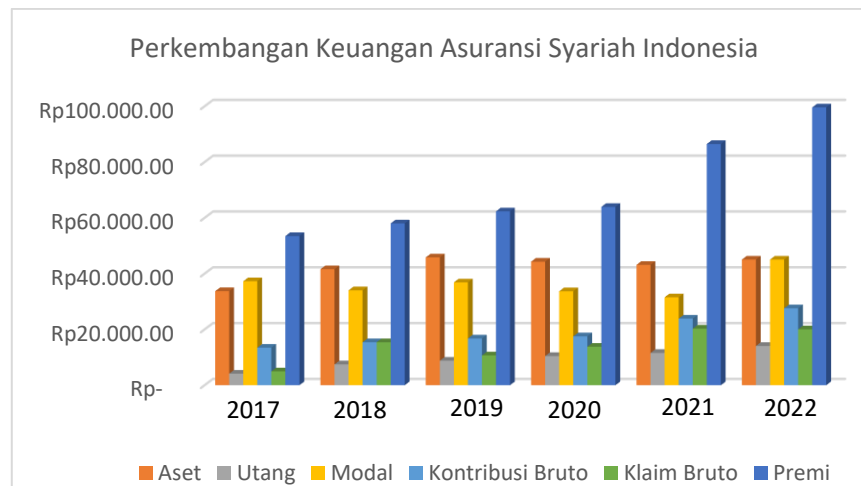
Sumber : *BNM Annual Report 2022*

Industri asuransi syariah Malaysia menyumbang 13,4% dari total aset Bank Negara Malaysia, pada tahun 2022 mengalami pertumbuhan tahunan majemuk (CAGR) sebesar 8,9% dari MYR73,1 Miliar (US\$17,6 Miliar) pada tahun 2021, yang dipimpin oleh asuransi keluarga dan umum. Industri asuransi Malaysia tumbuh sebesar 7,6% pada tahun 2021 setelah turun sebesar 2,8% pada tahun 2020 karena perlambatan ekonomi akibat pandemi Covid-19. Padahal pertumbuhan penetrasi premi yang cukup signifikan baik di asuransi jiwa dan umum dalam periode pandemi yaitu selama tahun 2020-2021 dikarenakan oleh bertambah tinggi kesadaran masyarakat terkait pentingnya asuransi untuk memberi perlindungan finansial. Disamping itu,

peningkatan penetrasi premi itu didukung pula oleh insentif dari ITOs yang melaksanakan *re-pricing* guna menurunkan *financial burden* untuk pemegang polis (BNM, 2022).

Pandemi Covid-19 mempengaruhi besar untuk sektor asuransi syariah di Indonesia yang mempengaruhi kenaikan klaim asuransi. Klaim bruto asuransi syariah mengalami peningkatan hingga 16.563 Miliar. Data statistik INKB Syariah melaporkan pula terkait rasio klaim lembaga asuransi syariah yang selalu baik dalam 4 tahun belakangan (Otoritas Jasa Keuangan, 2021). Pertumbuhan sektor keuangan non bank syariah sampai akhir tahun 2021 menyentuh angka Rp 120,81 triliun dengan tingkat pertumbuhan aset 3,90% (*year-on-year*). Pada tahun 2021, jumlah aset asuransi yang menerapkan prinsip syariah mengalami penurunan sebanyak 1,65%. Hal tersebut dilihat dalam setiap subsektor yang menurun, yakni subsektor asuransi jiwa syariah sebesar 3,71% (*year on year*) dan reasuransi syariah sebesar 6,88% (*year on year*). Padahal di tahun 2020 premi naik menjadi 63.920 miliar sementara jumlah keuntungan yang menurun menjadi 6.626 miliar, lalu bulan Desember 2021 Premi naik cukup pesat menjadi 86.467 miliar sementara jumlah keuntungan menurun cukup tajam pula menjadi 5.011 miliar serta bulan Desember 2022 Premi masih tetap naik menjadi 99.599 miliar sementara jumlah keuntungan terjadi sedikit kenaikan menjadi 5.392. penyebab penurunan sektor asuransi syariah salah satunya yaitu munculnya virus Covid-19 yang masuk tahun 2020 dan mulai mengalami penyebaran di Indonesia (Otoritas Jasa Keuangan, 2021). Sebagaimana ditunjukkan pada gambar di bawah:

Gambar 1.2
Asuransi Syariah Indonesia



Sumber: Laporan Perkembangan Keuangan INKB Syariah 2017-2022

Pada gambar di atas menunjukkan evolusi komponen keuangan asuransi syariah, yang mana komponen hutang, kontribusi bruto, dan klaim bruto yang selalu meningkat antar tahun. Tidak sama dengan modal dan aset yang terjadi fluktuasi. Padahal komponen premi senantiasa menunjukkan kenaikan dari tahun ke tahun. Namun asuransi syariah dapat masuk peringkat ke 5 pada perkembangan keuangan syariah global secara nilai asset (Mohamed *et al.*, 2022). Hal tersebut membuktikan industry asuransi syariah masih dapat mengalami perkembangan di tengah adanya pasang surut ekonomi syariah global.

Perusahaan asuransi syariah haruslah mempunyai kinerja keuangan yang positif juga laporan keuangan yang dikatakan wajar, kemudian bisa menambah laba yang didapatkan perusahaan tersebut. Profitabilitas tidak hanya penting guna sebagai penentu prestasi perusahaan asuransi, namun penting pula untuk informasi guna sebagai penentu prestasi perusahaan asuransi, pertumbuhan ekonomi negara, kesehatan keuangan perusahaan, maupun kepercayaan masyarakat guna menjaminkan resiko di masa depan pada perusahaan asuransi. Kemudian, beberapa faktor itu bermuara terhadap profitabilitas perusahaan yang merupakan sasaran perusahaan. Terwujudnya profitabilitas dalam perusahaan asuransi syariah memiliki hubungan

kuat dengan sejumlah faktor internal misalnya hasil investasi, *Risk Based Capital* (RBC), premium growth, rasio beban klaim maupun likuiditas (Nafi'i, 2023).

Faktor yang dinilai bisa memberikan pengaruh pada profitabilitas salah satunya yaitu premi. Pada penelitian yang dilaksanakan Mardhiyyah (2019); Nursalamah *et al.*, (2021); Markonah *et al.*, (2023) menunjukkan premi mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi dikarenakan premi merupakan salah satu pendapatan lewat penjualan produk maupun jasa asuransi ke peserta asuransi. Faktor yang dinilai dapat memberikan pengaruh pada pertumbuhan profitabilitas asuransi berikutnya hasil investasi. Berlandaskan penelitian yang dilaksanakan Mardhiyyah (2019); Nursalamah *et al.*, (2021); Afiifah & Prajasari (2022) menunjukkan bahwa hasil investasi dapat memberikan pengaruh pada profitabilitas perusahaan asuransi, karena hasil investasi ialah jumlah laba dari keuntungan investasi.

Menilai situasi keuangan perusahaan asuransi bukan hanya dengan menganalisis rasio keuangan, namun bisa pula mempergunakan RBC (*Risk Based Capital*). Faktor selanjutnya yang dianggap bisa memberikan pengaruh pada profitabilitas asuransi yakni RBC, dalam penelitian yang dilaksanakan Mardhiyyah (2019); Nursalamah *et al.*, (2021); Nasution *et al.*, (2019); William & Colline (2022); Candra (2023); Afiifah & Prajasari (2022) menunjukkan RBC memiliki pengaruh pada pertumbuhan profitabilitas perusahaan asuransi karena RBC dipergunakan dalam melakukan pengukuran tingkatan kesehatan keuangan sebuah perusahaan asuransi. Beban dalam asuransi misalnya yakni biaya klaim, beban klaim juga dianggap menjadi faktor yang memberikan pengaruh pada pertumbuhan profitabilitas perusahaan asuransi seperti pada penelitian yang dilaksanakan Nursalamah *et al.*, (2021); Firmansyah *et al.*, (2020); Afiifah & Prajasari (2022) yang menunjukkan beban klaim mempengaruhi pertumbuhan profitabilitas perusahaan asuransi. Beban klaim yang wajib dibayar asalnya melalui dana tabarru' yang mana dana tersebut diambil melalui dana kontribusi peserta juga akan diberikan bila salah seorang polisnya terjadi sebuah risiko ataupun klaim. Kemudian klaim disini memiliki peran terhadap naik dan turunnya profit pada perusahaan asuransi.

Premi digolongkan sebagai hasil kontribusi yang dibayar oleh peserta serta masuk ke dalam dana *tabarru'* dan *ujrah*. Hasil penelitian yang dilakukan oleh

Mitasari, (2020); Afiifah & Prajasari (2022); Agustin *et al.*, (2016) menunjukkan premi tidak mempengaruhi pada profitabilitas perusahaan asuransi karena premi diperoleh dari kontribusi yang dibayarkan oleh peserta. Proporsi kontribusi yang dibedakan menjadi dana ujah dan profitabilitas yang tinggi. Pada indikator hasil investasi dalam penelitian yang dilaksanakan Safitri & Suprayogi (2017); Agustin *et al.*, (2016) dinyatakan hasil investasi tidak mempengaruhi profitabilitas asuransi. Investasi yang dilaksanakan dapat mendatangkan banyak return akan membantu bila terdapat klaim yang muncul oleh karena itu hasil investasi tidak dapat dengan langsung mempengaruhi profitabilitas perusahaan dikarenakan hasil investasi haruslah dipakai guna melakukan pembayaran ataupun pencadangan ke dana *tabarru'*.

Risk Based Capital menjadi krusial, terkhusus berhubungan dengan pengukuran keamanan finansial ataupun *tabarru'* tidak mungkin dilakukan pembagian dengan perbandingan yang sama. Dikarenakan perbedaan proporsi ini bisa berpengaruh tidak memberikan jaminan didapatkannya laba. Oleh karena itu premi penurunan ataupun peningkatan premium growth bukan berarti dapat dijadikan jaminan guna mendapatkan angka asuransi kesehatan finansial. Namun dalam penelitian yang dilaksanakan Agustin *et al.*, (2016); Marlina & Puryati (2013) menunjukkan RBC tidak memiliki pengaruh pada pertumbuhan profitabilitas asuransi karena capaian tingkatan RBC hanya memberi informasi terkait kesehatan keadaan keuangan perusahaan untuk melunasi hutang juga pengelolaan risiko yang akan dihadapi dan tidak bisa menjadi penentu untuk pertumbuhan profitabilitas perusahaan asuransi. Beban klaim asalnya dari iuran peserta yang khusus dalam dana *tabarru'* dalam penelitian yang disampaikan Safitri & Suprayogi (2017); Mitasari (2020); Markonah *et al.*, (2023) menyatakan beban klaim tidak mempengaruhi profitabilitas asuransi karena klaim merupakan tuntutan peserta yang menjadi hal wajar. Untuk memenuhi tuntutan, perusahaan asuransi tentulah mempunyai dana cadangan untuk memenuhi kewajiban tanpa harus mengalami kerugian. Kemudian klaim yang diajukan adalah hasil iuran yang sudah terfokus bagi klaim tersebut sendiri.

Sebagian besar penelitian mengenai profitabilitas pada perusahaan asuransi telah banyak dilakukan, seperti penelitian terkait pengaruh nilai perusahaan, kinerja

keuangan maupun ukuran perusahaan pada profitabilitas asuransi yang dilakukan pada penelitian ,

Berdasarkan data yang telah diuraikan diatas, peneliti disini ingin kembali meneliti beberapa faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi syariah dengan menambah variabel likuiditas dan menggunakan objek dan tahun yang berbeda dengan peneliti sebelumnya. Dengan demikian peneliti akan melaksanakan penelitian judulnya “**Pengaruh Premi, Hasil Investasi, *Risk Based Capital* (RBC), Likuiditas dan Biaya Klaim Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Syariah Indonesia dan Malaysia**”.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan permasalahan pada penelitian yaitu :

1. Apakah premi mempengaruhi secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia?
2. Apakah hasil investasi mempengaruhi secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia?
3. Apakah *Risk Based Capital* (RBC) mempengaruhi secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia?
4. Apakah likuiditas mempengaruhi secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi Syariah Indonesia dan Malaysia?
5. Apakah biaya klaim mempengaruhi secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia?
6. Apakah premi, hasil investasi, *Risk Based Capital* (RBC), likuiditas, biaya klaim mempengaruhi secara simultan pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia?

1.3 Tujuan Masalah

Penelitian bertujuan antara lain:

1. Untuk memahami pengaruh premi secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia
2. Untuk memahami pengaruh hasil investasi secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia

3. Untuk memahami pengaruh *Risk Based Capital* (RBC) secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia
4. Untuk memahami pengaruh likuiditas secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia
5. Untuk memahami pengaruh biaya klaim secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia
6. Untuk memahami pengaruh premi, hasil investasi, *Risk Based Capital* (RBC), likuiditas dan biaya klaim berpengaruh secara simultan pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dalam penelitian ini diantaranya:

1. Manfaat Teoritis

Diharap penelitian dapat meningkatkan pengetahuan mengenai pengaruh hasil investasi, premi, *Risk Based Capital*, likuiditas maupun biaya klaim terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia, dan diharap pula untuk sarana mengembangkan ilmu pengetahuan yang dipelajari secara teoritis pada bangku pegruliahhan.

2. Manfaat Praktis

a. Untuk Perusahaan

Diharap dapat memberi manfaat beserta saran yang berguna untuk melakukan peningkatan kinerja perusahaan juga untuk masukan tambahan guna perusahaan untuk mengevaluasi keadaan keuangan dan untuk bahan pertimbangan perusahaan yang menjadi objek penelitian guna bisa menetapkan kebijakan yang ditetapkan perusahaan di masa mendatang.

b. Untuk Penulis

Diharapkan meningkatkan pengalaman dalam menerapkan ilmu manajemen keuangan, dan menganalisis laporan keuangan yang dipelajari peneliti. Bisa mengimplementasikan teori maupun ilmu yang diperoleh pada saat studi dalam perguruan tinggi dengan penerapan juga praktik nyata dan guna meningkatkan pengetahuan terkait analisis risiko likuiditas, laporan keuangan, maupun mengukur

tingkatan kesehatan dan efisiensi menjadi alat bantu manajemen untuk mengevaluasi capaian keuangan perusahaan.

c. Untuk Universitas

Diharap penelitian dijadikan tambahan pustaka untuk Universitas Islam Negeri Malang juga sebagai pedoman lebih lanjut untuk mahasiswa yang nantinya tertarik dengan pembahasan pada penelitian ini ataupun hasil penelitian bisa memberikan manfaat dalam meningkatkan pengetahuan dan sebagai referensi ataupun bahan masukan pada penelitian yang serupa dalam penelitian mendatang.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu digunakan sebagai acuan ataupun dasar guna lebih mengembangkan sebuah penelitian. Berlandaskan penelitian ini, penulis mengacu kepada sejumlah penelitian terdahulu yaitu:

Tabel 2.1

Penelitian Terdahulu

No	Judul Penelitian	Variabel	Metode	Hasil
1	Mardhiyyah (2019) pada penelitian dengan judul <i>“Analisis pengaruh pertumbuhan premi, hasil investasi, risiko likuiditas, tingkat kesehatan (solvabilitas) dengan nilai Risk Based Capital dan Tingkat Efisiensi Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia”</i> .	X = Risiko Likuiditas, hasil investasi, Pertumbuhan Premi, tingkat kesehatan dengan RBC Y = Efisiensi kinerja keuangan asuransi syariah Indonesia	Kuantitatif	Membuktikan secara bersamaan variabel independen mempengaruhi hasil investasi, pertumbuhan premium, rasio klaim rugi, leverage, tingkat kesehatan dengan nilai RBC, maupun tingkat efisiensi mempunyai pengaruh signifikan pada ROA. Secara individual hasil membuktikan leverage, hasil investasi, rasio klaim rugi, tingkat efisiensi mempengaruhi ROA, sementara tingkat kesehatan serta pertumbuhan premi dengan nilai RBC tidak mempengaruhi ROA dengan tingkatan signifikan.

Lanjutan Tabel 2.1

No	Judul Penelitian	Variabel	Metode	Hasil
2	Agustin <i>et al.</i> , (2016) pada penelitian dengan judul “ <i>Pengaruh Premium Growth Ratio, Risk Based Capital (RBC) dan Hasil Investasi Terhadap Profitabilitas Asuransi Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014</i> ”	X = RBC, <i>Premium Growth Ratio</i> , Hasil Investasi Y = Profitabilitas perusahaan asuransi umum yang teregistrasi dalam BEI periode 2010-2014	Kuantitatif	Membuktikan secara individual RBC dan premium growth ratio tidak memberi pengaruh profitabilitas perusahaan. Namun hasil investasi mempengaruhi positif signifikan pada profitabilitas perusahaan. Namun secara bersama-sama variabel RBC, premium growth ratio serta hasil investasi mempengaruhi positif signifikan pada profitabilitas perusahaan asuransi.
3	Nursalamah <i>et al.</i> , (2021) dalam penelitiannya dengan judul “ <i>Tingkat Premi, Klaim dan Risk Based Capital (RBC) Berpengaruh Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Syariah</i> ”	X = Klaim, RBC, Tingkat premi, Y = Profitabilitas perusahaan asuransi syariah	Kuantitatif	Membuktikan secara individual variabel premi maupun RBC mempengaruhi negative dan signifikan pada profitabilitas perusahaan. Klaim mempengaruhi positif pada profitabilitas perusahaan. Begitu pula secara bersama-sama variabel tingkat premi, RBC, serta klaim mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

Lanjutan Tabel 2.1

No	Judul Penelitian	Variabel	Metode	Hasil
4	Khasanah (2017) pada penelitian dengan judul <i>“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Asuransi Jiwa Syariah Al – Amin”</i>	X = tingkat solvabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan Y = Profitabilitas asuransi jiwa syariah Al - Amin	Kuantitatif	Membuktikan secara individual ketiga variabel mempengaruhi tidak signifikan pada profitabilitas perusahaan. Tetapi secara simultan mempengaruhi signifikan pada profitabilitas perusahaan.
5	Safitri & Suprayogi (2017) dalam penelitiannya berjudul <i>“Analisis Rasio Kesehatan Keuangan Dana Tabarru’ yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Asuransi Syariah di Indonesia (Periode 2012-2014)”</i>	X = Risiko berbasis modal, likuiditas, hasil investasi, kewajiban investasi, biaya klaim, dan risiko perubahan dana tabarru’ Y = Profitabilitas asuransi syariah di Indonesia.	Kuantitatif	Hasil penelitian menunjukkan bahwa modal berbasis risiko yang memiliki tingkat signifikan namun likuiditas rasio, rasio kewajiban investasi saldo, rasio biaya klaim, rasio pendapatan investasi, dan risiko perubahan dana tabarru’ tidak mempengaruhi signifikan pada profitabilitas asuransi syariah.
6	Nasution <i>et al.</i> , (2019) pada penelitian dengan judul <i>“Analisis Perbandingan Kinerja Risiko Berbasis Modal (RBC) dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Asuransi Syariah di Indonesia dan Malaysia”</i>	X = RBC Y = Profitabilitas asuransi syariah Indonesia dan Malaysia	Kuantitatif	Hasil penelitian membuktikan bahwasanya ada perbedaan risiko diantara modal asuransi syariah Indonesia dan Malaysia. Kemudian rasio likuiditas, RBC dan saldo investasi mempengaruhi signifikan pada profitabilitas asuransi syariah di Indonesia, sementara hasil investasi tidak mempengaruhi signifikan. Di sisi lainnya, likuiditas, RBC, rasio saldo investasi, serta hasil investasi mempengaruhi signifikan pada

Lanjutan Tabel 2.1

No	Judul Penelitian	Variabel	Metode	Hasil
				profitabilitas Asuransi Syariah di Malaysia. investasi berpengaruh signifikan pada profitabilitas Asuransi Syariah di Malaysia.
7	Syukhandri & Rahayu (2022) pada penelitian dengan judul “ <i>Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Asuransi Syariah yang Terdaftar di Ojk Tahun 2017-2020</i> ”	X = Solvabilitas serta Likuiditas Y = Profitabilitas asuransi syariah yang teregistrasi di OJK tahun 2017-2020	Kuantitatif	Hasilnya membuktikan sebagian likuiditas yang dilakukan pengukuran dengan CR bertanda negative dan mempengaruhi signifikan pada profitabilitas yang diukur dengan ROA memiliki derajat signifikan $0,0055 < 0,05$. Solvabilitas yang dilakukan pengukuran dengan DAR mempengaruhi negatif pada profitabilitas yang dilakukan pengukuran dengan ROA memiliki derajat signifikan dari $0,0002 < 0,05$. Secara bersamaan solvabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas bersama-sama dengan derajat signifikan $0,000029 < 0,05$. Nilai R ² adalah 0,770904, artinya 77% dari profitabilitas dipengaruhi oleh likuiditas dan solvabilitas, dan sisanya 23% diberikan pengaruh oleh variabel lainnya yang tidak ada dalam penelitian.
8	William & Colline (2022) pada penelitian dengan judul “ <i>Analisis Rasio Pertumbuhan</i> ”	X = Rasio premi, RBC Y = ROA pada rasio beban klaim	Kuantitatif	Hasil penelitian menunjukkan rasio pertumbuhan premi maupun RBC mempengaruhi ROA. Lalu

Lanjutan Tabel 2.1

No	Judul Penelitian	Variabel	Metode	Hasil
	<i>Premi dan Risk Based Capital Terhadap Return on Assets Yang Dimediasi Oleh Rasio Beban Klaim Pada Perusahaan Asuransi</i>	perusahaan asuransi		rasio RBC dan pertumbuhan premi mempengaruhi rasio beban klaim, sedangkan rasio beban klaim tidak mempengaruhi ROA dan rasio beban klaim bisa memediasi Pengaruh rasio pertumbuhan premi dan RBC pada ROA.
9	Mitasari (2020) dalam penelitiannya dengan judul “Pengaruh Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan, Rasio Beban Klaim, Premium Growth, Dan Rasio Likuiditas Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Syariah Di Indonesia Yang Terdaftar Di OJK Periode 2018-2021)”	X = Rasio Beban Klaim, Ukuran Perusahaan, Rasio Leverage, Rasio Likuiditas, serta Premium Growth Y = Profitabilitas asuransi syariah yang teregistrasi dalam OJK	Kuantitatif	Menunjukkan rasio leverage mempengaruhi signifikan memiliki arah negatif pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah. Sementara ukuran perusahaan mempengaruhi signifikan memiliki arah positif pada profitabilitas asuransi syariah, tetapi premium growth, rasio beban klaim, maupun likuiditas tidak mempengaruhi signifikan pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia.
10	Candra (2023) dalam penelitiannya yang berjudul “Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan, Early Warning System, dan Risk Based Capital terhadap Profitabilitas	X = Early Warning System, Ukuran Perusahaan, Intellectual Capital, RBC	kuantitatif	Hasil penelitian menunjukan bahwa (1) ukuran perusahaan mempengaruhi signifikan pada profitabilitas perusahaan (2) <i>intellectual capital</i> tidak mempengaruhi profitabilitas perusahaan (3) rasio beban mempengaruhi signifikan pada

				profitabilitas perusahaan (4) rasio kecukupan dana tidak mempengaruhi profitabilitas perusahaan (5) rasio pertumbuhan premi mempengaruhi signifikan pada profitabilitas perusahaan (6) rasio retensi sendiri mempengaruhi signifikan pada profitabilitas perusahaan (7) rasio likuiditas tidak mempengaruhi profitabilitas perusahaan RBC mempengaruhi signifikan pada profitabilitas perusahaan.
11	Firmansyah <i>et al.</i> , (2020) pada penelitian judulnya “ <i>The Effect of Claim Ratio, Operational Ratio and Retention Ratio on Profitability Performance of Insurance Companies in Indonesia Stock Exchange</i> ”	X = Rasio operasional, rasio retensi, klaim Y= Profitabilitas perusahaan asuransi di BEI	Kuantitatif	Menunjukkan klaim serta operasional rasio mempengaruhi negatif serta signifikan berpengaruh pada profitabilitas sementara rasio retensi mempengaruhi positif tidak signifikan pada profitabilitas.

Lanjutan Tabel 2.1

No	Judul Penelitian	Variabel	Metode	Hasil
12	Marlina & Puryati (2013) pada penelitian dengan judul “ <i>The Influence of Risk Based Capital to Profitability in Jasindo Insurance Company</i> ”	X = RBC Y = Profitabilitas perusahaan asuransi Jasindo		Hasil penelitian membuktikan RBC tidak terdapat pengaruh positif pada profitabilitas khususnya ROE serta ROA dalam perusahaan asuransi Jasindo
13	Markonah <i>et al.</i> , (2023) Pada penelitian dengan judul “ <i>The Effect of Preium Income, Expenses Claim, and Underwriting on Profitability of Indonesia Joint Enterprises Insurance Companies</i> ”	X = pendapatan premi, underwriting, serta biaya klaim Y = profitabilitas perusahaan patungan di Indonesia perusahaan asuransi	Kuantitatif	Hasil penelitian menunjukan bahwa hanya hasil underwriting yang mempengaruhi signifikan pada profitabilitas, sementara variabel lainnya seperti pendapatan premi mempengaruhi negatif signifikan pada profitabilitas, begitu pula dengan biaya klaim yang ternyata tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.
14	Afiifah & Prajasari (2022) dalam penelitiannya yang berjudul “ <i>Profitability antecedents of sharia life insurance companies</i> ”	X = PGR hasil investasi, likuiditas, klaim, dan RBC Y = profitabilitas perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia	Kuantitatif	Hasil membuktikan investasi parsial return mempengaruhi positif signifikan, serta klaim mempengaruhi negative signifikan pada profitabilitas. Sedangkan itu, rasio pertumbuhan premi, likuiditas, dan modal berbasis risiko tidak mempengaruhi signifikan pada profitabilitas
15	Santoso <i>et al.</i> , (2020) pada penelitian berjudul “ <i>The Effect of Claim Expense, Risk-Based Capital, Company Size, Debt to Equity, and Debt To Asset on Profitability In</i>	X = Biaya Klaim, Likuiditas, Modal Berbasis Risiko, Ukuran Perusahaan, DER, dan DAR Y = Profitabilitas Pada Perusahaan Asuransi Syariah Indonesia	Kuantitatif	Hasil uji regresi linier berganda adalah variabel size mempengaruhi positif signifikan pada profitabilitas, sementara variabel DER mempengaruhi negative signifikan pada Profitabilitas. Sedangkan variabel DAR, RBC, LQ, dan CE terhadap

Lanjutan Tabel 2.1

No	Judul Penelitian	Variabel	Metode	Hasil
	<i>Indonesia Islamic Insurance Companies”</i>			Profitabilitas tidak signifikan.
16	Hissiyah & Meylianingrum (2023) dalam penelitiannya yang berjudul “ <i>The Effect of Premium Income, Investment Returns, Claim Expenses, and Operating of Net Profit on Sharia Life Insurance Company</i> ”	X = Laba bersih operasional, Hasil investasi, Pendapatan premi, Y = Perusahaan asuransi jiwa syariah	Kuantitatif deskriptif	Hasil penelitian membuktikan hasil investasi serta pendapatan premi mempengaruhi secara parsial pada keuntungan bersih. Sebaliknya beban klaim serta beban operasional tidak mempunyai pengaruh yang signifikan pada keuntungan bersih. Lalu hasil pengujian secara bersama-sama membuktikan hasil investasi, pendapatan premi, beban operasional, beban klaim, pada keuntungan bersih secara bersamaan mempengaruhi signifikan pada laba bersih asuransi jiwa syariah.
17	Wicaksono & Trisasmata (2019) Dalam penelitiannya yang berjudul “Pelayanan Asuransi Jiwa Syariah Sudahkah Sesuai Harapan?”	X = Pendekatan CARTER (<i>Compliance, Assurance, Responsiveness, Tangibles, Empathy, Reliability</i>) Y = Pelayanan Asuransi Jiwa Syariah DKI Jakarta	<i>Analisis Importance Performance Analysis</i>	Membuktikan tingkat keselarasan antara persepsi dengan harapan terhadap pelayanan pada nasabah asuransi jiwa syariah di DKI Jakarta memiliki nilai sebesar 97,22%, hal tersebut menunjukkan masih adanya gap dalam layanan yang diberikan perusahaan asuransi jiwa syariah di DKI Jakarta terkhusus terhadap keramahan karyawan, potensi untuk menanggapi permasalahan yang muncul, kemampuan cepat tanggap terhadap keluhan pelanggan, penggunaan peralatan,

Lanjutan Tabel 2.1

No	Judul Penelitian	Variabel	Metode	Hasil
				dan teknologi dalam kegiatan operasipnal, serta penerapan informasi teknologi.

2.2 Kajian Teori

2.2.1 Teori Signal (*Signalling Theory*)

Teori signal menerangkan alasan sebuah perusahaan membagikan informasi berbentuk laporan keuangan dari pihak luar berkaitan dengan informasi yang timbul diantara manajemen perusahaan yang mempunyai informasi lebih banyak daripadapihak luar bagi perusahaan (Gumanti, 2009). Informasi merupakan faktor krusial untuk pemodal serta pengusaha sebab informasi dasarnya menyuguhkan catatan, pernyataan ataupun gambaran yang baik tentang kondisi masa lampau, saat ini dan masa mendatang bagi keberlangsungan bisnis dan bagaimanakah dampak pasarnya. Informasi yang tepat, akurat, dan lengkap merupakan alat penting bagi pemodal dalam pasar modal untuk analisis guna membuat keputusan investasi. Informasi itu diterbutkan menjadi pengumuman akan memberi tanda kepada pemodal guna mengambil keputusan investasi. Bila terdapat nilai positif, diharap pasar akan memberikan reaksi ketika pasar menerima pemberitahuan tersebut (Hartono, 2000).

Signalling theori mengungkapkan mengapakah perusahaan memiliki dorongan untuk menaruh berita keuangan dalam pihak luar. Dorongan perusahaan untuk perusahaan menaruh berita dikarenakan masih ada asimetri berita diantara perusahaan dengan pihak luar dikarenakan perusahaan memahami lebih tentang prospek juga perusahaan yang akan tiba dari pada pihak eksternal (investor & kreditor). Investor menanamkan modal dengan melihat bagaimana kondisi perusahaan tersebut, sebagian besar investor melihat dari tingkat profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut (Arifin, 2005).

2.2.2 *Islamic Split Fund Theory*

Teori ini adalah suatu konsep pengelolaan keuangan melalui pemisahan juga penyaluran dana amal, serta akan dipertanggungjawabkan dihadapan Tuhan, alam

beserta manusia berdasarkan nilai kejujuran, keadilan, transparansi. Pemisahan dana pada teori ini adalah pengelolaan pemisahan dana berdasarkan sumber dananya, karena pemangku kepentingan mempunyai kewajiban maupun hak yang tidak sama dengan pemilik saham serta mengikuti peraturan berdasarkan Islam untuk mengelola dana (Puspitasari, 2015).

Nilai kejujuran berarti sikap pengelolaan keuangan selaras dengan suatu hal yang ada, kemudian keselarasan diantara manusia, alam dan Tuhan bisa tetap terjaga Nilai keadilan maksudnya dengan menerapkan pemisahan antara dana pihak-pihak yang bersangkutan dan tanggung jawabnya, pembagian manfaatnya dibagi menurut porsi yang ditentukan menurut hukum syariah tanpa melakukan hal yang zalim. Namun transparansi adalah sikap keterbukaan selaras dengan realita.

Asuransi syariah mengikut sistem pembagian dana sebagai bentuk terapan akad *tabarru'* dan *tijari*. Pembagian dana ini bertujuan untuk memenuhi aturan syariah dengan terbebas dari unsur maysir, riba, dan gharar. Perusahaan asuransi syariah harus melakukan pembedaan dengan memisahkan dana yang digunakan untuk kebutuhan peserta dengan dana yang digunakan untuk kebutuhan perusahaan. Sistem pemisahan dana mewajibkan perusahaan asuransi syariah untuk menggunakan dana hanya sesuai hak korporasinya, yang dituangkan dalam konsep *Islamic Split Fund Theory* (ISFUT) (Puspitasari, 2022).

Hal tersebut membuktikan perusahaan asuransi syariah tidak mementingkan keuntungan dalam aktivitas usahanya, tetapi mendapatkan keuntungan dengan wajar, untuk memberi manfaat baik bagi peserta maupun pelaku usaha, sesuai dengan pedoman syariah. Unsur keuntungan dalam konsep ini tidak hanya diarahkan kepada pemegang modal saja, tetapi juga secara luas dilakukan pembagian pada para partisipan baik langsung dan tidak langsung (Mitasari, 2020).

2.2.3 Asuransi Syariah

Asuransi syariah pertama kalinya berdiri tahun 1979 di Sudan dengan nama asuransi takaful. Tetapi dari sudut pandang hukum Islam, sistem asuransi syariah baru diterapkan juga diakui para ulama global tahun 1985. Sedangkan di Indonesia, asuransi syariah mulai mengalami perkembangan pada tahun 1994 (Aprilia, 2022).

Asuransi syariah pada fatwa DSN MUI Nomor 21/DSN-MUI/X/2001 terkait pedoman umum asuransi syariah merupakan upaya saling melindungi serta mendukung antar beberapa individu lewat investasi pada bentuk dana ataupun aset tabarru' memberi model pengembalian dimana mereka mengalami suatu risiko lewat perjanjian yang selaras dengan syariah. Akad syariah dimaksud tidak memiliki unsur penipuan, perjudian, penyiksaan, korupsi, harta maksiat, dan haram (DSN, 2014).

Secara terminology asuransi syariah adalah tolong menolong, sementara asuransi umumnya adalah cara dalam menangani adanya musibah di kehidupan. Yang mana manusia selalu dihadapkan terhadap kemungkinan benacana yang bisa mengakibatkan hilang ataupun menurunnya nilai ekonomi individu, bahkan pada dirinya sendiri, usaha ataupun keluarganya akibat oleh kecelakaan, kematian, usia tua atau sakit (Soemitra, 1976).

Yang mana pada firman Allah SWT, dimuatkan pada Al-Qur'an: Al-Maidah Surah ke-5 ayat 2.

وَتَعَاوَنُوا عَلَى الْبِرِّ وَالتَّقْوَىٰ وَلَا تَعَاوَنُوا عَلَى الْإِثْمِ وَالْعُدْوَانِ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ شَدِيدُ الْعِقَابِ

Artinya: "Dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan permusuhan. Bertakwalah kepada Allah, sungguh, Allah sangat berat siksaan-Nya."

Asuransi syariah yakni alat bagi upaya saling melindungi diantara beberapa individu yang bergabung pada sarana tersebut. Disamping itu usaha didalam asuransi syariah mempergunakan sharing of risk yang mana terjadinya proses saling menanggung antar pesertanya (Nasution, 2020).

2.2.4 Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang dipakai dalam mengevaluasi potensi perusahaan untuk mendatangkan keuntungan. Rasio ini digunakan pula untuk mengetahui efisiensi pengelolaan sebuah perusahaan yang dibuktikan dengan keuntungan yang diperoleh melalui informasi penjualan juga pendapatan (Kasmir, 2010).

Profitabilitas mendeskripsikan perusahaan asuransi menghasilkan keuntungan lewat seluruh sumber dan potensi yang tersedia misalnya arus kas, penjualan, jumlah karyawan, modal, jumlah kantor. Rasio profitabilitas yakni rasio

yang mengukur potensi perusahaan untuk mendapatkan laba terkait dengan total asset, pendapatan, dan ekuitas. Rasio ini sangatlah penting untuk diperhatikan calon pemilik saham dan pemodal dikarenakan terkait dengan harga saham dan dividen yang hendak diterimanya (Sartono, 2010).

ROA adalah rasio yang mewakili potensi perusahaan untuk mendatangkan laba pada seluruh operasi yang dimilikinya. *ROA* mendeskripsikan perputaran asset, bertambah tinggi rasionya maka bertambah baik, artinya aset dapat lebih cepat diserahkan dan memperoleh keuntungan (Syafriзал, 2021).

Sesuai pemaparan (Dendawijaya, 2009) rasio ini dipakai guna mengukur potensi manajemen untuk mencapai profitabilitas dengan menyeluruh. Bertambah tingginya *ROA* maka bertambah besar laba yang diperoleh perusahaan juga bertambah baik kedudukan perusahaan berdasarkan hal pendayagunaan aset.

Menurut Hayati (2013), *ROA* merupakan rasio yang dipakai dalam menghitung laba bersih melalui pemanfaatan aset dan properti. Memiliki arti lain, bertambah tingginya rasio, bertambah baik efisiensi penggunaan aset untuk mendapatkan laba bersih. Hal tersebut semakin menambah daya Tarik perusahaan di mata pemodal. Meningkatnya daya Tarik suatu perusahaan akan bertambah menarik untuk pemodal sebab margin keuntungan akan bertambah tinggi. Hal tersebut akan mengakibatkan juga saham perusahaan dalam pasar modal mengalami peningkatan, kemudian *ROA* akan mempengaruhi harga saham perusahaan, angka *ROA* dinyatakan baik jika $> 2\%$.

Semua bisnis pada umumnya mempunyai satu tujuan, yakni mendatangkan keuntungan dalam menjaga keberlangsungan bisnisnya. Keuntungan akan diperoleh dengan melaksanakan seluruh aktivitas ekonomi, baik aktivitas pembelian dan produksi. Islam sangat menganjurkan umatnya guna mencari keuntungan, yang mencerminkan peningkatan kekayaan. Keuntungan ini timbul melalui proses peredaran modal kerja pada aktivitas usaha. Islam sangat menganjurkan pemakaian modal atau harta dan mengharamkan perilaku penyimpangan agar tidak termakan zakat, kemudian harta bisa berperan pada kegiatan perekonomian. Istilah keuntungan dalam Islam disebut *ribh* (Qoyum *et al.*, 2021).

Arti keuntungan dalam islam telah disebutkan di surah Al-Baqarah Surah ke dua (2) ayat 16:

أُولَٰئِكَ الَّذِينَ اشْتَرَوُا الضَّلَالَةَ بِالْهُدَىٰ فَمَا رَبَحَتِ تِجَارَتُهُمْ وَمَا كَانُوا مُهْتَدِينَ

Artinya: “Mereka itulah yang membeli kesesatan dengan petunjuk. Maka perdagangan mereka itu tidak beruntung dan mereka tidak mendapat petunjuk.”

Berlandaskan ayat di atas, Allah SWT menjanjikan keuntungan serta akan memperoleh hidayah atas usaha yang dijalani mereka. Laba adalah surplus utama melalui proses perekonomian tertentu, baik penjualan dan produksi. Dengan laba tersebut, dia mengembalikan modal dasarnya dan mendapatkan laba. Peraturan mengenai besarnya keuntungan tidak terdapat di Al-Qur'an dan kitab suci. Para pedagang dapat menetapkan keuntungan dalam jumlah berapapun, misal 25%, 50% atau 75% dari modal atau lebih. Oleh karena itu perdagangan diperbolehkan untuk mencari keuntungan dengan persentase tertentu sepanjang kegiatan perdagangan tersebut tidak diikuti dengan beberapa hal yang haram, misal menjualnya dengan harga jauh lebih murah atau tinggi daripada harga pasar, menyembunyikan cacat pada suatu barang, menimbun, dan penipuan (Harahap, 2015).

عَنْ عُرْوَةَ أَنَّ النَّبِيَّ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ أَعْطَاهُ دِينَارًا يَشْتَرِي لَهُ بِهِ شَاةً فَأَشْتَرَى لَهُ بِهِ شَاتَيْنِ
فَبَاعَ إِحْدَاهُمَا بِدِينَارٍ وَجَاءَهُ بِدِينَارٍ وَشَاةٍ فَدَعَا لَهُ بِالْبُرْكََةِ فِي بَيْعِهِ وَكَانَ لَوْ اشْتَرَى التُّرَابَ
لَرَبِحَ فِيهِ

“Dari Urwah al Bariqi Radhiyallahu'anhu, bahwasanya Rasulullah Shallallahu 'alaihi wa sallam memberinya satu dinar uang untuk membeli seekor kambing. Dengan uang satu dinar tersebut, dia membeli dua ekor kambing dan kemudian menjual kembali seekor kambing seharga satu dinar. Selanjutnya dia datang menemui Nabi Shallallahu 'alaihi wa sallam dengan membawa seekor kambing dan uang satu dinar. (Melihat hal ini) Rasûlullâh Shallallahu 'alaihi wa sallam mendoakan keberkahan pada perniagaan sahabat Urwah, sehingga seandainya ia membeli debu, niscaya ia mendapatkan laba darinya.” [HR. Bukhâri, no. 3443]

Hadits Urwah tersebut adalah salah satu hadist yang menjadi acuan untuk menentukan besarnya keuntungan. Berdasarkan hadis ini diterangkan bahwa Urwah menerima 1 dinar dari Rasulullah SAW guna membeli satu ekor kambing. Lalu ia membeli 2 ekor kambing, datanglah tiba-tiba seorang laki-laki kepadanya ingin menawarkan membeli dua ekor kambing. Maka dia menjual 1 ekor kambing dengan

harga 1 dinar. Selanjutnya dia menemui Rasulullah dengan membawa 1 dinar serta satu ekor kambing. Ia kemudian meminta penjelasan juga menceritakan kejadian tersebut, ia berdoa: “Ya Allah, berkahilah Urwah dalam bisnisnya”

2.2.5 Premi Asuransi

Premi Asuransi merupakan pembayaran pihak tertanggung terhadap imbalan jasa melalui perlindungan yang diberi pihak penanggung selaras perjanjian yang sudah disepakati sebelumnya seperti dimuatkan pada Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2014 terkait peransuransian. Banyaknya premi yang masuk merupakan hasil penjualan asuransi atau sebagai dasar untuk membayar komisis (POJK.05, 2022).

Premi dalam asuransi syariah mencaup dana tabarru' dan tabungan. Dana tabungan adalah dana titipan melalui peserta asuransi syariah yang selanjutnya akan memperoleh bagi hasil dari pendapatan investasi bersih yang didapatkan perusahaan setiap tahunnya. Sementara dana tabarru' merupakan dana kebajikan yang diberikan secara ikhlas oleh peserta asuransi syariah bila dana tiba-tiba dipergunakan dalam melakukan pembayaran klaim asuransi. Unsur perhitungan dana tabarru' diambil berlandaskan tabel mortalitas yang jumlah bergantung terhadap masa perjanjian dan usia. Hal tersebut artinya bertambah tinggi umur peserta asuransi serta bertambah panjang masa perjanjiannya, bertambah besar juga nilai tabarru (Aminullah, 2019).

Pendapatan premi asuransi didapatkan lewat penjualan jasa maupun produk asuransi kepada peserta asuransi. Pendapatan premi adalah faktor paling besar yang memberikan pengaruh pada keuntungan perusahaan asuransi. Oleh karenanya, perusahaan haruslah melakukan penyusunan strategi guna menentukan tariff asuransi dan premi. Tarif premi ditentukan perusahaan asuransi dilandasi oleh besarnya resiko yang hendak dihadapi perusahaan asuransi bagi polis yang akan diterbitkannya. Bila perusahaan asuransi tidak tepat ketika melakukan penilaian risiko yang akan ditanggungnya, dengan demikian premi yang ditentukan tidak akan cukup dalam melakukan pembayaran manfaat dan lain yang diperjanjikan pada peserta asuransi berdasarkan hubungan hukum asuransi penanggung menerima pengalihan risiko melalui tertanggung, lalu tertanggung melakukan pembayaran sejumlah premi untuk imbalan, jika premi tidak dibayarkan, asuransi bisa batal ataupun minimal asuransi tidak bisa dijalankan (No.11/POJK.03, 2016).

2.2.6 Hasil Investasi

Investasi merupakan kegiatan melakukan penanaman sejumlah dana guna dikembangkan pada jangka waktu tertentu di masa mendatang guna mendapatkan laba. Investasi merupakan cara guna melawan tingkatan inflasi. Investasi adalah salah satu persyaratan pula guna mengembangkan ekonomi negara. Bertambah banyaknya pemodal dalam negara tertentu, artinya negara itu stabil juga aman kondisinya guna menjadi tempat melakukan investasi (Tandelilin, 2010).

Inti dari semua investasi yaitu *buy low sell high*. Maka pemodal haruslah cermat untuk menetapkan apakah nilai saham yang hendak ditanamkan masih cukup terjangkau ataukah telah sangat tinggi. Biasanya pemodal akan memilih industri yang masih mempunyai kemampuan pertumbuhan yang masih cukup tinggi sebab diharap saat keuntungan perusahaan naik, maka pemodal akan mendapatkan hasil investasi (Kausari, 2019).

Hasil investasi merupakan hasil operasi perusahaan asuransi lewat instrument pasar modal, karenanya terkumpulan sebagian banyak uang dan hasilnya dilakukan pembagian pada peserta asuransi. Saat perusahaan asuransi mempunyai potensi lebih baik untuk melakukan pengelolaan investasi, dengan demikian perusahaan itu diprediksi bisa lebih baik untuk meningkatkan asset. Hal tersebut dikarenakan hasil investasi itu akan mengembangkan kekayaan yang dimilikinya (Susmayanti, 2021).

Investasi dalam *terminology* keuangan konvensional yaitu pengelolaan uang ataupun penanaman modal mempergunakan beberapa instrument. Berdasarkan bahasa akuntansi investasi bisa didefinisikan dengan aktiva yang dipergunakan perusahaan bagi pertumbuhan kekayaan lewat distribusi hasil investasi. Dalam apresiasi nilai investasi ataupun manfaat lainnya untuk perusahaan yang melakukan investasi misalnya manfaat yang didapatkan lewat hubungan perdagangan (Sudarmanto *et al.*, 2021)

2.2.7 Risk Based Capital (RBC)

Definisi RBC pada keputusan DJLK No. 5314/LK/1999 merupakan cara pengukuran batas tingkatan solvabilitas yang dimuatkan pada perundang-undangan guna melakukan pengukuran derajat kesehatan keuangan suatu perusahaan asuransi

untuk memastikan pembayaran kewajiban asuransi serta reasuransi secara memahami besat kebutuhan modal perusahaan selaras tingkatan risiko yang dialami perusahaan untuk melakukan pengelolaan kewajiban dan asetnya (Leviany & Sukiati, 2017).

Bertambah besarnya rasio kesehatan RBC suatu perusahaan asuransi, maka bertambah sehatnya keadaan finansial perusahaan. RBC sebuah perusahaan asuransi maupun modal haruslah dijaminakan perusahaan asuransi pada pemerintah guna memberikan jaminan ketersediaan dana bagi pembayaran klaim asuransi, jumlah dana yang haruslah dijaminakan ini berdasarkan Departemen Keuangan setidaknya yaitu seratus dua puluh persen persentasi ini dilakukan penghitungan dari jumlah beban klaim terkhusus pada peristiwa perusahaan yang terkait bangkrut (Nasution, 2020).

Risk Based Capital bisa dipakai untuk alat guna melakukan deteksi kebangkrutan. Bila perusahaan asuransi mempunyai rasio RBC dibawah ketetapan pemerintah, dengan demikian rasio ini sebagai sinyal yang harus diperhatikan baik oleh manajemen dan stakeholders yang lain. Sedangkan, bertambah besarnya rasio kesehatan RBC suatu perusahaan asuransi, bertambah besarnya keadaan finansial perusahaan. Regulasi RBC bertujuan utama yaitu untuk alat regulator guna mendeteksi dini untuk perusahaan asuransi yang memiliki permasalahan keuangan, kemudian manajemen bisa melaksanakan tindak perbaikan dan membatasi jaminan maupun penggunaan. RBC merupakan rasio kesehatan perusahaan yang membuktikan derajat potensi perusahaan asuransi dalam membiayai hutang yang bukan lain merupakan pertanggungan yang dilakukan pengelolaan oleh perusahaan tersebut (Maulana, 2021).

2.2.8 Likuiditas

Likuiditas yakni potensi yang dipunyai perusahaan dalam melakukan pembayaran utang jangka pendek menggunakan aktiva lancar supaya bisa memenuhi kewajiban tepat waktu (Hery, 2017). Menurut Kasmir (2013), likuiditas dapat dipahami sebagai tingkat potensi sebuah perusahaan untuk melakukan pembayaran utangnya pada saat jatuh tempo.

Sedangkan menurut IFSB mengartikan risiko likuiditas merupakan potensi kerugian yang mungkin terjadi pada bank syariah dikarenakan tidak mampu membayar kewajibannya atau ketidakmampuannya membiayai peningkatan asetnya dengan biaya yang relatif tinggi (IFSB, 2016). Sedangkan, BI lewat PBI No.13/23/PBI/2011 mengartikan risiko likuiditas sebagai risiko yang muncul diakibatkan bank tidak mampu dalam memuaskan kewajiban yang jatuh tempo melalui sumber pendanaan dan likuiditas yang memiliki kualitas tinggi. Asset bisa dipakai dan tidak mengganggu operasional bank serta keuangan (Bank Indonesia, 2011).

Berdasarkan pengertian di atas bisa diambil kesimpulan bahwasanya likuiditas lembaga perbankan lebih kompleks daripada likuiditas lembaga keuangan. Risiko likuiditas merupakan risiko ketidakmampuan perusahaan dalam membayar utang melalui sumber pendanaan arus kas ataupun asset likuiditas yang memiliki kualitas tinggi yang bisa diagunkan dan tidak mengganggu operasional maupun situasi keuangan bank yang lain.

2.2.9 Biaya Klaim

Klaim asuransi merupakan tuntutan ganti rugi kepada pihak perusahaan asuransi apabila terjadi sesuatu insiden atas objek pertanggungan. Klaim asuransi yang dilakukan pengajuan akan dilihat oleh perusahaan guna validitasnya, selanjutnya akan dibayar pada pihak tertanggung dan kemudian disetujui yang haruslah dipenuhi penganggung pada tertanggung selaras dengan perjanjian yang sudah disepakati didalam polis asuransi (Presiden RI, 2014).

2.3 Hubungan Antar Variabel

2.3.1 Hubungan Premi dengan Profitabilitas Asuransi Syariah

Posisi premi dalam perusahaan asuransi yakni sebagai pendapatan, maka bertambah besarnya premi yang didapatkan perusahaan asuransi, bertambah besarnya juga dana yang akan ditanamkan dan bertambah besar peluang profitabilitas yang akan didapatkan perusahaan (Nurmaini, 2018).

2.3.2 Hubungan Hasil Investasi dengan Profitabilitas Asuransi Syariah

Hasil investasi dalam perusahaan asuransi menggambarkan pendapatan. Hasil investasi ini diperoleh dari beberapa dana yang terkumpulkan melalui nilai premi nasabah yang mana nilai premi dilakukan pengelolaan oleh perusahaan yang nanti akan dikembalikan lagi kepada nasabah. Maka bertambah besarnya premi yang didapatkan bertambah besar juga peluang profit yang akan didapatkan perusahaan (Dzaki, 2018).

2.3.3 Hubungan RBC dengan Profitabilitas Asuransi Syariah

Risk Based Capital disebut juga sebagai salah satu alat pengukur kesehatan keuangan perusahaan asuransi. Idealnya perusahaan asuransi yang sehat akan mempengaruhi kepada derajat profitabilitas perusahaan (Sinaga, 2022).

2.3.4 Hubungan Likuiditas dengan Profitabilitas Asuransi Syariah

Likuiditas berlandaskan terhadap sejauh apakah perusahaan dapat melunasi utang lancar yang jatuh tempo secepatnya. Bertambah banyaknya jumlah hutang yang harus dibayar, akan bertambah rendah profitabilitas yang akan diperoleh perusahaan (Rahmayanti *et al.*, 2018).

2.3.5 Hubungan Biaya Klaim dengan Profitabilitas Asuransi Syariah

Klaim asuransi merupakan hak yang dilaksanakan pihak tertanggung pada penanggungnya atas kerugian berdasarkan kesepakatan. Posisi klaim dalam asuransi adalah biaya atau beban, karena klaim merupakan biaya atau bebas, dengan demikian bila adanya klaim akan menurunkan derajat profitabilitas pada perusahaan (Nurmaini, 2018).

2.4 Kerangka Konseptual

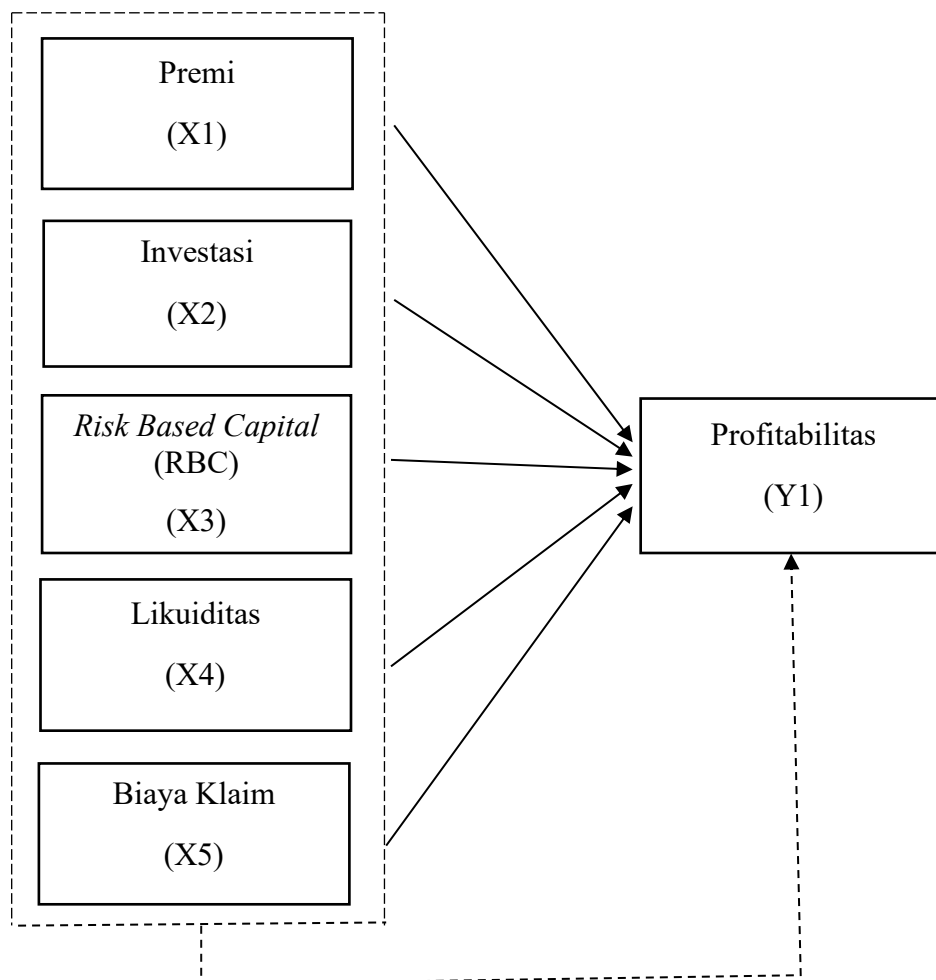
Menurut teori yang dikemukakan oleh Kieso *et al.*, (2008), adanya sejumlah faktor internal yang memberikan pengaruh pada tingkat profitabilitas, khususnya pendapatan dan biaya yang dikeluarkan ataupun diterima perusahaan asuransi syariah. Pendapatan bersih suatu perusahaan asalnya melalui laba, transaksi pendapatan, rugi, maupun beban yang dirangkum pada laporan laba rugi.

Sementara sesuai pemaparan teori Salim (1991), pendapatan perusahaan asuransi asalnya melalui denda, premi asuransi, kompensasi, serta keuntungan

investasi. Sementara pengeluaran dalam asuransi merupakan pembayaran komisi, klaim, biaya pembuatan, pajak, upah, dan klaim.

Sehingga peneliti ingin memastikan bahwa faktor apa sajakah yang memberikan pengaruh pada profitabilitas asuransi. Penelitian ini membahas tentang bagaimana pengaruh Premi, Hasil Investasi, RBC, Likuiditas dan Biaya Klaim pada Profitabilitas Asuransi Syariah di Indonesia dan Malaysia Tahun 2017-2022, maka kerangka berfikir yang sesuai dengan penelitian ini adalah :

Gambar 2.2
Kerangka Konseptual



Keterangan :

————— : parsial
 - - - - - : simultan

2.5 Hipotesis Penelitian

Hipotesis yakni jawaban sementara terhadap perumusan masalah penelitian yang dituangkan dalam formulir pertanyaan (Sugiyono, 2018).

Hipotesis pada penelitian yaitu:

1. Premi terhadap profitabilitas asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.

Premi merupakan pembayaran pihak tertanggung mengenai imbalan jasa melalui perlindungan yang diberi pihak penanggung selaras perjanjian yang sudah disepakati (Aminullah, 2019), maka bertambah besarnya premi yang didapatkan perusahaan asuransi, bertambah banyak juga dana yang akan ditanamkan dan bertambah besar peluang profitabilitas yang akan didapatkan perusahaan. Sehingga ditarik kesimpulan bahwasanya premi mempunyai pengaruh pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah. Hal tersebut sesuai berdasarkan penelitian yang dilaksanakan Mardhiyyah (2019); Nursalamah *et al.*, (2021); Markonah *et al.*, (2023) menunjukkan premi mempengaruhi signifikan pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah. Berdasarkan pernyataan tersebut bisa dituliskan hipotesis yaitu:

H₁: Premi memiliki pengaruh pada perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.

2. Hasil Investasi terhadap profitabilitas asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.

Hasil investasi merupakan hasil operasi perusahaan asuransi lewat instrument pasar modal, karenanya terkumpul sebagian banyak uang guna hasil dibagikan ke peserta asuransi. Saat perusahaan asuransi mempunyai potensi lebih bagus melakukan pengelolaan investasi maka perusahaan diduga bisa lebih baik untuk mengembangkan aset (Aminullah, 2019). Hasil investasi ini diperoleh dari sejumlah dana yang dikumpulkan melalui premi nasabah yang mana nilai premi ini dilakukan pengelolaan oleh perusahaan yang nanti dilakukan pengembalian kepada nasabah lagi (Dzaki, 2018). Maka bertambah besarnya premi yang didapatkan bertambah besar juga peluang profitabilitas yang akan didapatkan perusahaan. Sehingga ditarik kesimpulan hasil investasi mempunyai pengaruh pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah. Hal tersebut sesuai hasil

penelitian yang dilaksanakan Mardhiyyah (2019); Nursalamah *et al.*, (2021); Afiifah & Prajasari (2022) menunjukkan hasil investasi mempengaruhi signifikan pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah. Berlandaskan pernyataan diatas bisa dirumuskan hipotesis yaitu:

H₂: Investasi mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.

3. Risk Based Capital (RBC) terhadap profitabilitas asuransi syariah Indonesia dan Malaysia

RBC merupakan rasio kesehatan perusahaan yang membuktikan tingkatan potensi perusahaan asuransi dalam melakukan pembiayaan hutang yang bukan lain merupakan pertanggungan yang dilakukan pengelolaan oleh perusahaan (Maulana, 2021). Bertambah besarnya rasio kesehatan RBC suatu perusahaan asuransi, dengan demikian bertambah sehat keadaan finansial perusahaan. Idealnya perusahaan sehat akan memiliki pengaruh terhadap tingkat profitabilitas perusahaan (Sinaga, 2022). Sehingga ditarik kesimpulan RBC mempunyai pengaruh pada profitabilitas asuransi syariah Indonesia dan Malaysia. Hal itu senada berdasarkan penelitian yang dilaksanakan Mardhiyyah (2019); Nursalamah *et al.*, (2021); Nasution *et al.*, (2019); William & Colline (2022); Candra (2023); Afiifah & Prajasari (2022) yang membuktikan mempengaruhi signifikan pada perusahaan asuransi syariah. Sehingga bisa dilakukan perumusan hipotesis yaitu:

H₃: RBC mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.

4. Likuiditas terhadap profitabilitas asuransi syariah Indonesia dan Malaysia

Likuiditas merupakan potensi yang dipunyai perusahaan guna memenuhi hutang jangka pendeknya mempergunakan aktiva lancar supaya bisa melakukan pembayaran hutang tepat waktu. Bertambah banyaknya jumlah hutang yang harus dibayar, akan bertambah rendah profitabilitas yang akan diperoleh perusahaan (Hery, 2017). Sehingga ditarik kesimpulan likuiditas mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi syariah. Hal tersebut juga sesuai dengan penelitian yang dilaksanakan Mardhiyyah (2019); Khasanah (2017); Syukhandri

& Rahayu (2022); Santoso *et al.*, (2020) menunjukkan likuiditas mempengaruhi signifikan pada profitabilitas asuransi syariah. Berlandaskan pernyataan tersebut bisa dilakukan perumusan hipotesis yaitu:

H₄: Likuiditas memiliki pengaruh pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.

5. Biaya klaim terhadap profitabilitas asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.

Klaim asuransi merupakan tuntutan ganti rugi kepada pihak perusahaan asuransi jika adanya insiden terhadap objek pertanggungan. Posisi klaim dalam asuransi yakni biaya atau beban, sebab klaim merupakan biaya atau beban, maka bila adanya klaim akan menurunkan derajat profitabilitas pada perusahaan (Nurmaini, 2018). Dapat disimpulkan bahwa biaya/beban klaim mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi syariah. Hal itu senada berdasarkan penelitian yang dilaksanakan Nursalamah *et al.*, (2021); Firmansyah *et al.*, (2020); Afifah & Prajasari (2022). Menunjukkan bahwa biaya/beban klaim mempengaruhi signifikan pada profitabilitas asuransi syariah. Berlandaskan pernyataan di atas bisa dirumuskan hipotesis yaitu:

H₅: Klaim memiliki pengaruh pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Jenis dan Pendekatan

Penelitian menggunakan kuantitatif deskriptif yakni penelitian yang mempergunakan angka mulai dengan mengumpulkan, menafsirkan, maupun menampilkan hasil (Sugiyono, 2021). Penelitian mempergunakan data sekunder yakni data yang dilakukan pengumpulan oleh seseorang yang melaksanakan penelitian lewat sumber yang sudah tersedia (Sugiyono, 2018).

3.2 Lokasi Penelitian

Penelitian diadakan di sektor industry keuangan yakni asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia, diambil melalui laporan keuangan maupun data pendukung lainnya. Pemilihan lokasi penelitian mengambil data secara langsung melalui website resmi instansi terkait yakni OJK dan perusahaan asuransi syariah yang teregistrasi dalam Bank Negara Malaysia.

3.3 Populasi dan Sampel

Populasi yakni daerah generalisasi terdiri dari objek atau subjek dengan suatu jumlah dan sifat yang ditetapkan peneliti untuk diamati lalu diambil kesimpulan (Sugiyono, 2021). Populasi yang dipakai pada penelitian merupakan perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia yang teregistrasi di OJK maupun perusahaan asuransi syariah Malaysia yang teregistrasi di BNM dari tahun 2017-2022. Adapun populasi penelitian dan kriteria sampel penelitian ini sebagai berikut:

Tabel 3.1
Kriteria Sampel Penelitian

Kriteria	Jumlah
Perusahaan Asuransi Syariah yang teregistrasi di OJK dan Bank Negara Malaysia (BNM) dan aktif beroperasi tahun 2017-2022.	88

Perusahaan Asuransi Syariah yang tidak lengkap melakukan publikasi laporan keuangan tahun 2017-2022 dan mempunyai kelengkapan data yang baik bagi penelitian.	(77)
Perusahaan yang memenuhi kriteria sampel	11 Asuransi Syariah Indonesia : 6 Asuransi Syariah Malaysia : 5

3.4 Teknik Pengambilan Sampel

Pengambilan sample pada penelitian mempergunakan metode *non-probability* sampling memanfaatkan teknik *purposive sampling*, ialah teknik pemilihan sampel yang mempergunakan suatu pertimbangan. Pengambilan sampel dengan mempergunakan teknik ini cenderung memiliki kualitas yang lebih tinggi (Sugiyono, 2021). Karena peneliti telah menentukan kisi atau batasan berlandaskan suatu kriteria guna menjadi sampel penelitian. Berlandaskan sejumlah kriteria tersebut, bisa diambil kesimpulan daftar perusahaan asuransi yang menjadi sampel penelitian yaitu:

Tabel 3.2
Sampel Penelitian

No	Asuransi Syariah Indonesia	Asuransi Syariah Malaysia
1.	PT Asuransi Allianz Indonesia	FWD <i>Takaful</i> Berhad
2	PT Asuransi Chubb Syariah Indonesia	Zurich <i>Takaful</i> Malaysia Berhad
3	PT AIA Financial	AIA Public <i>Takaful</i> Bhd
4	PT Takaful Keluarga Sharia Life Indonesia	Prudential BSN <i>Takaful</i> Berhad
5	PT BNI Life Insurance	Sun Life <i>Takaful</i> Berhad
6	PT Sun Life Insurance	

3.5 Data dan Jenis Data

3.5.1 Data

Data yang dipakai pada penelitian asalnya dari laporan keuangan tahunan yang sudah dilakukan publikasi tahun 2017-2022 yang bisa dilakukan pengaksesan langsung lewat situs resmi perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia yang menjadi sampel.

3.5.2 Jenis Data

Jenis data dalam penelitian yakni data sekunder, adalah data yang telah ada dan dilakukan pengumpulan oleh pihak lainnya lalu peneliti hanya mempergunakan data itu berdasarkan kebutuhan. Pemakaian data sekunder memberi jaminan tidak terdapatnya manipulasi data yang bisa memberi pengaruh pada hasil penelitian (Sugiyono, 2018).

3.6 Teknik Pengambilan data

Metode pengumpulan data pada penelitian menggunakan cara dokumentasi adalah cara yang dilaksanakan dengan mengamati, mengumpulkan, dan menilai laporan maupun dokumen yang berhubungan dengan objek penelitian. Berlandaskan penelitian ini metode pengumpulan data yakni dengan mengambil data yang didapatkan melalui situs web resmi milik setiap asuransi syariah dan melakukan pencatatan data yang terdapat dalam laporan keuangan tersebut yang memiliki hubungannya dengan penelitian.

3.7 Definisi Operasional Variabel

Adalah cara yang dipakai peneliti untuk melakukan pengukuran variabel yang dipergunakan dalam penelitian.

Tabel 3.3
Definisi Operasional

No	Variabel	Definisi	Cara / Alat ukur	Sumber
1	Profitabilitas (Y)	Profitabilitas adalah potensi perusahaan untuk mendatangkan keuntungan. Profitabilitas bisa	$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$	(Wijaya, 2019)

		dilakukan pengukuran mempergunakan rasio ROA. Rasio ROA dipakai guna mengetahui potensi bank untuk mendapatkan laba dengan menyeluruh, dengan memperbandingkan keuntungan sebelum pajak pada total aktiva dalam stuan % dalam tiap tahun.		
2	Premi (X_1)	Premi yaitu pembayaran sejumlah uang yang dilaksanakan oleh pihak tertanggung pada penanggung guna melakukan penggantian kerusakan kerugian tertentu.	Indikator premi merupakan jumlah iuran premi resmi melalui penjualan polis asuransi (nominal)	(Ramadhani, 2021)
3	Investasi (X_2)	Investasi yakni bagian dari perencanaan keuangan yang dilaksanakan para pihak guna suatu sasaran. Portofolio investasi memiliki tujuan utama guna mencapai tingkatan pengembalian yang besar dengan tingkatan resiko yang rendah guna membayar kewajiban pada pemegang polis dan mengembangkan bisnis.	Indikator hasil investasi pada laporan keuangan (Nominal)	(Purwaningsih & Trianti, 2022)

Lanjutan Tabel 3.4

No	Variabel	Definisi	Cara / Alat Ukur	Sumber
4	<i>Risk Based Capital</i> (RBC) (X ₃)	RBC adalah rasio kecukupan modal pada risiko ditanggung juga sebagai salau satu indikator penting untuk mengevaluasi kesehatan perusahaan asuransi, terkhusus berkiatan dengan solvabilitas dan potensi perusahaan memenuhi seluruh solvabilitas atau kemampuan perusahaan. memenuhi semua kewajibannya. RBC merupakan selisih diantara asset yang diperkenankan beserta banyaknya modal maupun kewajiban disetorkan pada perusahaan yang terkait.	Rumus <i>Risk Based Capital</i> = $\frac{\text{Tingkat Solvabilitas}}{\text{Jumlah Batas Tingkat Solvabilitas Minimum}}$	(Lamies, 2021)
5	Likuiditas (X ₄)	Likuiditas merupakan potensi yang dipunyai perusahaan membayar hutang jangka pendek perusahaan membayar hutang jangka pendek memakai aktiva lancar supaya bisa memenuhi	$CR = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Hutang Lancar}} \times 100\%$	(Hery, 2017)

Lanjutan Tabel 3.4

No	Variabel	Definisi	Cara / Alat Ukur	Sumber
		kewajiban tepat waktu.		
6	Biaya Klaim (X_5)	Klaim merupakan suatu permintaan resmi pada perusahaan asuransi, guna meminta pembayaran berlandaskan ketetapan perjanjian.	Indikator beban klaim pada laporan keuangan (Nominal)	(Nasution, 2018)

3.8 Analisis Data

Analisis data dilaksanakan mempergunakan metode regresi data panel memakai bantuan *software E-views* versi 12. Sesudah data dilakukan pengolahan lalu diperoleh nilai untuk masing-masing variabel yang dipergunakan dalam memahami pengaruh variabel bebas pada variabel tergantung. Langkah-langkah yang dilaksanakan pada saat melaksanakan analisa data yaitu:

3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis ini dilaksanakan guna memahami terdapatnya variabel mandiri, yakni hanya pada satu ataupun lebih variabel, dan tidak ada perbandingan antar variabel tersebut atau menelusuri hubungan dengan variabel lainnya. Analisis deskriptif ditampilkan guna menggambarkan data variabel bebas berupa Bauran Pemasaran. Analisis ini adalah suatu teknik analisis data guna menafsirkan data dengan keseluruhan ataupun menggeneralisasi, dengan melakukan penghitungan nilai maksimum, minimum, mean beserta standar deviasi (jenis standar deviasi) (Sugiyono, 2014).

3.8.2 Uji Pemilihan Model

Adanya tiga model untuk melakukan penentuan regresi data panel yaitu:

1. *Common Effect Model (CEM)*

CEM adalah model yang dirancang dengan mengasumsikan bahwasanya masing-masing orang mempunyai asal-usul yang tidak berbeda. Teknik ini mengkombinasikan data *cross-sectional* dan *time-series* ke dalam satu observasi dan tidak memeriksa perbedaan antara titik karakteristik dan waktu. Oleh karena itu ada kesetaraan diantara waktu dengan individu. Perilaku didalam perusahaan diasumsikan sama pada periode waktu yang berbeda. Teknik ini seringkali dikenal dengan model yang paling sederhana mempergunakan pendekatan OLS (Algifari, 2021).

2. *Fixed Effect Model (FEM)*

FEM merupakan model yang menunjukkan terdapat perbedaan jumlah intersep bagi masing-masing entitas, namun jumlah intersep entitas tidak berubah pada waktu. Oleh karena itu, model efek tetap mengasumsikan bahwasanya koefisien slope tidak beragam antar entitas atau periode. Metode yang dipakai merupakan metode OLS untuk estimasi tekniknya. Keunggulan metode ini adalah bisa membedakan efek waktu dengan efek individual serta tidak perlu mempergunakan asumsi bahwasanya komponen error tidak memiliki korelasi dengan variabel independen (Algifari, 2021).

3. *Random Effect Model (REM)*

REM merupakan metode yang akan memperkirakan data panel yang mana variabel yang mengganggu yang mungkin terkait antar waktu individunya, model ini mengasumsikan error term akan senantiasa tersedia dan dapat dikorelasikan sepanjang cross section maupun time series. Metode yang digunakan merupakan GLS untuk teknik estimasi. Metode ini yang terbaik dipergunakan untuk data panel jika jumlah individu lebih banyak daripada jumlah periode yang tersedia (Algifari, 2021).

3.8.3 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel

Sesuai pemaparan Gujarati (1991) model atau teknik estimasi dapat digunakan dalam melakukan uji persamaan regresi yang diestimasi. Terdapat 3 pengujian yakni Uji LM, Uji Chow, Uji Hausman, yaitu:

1. Uji Chow

Merupakan pengujian yang dilaksanakan guna melakukan pemilihan pendekatan yang baik diantara FEM dan CEM (Ghozali & Ratmono, 2017).

Dasar penentuan keputusan yaitu:

- 1) Bila probabilitas *cross-section* $F >$ nilai signifikan 0,05 artinya menerima H_0 , oleh karena itu model yang paling cocok dipergunakan merupakan CEM.
- 2) Bila probabilitas *cross-section* $F <$ Nilai signifikan sebanyak 0,05 berarti menolak H_0 kemudian model yang paling cocok dipergunakan yaitu FEM.

Uji ini mengikuti distribusi F-statistik yang mana bila diperoleh F-statistik melebihi nilai F tabel ($F \text{ indeks} > F \text{ tabel}$) dan nilai probabilitas F ($\text{prob} < \alpha$, yang mana $\alpha = 0,05$) artinya menolak H_0 , memiliki hipotesis :

H_0 : CEM lebih baik daripada dengan FEM.

H_1 : FEM lebih unggul daripada CEM.

2. Uji Hausman

Uji ini memiliki tujuan guna mengetahui apakah model yang dipergunakan yaitu REM ataukah FEM. Berdasarkan hasil percobaan tersebut bisa dipahami apakah model FEM lebih baik dibandingkan REM (Ghozali & Ratmono, 2017). Dasar penentuan keputusan yaitu:

- 1) Bila nilai probabilitas *random cross-section* $<$ nilai signifikan sebanyak 0,05 berarti menolak H_0 , oleh karenanya model yang paling cocok dipergunakan yakni FEM.
- 2) Bila nilai probabilitas *random cross-section* $>$ nilai signifikan 0,05 artinya menerima H_0 , oleh karena itu model yang cocok dipergunakan merupakan REM.

Uji ini mengikuti distribusi *chi-square* dalam tingkat bebas ($k=3$) memiliki hipotesis:

H_0 : REM lebih baik daripada FEM.

H_1 : FEM lebih baik daripada REM.

Bila nilai *chi-square* yang diperoleh melebihi nilai *chi-square* tabel ($\text{Chi-sq.stat} > \text{Chi-sq.tabel}$) dan probabilitas ($\text{prob} < \alpha$, yang mana $\alpha = 0,05$),

artinya menolak H_0 serta bisa diambil kesimpulan FEM lebih baik, sedangkan bila menerima H_0 bisa diambil kesimpulan REM lebih baik.

Sesuai pemaparan Ghazali & Ratmono (2017) adanya sejumlah hal yang haruslah dipertimbangkan guna melakukan pemilihan model adalah:

- 1) Bila T besar sedangkan N data kecil, memiliki kecenderungan hanya mempunyai perbedaan kecil pada hasil estimasi REM serta FEM. Oleh karenanya, pemilihan model bergantung terhadap kemudahan model estimasi. Di kasus ini mungkin FEM lebih cocok.
- 2) Bila N besar sedangkan T kecil serta terpenuhinya asumsi REM, oleh karenanya hasil estimasi REM lebih efisien daripada hasil FEM.

3. Uji Lagrange Multiplier

Pengujian ini dilaksanakan guna melihat model yang paling baik diantara CEM dan REM untuk mengestimasi data panel. Metode REM dilakukan pengembangan oleh *Breusch-pagan* dan dipakai guna melakukan uji signifikansi berdasarkan residu dari metode OLS (Gujarti, 1991). Dasar penentuan keputusan yaitu:

- 1) Bila nilai *cross-section Breusch-Pagan* $> 0,05$ artinya menerima H_0 , oleh karena itu model yang paling cocok dipergunakan yaitu CEM.
- 2) Bila nilai *cross-sectional Breusch-Pagan* $<$ Nilai signifikan sebesar 0,05 berarti menolak H_0 , oleh karenanya model yang paling cocok dipergunakan merupakan model REM.

Hipotesis yang dipergunakan yaitu :

H_0 : CEM

H_1 : REM

3.8.4 Model Pengujian Hipotesis

Model uji hipotesis pada penelitian mempergunakan regresi data panel yang mencakup banyak orang dalam banyak waktu, sehingga memunculkan kendala baru antara data *cross-sectional* dengan *time series*, yang mana regresi data panel bisa mengukur pengaruh yang tidak bisa diamati lewat *time series* murni ataupun data *cross-sectional* murni. Sesuai pemaparan Ghazali & Ratmono (2017) menganalisa data *cross-section* pada beberapa periode, dengan demikian data panel

yang dipergunakan pada penelitian perubahan dinamis. Adapun model ekonometrika yang dipakai adalah:

$$Y(\text{ROA})_{it} = a + \beta_1(\text{PRE})_{it} + \beta_2(\text{INV})_{it} + \beta_3(\text{RBC})_{it} + \beta_4(\text{LK})_{it} + \beta_5(\text{CLA})_{it} + e_{it}$$

Dimana:

Y	= ROA	RBC	= Risk Based Capital
a	= Konstanta	LK	= Likuiditas
$\beta_1\beta_2\beta_3\beta_4\beta_5$	= Koefisien Regresi	CLA	= Biaya Klaim
PRE	= Premi	e	= Error Terms
INV	= Investasi		

3.8.5 Uji Asumsi Klasik

a) Uji Normalitas

Pengujian ini memiliki tujuan guna memeriksa apakah pada model regresi baik variabel bebas maupun tergantung berdistribusi normal atau tidak. Model yang baik distribusinya normal ataupun hampir normal. Apabila pengujian dapat diabaikan ke tingkat yang signifikan, maka uji normalitas biasanya dinyatakan lulus (Ghozali, 2018).

b) Uji Multikolinieritas

Pengujian ini tujuannya guna memahami apakah terdapat permasalahan multikorelasi pada korelasi antar variabel bebas. Apabila adanya banyak variabel bebas, sebaiknya dilakukan uji multikolinearitas. Bagaimana cara mendeteksinya. Ada tidaknya autokorelasi dapat diketahui dengan menggunakan E-views 12 guna melakukan pemeriksaan nilai VIF dan toleransinya (Ghozali, 2013).

c) Uji Heterokedastisitas

Uji ini tujuannya guna mengetahui apakah adanya ketimpangan variasi sisa pada model regresi ini dengan seluruh nilai model regresi panel. Heterogenita stidka terdapat didalam model regresi yang disesuaikan (Ghozali, 2012).

d) Uji Autokorelasi

Hubungan variabel-variabel pengamatan berdasarkan waktu dikenal sebagai autokorelasi. Uji autokorelasi bertujuan untuk mengetahui apakah ada hubungan *confounding error* pada tahun sebelumnya dan *confounding error* pada periode t model regresi (Ghozali, 2018). Uji *Durbin-Watson* dapat digunakan untuk mengetahui apakah ada autokorelasi pada model regresi. Uji *Durbin Wattson* adalah metode uji autokorelasi yang paling umum digunakan. Sebagai hasil dari asumsi bahwa tren autokorelasi adalah AR, statistik uji *Durbin-Watson* digunakan. Nilai dL dan dU ditemukan dalam tabel *Durbin-Watson*, yang merupakan batas bawah dan atas atau nilai kritis. Statistik DW adalah teknik umum yang digunakan dalam perangkat lunak statistik dan aplikasi.

3.8.6 Analisis Hipotesis

a) Uji Signifikan Secara Parsial (Uji statistik t)

Uji ini memiliki tujuan memahami sebesar apa pengaruh variabel independen pada variabel tergantung memiliki asumsi variabel lainnya tetap. Uji dilaksanakan dengan dua arah memiliki tingkat keyakinan paling besar Sembilan puluh lima persen dan dilaksanakan uji tingkat signifikan pengaruh hubungan variabel independen secara parsial pada variabel tergantung, yang mana derajat signifikan ditetapkan sebanyak lima persen serta $df = n-k$. Kriteria penentuan keputusan yang dipakai dalam uji yaitu (Ghozali, 2018):

a. Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ / $P\ value < \alpha$ artinya:

- 1) Menerima H_0 karena mempengaruhi signifikan.
- 2) Menolak H_1 karena tidak mempengaruhi signifikan.

b. Bila $t_{hitung} < t_{tabel}$ / $P\ value > \alpha$ artinya:

- 1) Menolak H_0 tidak mempengaruhi signifikan.
- 2) Menerima H_1 dikarenakan adanya pengaruh signifikan.

b) Uji Signifikan Secara Simultan (Uji Statistik F)

Tujuannya guna memahami sebesar apakah pengaruh variabel bebas pada variabel terikat secara bersama-sama. Uji dilaksanakan dengan dua arah dengan derajat keyakinan sebanyak Sembilan puluh lima persen dan dilaksanakan uji derajat signifikan pengaruh korelasi variabel bebas secara simultan pada variabel

terikat, yang mana derajat signifikansi ditetapkan sebanyak lima persen dan $df = n -$

k. Kriteria penentuan keputusan yang dipakai dalam uji ini yaitu (Ghozali, 2018):

a. Jika $F_{hitung} > F_{tabel} / P\ value < \alpha$ artinya:

- 1) Menerima H_0 dikarenakan mempengaruhi signifikan
- 2) Menolak H_1 dikarenakan adanya pengaruh signifikan

b. Jika $F_{hitung} < F_{tabel} / P\ value > \alpha$ artinya:

- 1) Menolak H_0 dikarenakan tidak mempengaruhi signifikan
- 2) Menerima H_1 dikarenakan tidak adanya pengaruh signifikan.

c) Koefisien Korelasi dan Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi yaitu guna mengetahui sejauh apakah potensi model untuk menerangkan variasi variabel tergantung. Koefisien determinasi ditujukan guna memahami tingkatan ketepatan yang terbaik pada analisis regresi, yang mana H_a yang diperlihatkan oleh besar koefisien determinasi diantara 0 serta 1. Koefisien determinasi 0 variabel bebas tidak mempengaruhi sama sekali variabel tergantung. Jika koefisien determinasi bertambah mendekati 1, bisa dinyatakan variabel bebas mempengaruhi variabel tergantung. Disamping itu koefisien determinasi dipakai guna memahami presentase perubahan variabel tergantung yang disebabkan variabel bebas (Kuncoro, 2003).

BAB IV

PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian

4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian

Berlandaskan bab ini menjelaskan mengenai sekelompok proses menganalisa data, mengolah data, dan pembahasan terkait hasil olah data. Di bawah urutan yang dijadikan dasar dalam bab ini diawali dengan melakukan penjabaran ringkas mengenai penelitian, menganalisa statistika deskriptif, melakukan uji model manakah yang lebih cocok, melaksanakan uji asumsi klasik, melakukan analisis regresi data panel, dan menjelaskan terkait variabel dependen maupun independen. Variabel dependen dalam penelitian merupakan profitabilitas. Sementara bagi variabel independen yakni hasil investasi, premi, RBC, likuiditas, serta biaya klaim.

Bagi perusahaan yang dijadikan populasi disini merupakan perusahaan asuransi berprinsip syariah yang terdapat di negara Indonesia dan Malaysia. Perusahaan yang dijadikan populasi yakni perusahaan asuransi syariah yang teregistrasi dalam OJK maupun di BNM tahun 2017 hingga 2022. Dikarenakan penelitian ini mempergunakan data sekunder beserta metode purposive sampling kemudian dilaksanakan pemilihan pada populasi yang selaras dengan kriteria guna dijadikan sampel penelitian. Berlandaskan 88 populasi didapatkan 11 entitas asuransi syariah yang bisa menjadi objek pengamatan. Kemudian didapatkan objek pengamatan yakni 11 entitas asuransi syariah dikalikan dengan periode pengamatan 72 bulan dihasilkan sampel sejumlah 792 laporan keuangan bulanan.

4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif

Bertujuan guna memahami deskripsi terkait variabel yang diteliti yakni premi, hasil investasi, RBC, likuiditas maupun beban klaim. Deskripsi dalam hal ini mencakup maksimum, minimum, nilai rerata, dan standar deviasi. Di bawah merupakan hasil analisis statistik deskriptif :

Tabel 4.1
Analisis Statistik Deskriptif

	X1	X2	X3	X4	X5	Y
Mean	194592.9	35337.92	0.626874	0.153118	145997.1	0.000814
Median	23831.28	3187.479	0.580519	0.103576	17372.13	0.001036
Maximum	1498202.	242440.6	2.003578	0.417293	989320.0	0.008239
Minimum	948.8972	-266.7587	-0.490055	0.088588	343.5735	-0.008901
Std. Dev.	361838.5	68352.70	0.318697	0.090297	278307.2	0.002772
Skewness	1.995381	1.797952	0.896272	1.436897	1.812061	-1.054074
Kurtosis	5.789714	4.451766	6.089514	3.717749	4.612121	5.126740
Jarque-Bera	782.3863	496.2588	421.0243	289.5371	519.1956	295.9212
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	1.54E+08	27987632	496.4843	121.2698	1.16E+08	0.644616
Sum Sq. Dev.	1.04E+14	3.70E+12	80.33998	6.449491	6.13E+13	0.006077
Observations	792	792	792	792	792	792

Tabel tersebut menunjukkan sebesar apa nilai dari variabel yang masuk ke komponen statistic deskriptif dengan jumlah observasi adanya 792 objek. Di bawah penjelasan mengenai mean, nilai paling rendah, nilai paling tinggi, dan standar deviasi dalam entitas asuransi syariah Indonesia dan Malaysia periode 2017 sampai 2022.

Dari analisis statistik deskriptif, dapat disimpulkan bahwa data yang diamati menunjukkan variasi yang signifikan di setiap variabel. Rata-rata (mean), variabel premi (X1) yang tinggi, sekitar 194,592.9, menonjolkan kecenderungan nilai yang lebih tinggi dalam distribusi, sementara deviasi standar yang besar pada variabel premi (X1) dan biaya klaim (X5), masing-masing sekitar 361,838.5 dan 278,307.2, mengindikasikan sebaran data yang luas dari rata-rata. Nilai tengah (median) yang lebih rendah pada beberapa variabel menunjukkan kemungkinan adanya outlier yang dapat mempengaruhi distribusi. Rentang nilai (minimum dan maximum) yang luas, seperti rentang variabel premi (X1) dari 948.8972 hingga 1,498,202, menunjukkan keragaman ekstrem dalam data. Skewness positif pada semua variabel, khususnya variabel premi (X1) dengan nilai 1.995381, menggambarkan distribusi yang condong ke kanan, sementara kurtosis yang tinggi (misalnya, pada variabel RBC (X3) dengan nilai 6.089514) menunjukkan skor distribusi yang berat dan puncak yang tinggi. Analisis ini memberikan pemahaman yang lebih spesifik tentang karakteristik dan potensi aspek unik

dalam data tersebut, memungkinkan untuk pertimbangan lebih lanjut terkait dengan pengelolaan dan interpretasi data.

4.1.3 Uji Model Regresi Data Panel

1. Uji Chow

Uji ini dilaksanakan dalam melakukan pemilihan model guna mengetahui manakah yang paling tepat diantara *fixed effect model* ataupun *common effect model*. Langkah untuk melaksanakan uji ini yaitu menggunakan model regresi *fixed effect*. Keputusan dalam uji ini ditentukan jika model *fixed effect* lebih baik dipergunakan bila nilai probabilitas F kurang dari 0,05. Demikian juga sebaliknya bila didapatkan nilai probabilitas F melebihi angka 0,05 artinya model yang lebih baik merupakan model *common effect* (Ghozali & Ratmono, 2017). Berikut merupakan hasil uji chow :

Tabel 4.2
Hasil Uji Chow

Effect Test	Statistic	d.f	Prob
Cross-section F	311.475888	(10,776)	0.0000
Cross-section Chi-square	1276.867929	10	0.0000

Tabel tersebut menunjukkan nilai probabilitas yaitu 0,0000. Hal tersebut membuktikan bila 0,0000 di bawah 0,05, artinya bisa diambil kesimpulan model yang lebih baik merupakan model fixed effect. Dikarenakan model fixed effect sebagai model terpilih kemudian dilaksanakan uji hausman.

2. Uji Hausman

Uji ini dilaksanakan guna memahami manakah yang lebih tepat antara model fixet effect dan random effect. Langkah untuk melaksanakan uji ini yaitu mempergunakan model regresi random effect. Jika didapatkan nilai probabilitas di bawah 0,05, bisa diambil kesimpulan model random effect lebih cocok dipergunakan. Sedangkan jika didapatkan nilai probabilitas melebihi angka 0,05, bisa diambil kesimpulan model random effect yang

lebih cocok (Ghozali & Ratmono, 2017). Berikut merupakan hasil uji hausman :

Tabel 4.3

Tabel Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f	Prob.
Cross-section random	4.698023	5	0.4538

Tabel tersebut menunjukkan nilai probabilitas yaitu 0,4538. Hal tersebut membuktikan bila nilai 0,4538 ada di atas nilai 0,05, bisa dinyatakan bila model yang lebih cocok merupakan model random effect. Sebab hasil dari uji chow merupakan fixed effect model maupun hausman merupakan random effect model kemudian langkah berikutnya dilaksanakan uji kembali dengan uji lagrange multiplier.

3. Uji Lagrange Multiplier

Uji ini dilaksanakan guna memahami manakah yang paling tepat antara model random effect dan common effect. Dasar pengambilan keputusan bisa dilihat berdasarkan nilai probabilitas Breunsch-Pagan. Jika nilai di bawah angka 0,5, dinyatakan model Correlated Random Effects - Hausman random effect yang lebih tepat dipergunakan (Gujarti, 1991). Demikian pula sebaliknya. Berikut merupakan hasil uji lagrange multiplier

Tabel 4.4

Hasil Uji LM

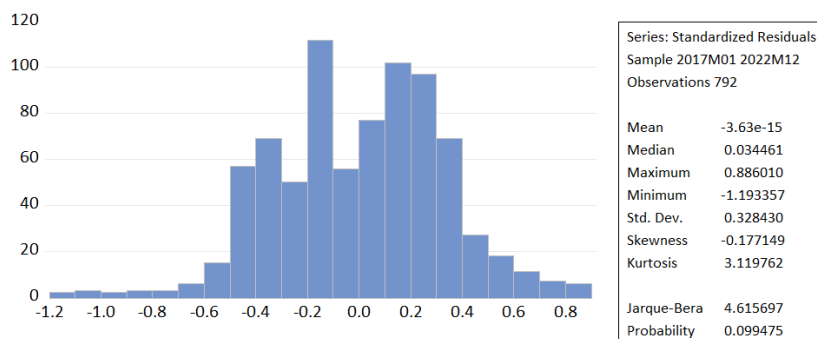
	cross-section	Test Hypothesis Time	Both
Breusch-Pagan	16369.26 (0.0000)	11.40391 (0.0007)	16380.67 (0.0000)

Tabel tersebut membuktikan bahwasanya nilai probabilitas Breunsch Pagan yaitu 0,0000. Hal tersebut membuktikan bila nilai 0,0000 kurang dari 0,05, bisa dinyatakan bila model yang lebih tepat merupakan model random effect.

4.1.4 Uji Asumsi Klasik

1) Uji Normalitas

Gambar 4.1
Hasil Uji Normal



Berdasarkan uji normalitas pada Eviews Series Standardized Residuals dengan 792 observasi, dapat disimpulkan bahwa distribusi residual menunjukkan karakteristik yang mendekati normalitas. Rata-rata residual mendekati nol ($-3.63e-15$), median kecil (0.034461), dan skewness yang mendekati nol (-0.177149) menunjukkan simetri distribusi. Meskipun terdapat sedikit kemiringan negatif, ditunjukkan oleh skewness yang sedikit di bawah nol, nilai kurtosis sekitar 3.119762 menunjukkan ekor distribusi yang lebih berat daripada distribusi normal. Uji normalitas Jarque-Bera memberikan nilai sekitar 4.615697 dengan probabilitas sekitar 0.099475, menunjukkan bahwa distribusi residual mungkin cukup dekat dengan normalitas.

2) Uji Multikolinieritas

Tabel 4.5
Hasil Uji Multikolinieritas

	Y	X1	X2	X3	X4	X5
Y	1	0.0575023	0.08668293	0.08101533	0.23815700	0.064268551
X1	0.0575023	1	0.8621815	-0.24668650	0.05718152	0.99117730
X2	0.056682	0.862181514	1	-0.19039390	-0.02850728	0.91524398
X3	0.08101533			1	0.03352116	-0.24544364
X4	0.23815700	0.05718152	-0.02850728	0.03352116	1	0.06011316
X5	0.0642685	0.99117730	0.91524398	0.245443641	0.060113160	1

Tabel diatas menjelaskan terkait hubungan antar variabel independen serta dipahami melalui setiap variabel memiliki nilai jauh kurang dari 0,8.

Bisa diambil kesimpulan terbebas permasalahan multikolinearitas pada penelitian.

3) Uji Heterokedastisitas

Pengujian ini mempunyai tujuan guna memahami dalam model regresi terjadi perbedaan variance dari residual antar observasi (Ghozali & Ratmono, 2017). Uji heteroskedastisitas bisa dengan melihat grafik scatterplot diantara SRESID dan ZPRED yakni adanya ataukah tidak suatu pola. Dasar penentuan keputusan adalah :

1. Bila ada sebuah pola, misal titik yang ada memunculkan suatu pola teratur, dengan demikian menunjukkan telah ada heteroskedastisitas.
2. Bila tidak adanya pola jelas, serta titik menyebar di atas serta bawah angka nol dalam sumbu Y, artinya terbebas heteroskedastisitas (Ghozali & Ratmono, 2017).
3. Sebagai cara guna memperkuat uji scatterplot ada cara lainnya yakni melakukan uji park. Yakni jika variabel bebas mempunyai nilai derajat signifikansi di bawah 0,05, bisa diambil kesimpulan tidak adanya permasalahan heteroskedastisitas dalam model regresi penelitian.

Tabel 4.6

Hasil Uji Heterokedastisitas

Variabel	Probabilitas
Premi (X1)	0,9334
Hasil Invesstasi (X2)	0,8207
Risk Based Capital (X3)	0,1830
Likuiditas (X4)	0,5628
Biaya Klaim (X5)	0,8716

Berlandaksan hasil uji heterokedastisitas pada data dalam penelitian ini bisa diambil kesimpulan nilai probabilitas masing-masing variabel melebihi 5%. Hasil menandakan data dalam penelitian ini lolos uji heterokedastisitas.

4.1.5 Uji Hipotesis

1. Uji Signifikan Secara Parsial (Uji statistik t)

Tabel 4.7

Hasil Uji T

Variabel	Koefisien	t-statistic	Probabilitas
Premi (X1)	-1.27E-08	-2.999280	0.0028
Hasil Investasi (X2)	-2.11E-08	-2.766373	0.0058
RBC (X3)	0.004940	24.97432	0.0000
Likuiditas (X4)	-0.004545	-2.321320	0.0205
Biaya Klaim (X4)	1.56E-08	2.153957	0.0315

1) Pengaruh pendapatan premi terhadap profitabilitas.

Berlandaskan hasil uji data panel dengan menggunakan E-views 12 pada tabel di atas tersebut diketahui bahwa nilai probabilitas variabel premi sebesar 0.0028 dan nilai koefisien sebesar -1.27E-08. Maka dapat dilihat bahwa premi berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Hal ini ditunjukkan oleh nilai probabilitas premi < nilai signifikansi ($0.0028 < 0.05$) artinya, menolak H_0 maupun menerima H_1 .

2) Pengaruh hasil investasi terhadap profitabilitas.

Berlandaskan hasil uji data panel dengan menggunakan E-views 12 pada tabel di atas tersebut diketahui bahwa nilai probabilitas variabel hasil investasi sebesar 0.0058 dan nilai koefisien sebesar -2.11E-08. Maka dapat dilihat bahwa hasil investasi berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Hal ini ditunjukkan oleh nilai probabilitas hasil investasi < nilai signifikansi ($0.0058 < 0.05$) artinya menerima H_1 , menolak H_0 .

3) Pengaruh *Risk Based Capital* (RBC) terhadap profitabilitas.

Berlandaskan hasil uji data panel dengan menggunakan E-views 12 pada tabel di atas tersebut diketahui bahwa nilai probabilitas variabel RBC sebesar 0.0000 dan nilai koefisien sebesar 0.004940. Maka dapat dilihat bahwa *Risk Based Capital* berpengaruh positif terhadap

profitabilitas. Hal ini ditunjukkan oleh nilai probabilitas $RBC < \text{nilai signifikansi}$ ($0.0000 < 0.05$) artinya menolak H_0 , menerima H_1 .

4) Pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas.

Berlandaskan hasil uji data panel dengan menggunakan E-views 12 pada tabel di atas tersebut diketahui bahwa nilai probabilitas variabel likuiditas sebesar 0.0205 dan nilai koefisien sebesar -0.004545. Maka dapat dilihat bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Hal ini ditunjukkan oleh nilai probabilitas likuiditas $< \text{nilai signifikansi}$ ($0.0205 < 0.05$) artinya menolak H_0 , menerima H_1 .

5) Pengaruh biaya klaim pada profitabilitas.

Berlandaskan hasil uji data panel dengan menggunakan E-views 12 pada tabel di atas tersebut diketahui bahwa nilai probabilitas variabel biaya klaim sebesar 0.0315 dan nilai koefisien sebesar $1.56E-08$. Maka dapat dilihat bahwa biaya klaim berpengaruh positif terhadap profitabilitas. nilai probabilitas biaya klaim $< \text{nilai signifikansi}$ ($0.0315 < 0.05$) menolak H_0 , menerima H_1 .

2. Uji Signifikan Secara Simultan (Uji Statistik F)

Pengujian ini memiliki tujuan untuk memahami pengaruh variabel bebas secara bersama-sama terhadap variabel tergantung. Dengan demikian pada penelitian ini, uji F dipergunakan guna memahami pengaruh variabel hasil investasi, premi, likuiditas, RBC, maupun biaya klaim secara bersama-sama terhadap ROA.

Bila probabilitas $< \text{nilai signifikansi}$, artinya menerima H_1 maupun menolak H_0 , bisa diambil kesimpulan variabel bebas mempengaruhi signifikan secara bersama-sama pada variabel tergantung. Sedangkan, bila nilai probabilitas $> 0,05$, artinya menolak H_1 maupun menerima H_0 .

Tabel 4.8

Hasil Uji F

Root MSE	0.001403	R-squared	0.406241
Mean dependent var	5.50E-05	Adjusted R-squared	0.402463

S.D. dependent var	0.001822	S.E. of regression	0.001409
Sum squared resid	0.001559	F-statistic	107.5537
Durbin-Watson stat	0.002258	Prob(F-statistic)	0.000000

Berlandaskan hasil uji statistik F pada model regresi, bisa diambil kesimpulan bahwasanya model secara keseluruhan menunjukkan signifikansi statistik yang tinggi. Hal tersebut diamati melalui nilai F-statistic yang besar (107.5537) dengan probabilitas (Prob(F-statistic)) mendekati nol (0.000000), membuktikan sekumpulan variabel independen secara bersama-sama memberikan kontribusi yang signifikan pada variabilitas variabel tergantung. Selain itu, tingginya nilai R-squared (0.406241) dan adjusted R-squared (0.402463) mengindikasikan bahwa model mampu menjelaskan sekitar 40.6% dari variasi dalam variabel tergantung.

3. Koefisien Korelasi dan Determinasi (R^2)

Tabel 4.9

Hasil Koefisien Korelasi

Root MSE	0.001403	R-squared	0.406241
Mean dependent var	5.50E-05	Adjusted R-squared	0.402463
S.D. dependent var	0.001822	S.E. of regression	0.001409
Sum squared resid	0.001559	F-statistic	107.5537
Durbin-Watson stat	0.002258	Prob(F-statistic)	0.000000

Koefisien determinasi dipergunakan dalam memahami sebesar apakah kemampuan model dalam penelitian menjelaskan variabel terikat. Berdasarkan nilai koefisien korelasi dan determinasi pada model regresi, bisa disimpulkan model ini mempunyai tingkat kecocokan yang baik dengan data. Nilai R-squared sebanyak 0.406241 membuktikan sekitar 40.6% dari variasi dalam variabel tergantung bisa dijelaskan oleh variabel independen yang ada di model. Adjusted R-squared yang juga tinggi (0.402463) memperhitungkan jumlah variabel independen dalam model dan memberikan indikasi bahwa penambahan variabel tersebut memberikan kontribusi yang signifikan terhadap penjelasan variasi.

4.2 Pembahasan

4.2.1 Premi berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia

Premi Asuransi merupakan pembayaran pihak tertanggung atas imbalan jasa melalui perlindungan yang diberi pihak penanggung selaras dengan perjanjian yang sudah disepakati sebelumnya seperti yang sudah dimuatkan pada Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2014 terkait peransuransian. Jumlah premi yang masuk adalah hasil penjualan asuransi juga sebagai dasar untuk membayar komisi. Premi yang dibayarkan tertanggung kontrak yang sudah disepakati diantara pihak asuransi dan tertanggung (POJK.05, 2022).

Berdasarkan hasil uji dapat disimpulkan bahwasanya variable X1 mempengaruhi secara parsial pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia, berlandaskan hasil uji yang sudah dilaksanakan. Uji hipotesis ini melibatkan analisis signifikansi statistik terhadap koefisien regresi variabel Premi (X1) terhadap variabel profitabilitas. Hasil uji t-statistic pada variabel tersebut membuktikan bahwa koefisien regresi mempunyai nilai yang signifikan secara statistic ($0.0028 < 0.05$). Ketika koefisien regresi Premi (X1) memiliki nilai yang signifikan secara parsial, hal ini mengindikasikan bahwa kenaikan atau penurunan dalam jumlah premi yang diperoleh perusahaan asuransi syariah dapat berdampak secara signifikan terhadap profitabilitas mereka. Artinya, perubahan dalam variabel Premi (X1) memiliki kontribusi yang berarti terhadap perubahan dalam variabel profitabilitas, dan hubungan ini terukur dan signifikan secara

statistik. Yang mana bila adanya kenaikan premi, profitabilitas asuransi akan mengalami peningkatan juga.

Pendapatan premi adalah sumber penghasilan utama perusahaan asuransi, kemudian perolehan premi baik kecil ataupun besarnya akan memberikan pengaruh pada profitabilitas. Hal tersebut memberikan wawasan penting bagi industri asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia, menggarisbawahi pentingnya pengelolaan dan strategi terkait peningkatan jumlah premi untuk mendukung tingkat profitabilitas perusahaan. Namun, interpretasi dan implikasi lebih lanjut dapat dihasilkan dengan mempertimbangkan konteks industri dan faktor-faktor lain yang bisa memberikan pengaruh pada hubungan diantara premi dengan profitabilitas. Hal tersebut sesuai dengan penelitian yang dilakukan Mardhiyyah (2019); Nursalamah *et al.*, (2021); Markonah *et al.*, (2023)

4.2.2 Hasil investasi berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia

Dalam pembahasan ini, disimpulkan bahwasanya variabel X2 mempengaruhi secara individual pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia, berlandaskan hasil uji hipotesis yang dilaksanakan. Analisis signifikansi statistik terhadap koefisien regresi Hasil Investasi (X2) terhadap variabel profitabilitas menunjukkan bahwa nilai koefisien tersebut mempunyai derajat signifikansi ($0.0058 < 0.05$).

Berarti, perubahan dalam Hasil Investasi (X2) memiliki kontribusi yang signifikan terhadap perubahan dalam variabel profitabilitas secara parsial. Dengan kata lain, perusahaan asuransi syariah dapat mengoptimalkan profitabilitasnya dengan memperhatikan dan mengelola variabel Hasil Investasi (X2). Hasil ini memberikan pemahaman penting bahwa hasil investasi yang besar menunjukkan perusahaan bisa menempatkan ataupun menanamkan asset baik berbentuk harta dan dana guna memperoleh laba di masa depan. Laba yang diperoleh melalui investasi dalam tingkat keseluruhan ekonomi, artinya profitabilitas tidak mengalokasikan juga menetapkan jumlah investasi tetapi hasil investais bisa menetapkan profitabilitas perusahaan. Hasil ini senada berdasarkan penelitian yang diadakan Mardhiyyah (2019); Nursalamah *et al.*, (2021); Afiifah & Prajasari (2022)

membuktikan hasil investasi dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi syariah.

4.2.3 Risk Based Capital (RBC) berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia

Berlandaskan hasil uji hipotesis, bisa diambil kesimpulan variabel X3 mempengaruhi secara parsial dengan signifikan pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia. Hasil analisis statistik membuktikan nilai koefisien regresi bagi Risk Based Capital (X3) memiliki tingkat signifikansi yang tinggi yakni ($0.000 < 0.05$). Artinya, perubahan dalam tingkat RBC memberikan dampak signifikan pada perubahan profitabilitas perusahaan secara parsial.

RBC merupakan salah satu indikator yang dipakai masyarakat guna mengetahui apakah perusahaan mempunyai keadaan keuangan yang sehat ataukah tidak. Bertambah baiknya RBC yang dipunyai perusahaan akan bertambah tingginya tingkat kepercayaan terhadap perusahaan dan hal tersebut akan mempengaruhi terhadap hilangnya keraguan masyarakat guna menjadi nasabah perusahaan. Bertambah banyaknya masyarakat yang menjadi nasabah akan mempengaruhi terhadap peningkatan profitabilitas perusahaan yang misalnya bisa dilakukan pengukuran melalui ROA. Maka bisa dinyatakan RBC mempengaruhi signifikan pada ROA yang berarti bertambah tingginya RBC, akan bertambah tingginya ROA yang dipunyai perusahaan. Hasil penelitian selaras dengan penelitian yang diadakan Mardhiyyah (2019); Nursalamah *et al.*, (2021); Nasution *et al.*, (2019); William & Colline (2022); Candra (2023); Afiihah & Prajasari (2022) yang menunjukkan bahwa RBC memiliki pengaruh pada pertumbuhan profitabilitas perusahaan asuransi karena RBC dipergunakan dalam melakukan pengukuran tingkatan kesehatan keuangan suatu perusahaan asuransi syariah.

4.2.4 Likuiditas berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi Syariah Indonesia dan Malaysia

Dalam pembahasan ini, bisa diambil kesimpulan variabel X4 berpengaruh secara individual yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia, berdasarkan hasil uji hipotesis. Analisis statistik dalam koefisien regresi variabel Likuiditas (X4)

terhadap variabel profitabilitas menunjukkan bahwa nilai koefisien tersebut memiliki tingkat signifikansi yakni $0.0205 < 0.05$. Artinya, perubahan dalam tingkat likuiditas perusahaan asuransi syariah memiliki dampak yang signifikan pada perubahan profitabilitas secara individual.

Pengelolaan likuiditas yang efisien menjadi faktor kunci dalam mendukung dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah. Berarti bertambah tingginya risiko likuiditas yang membuktikan bertambah besar nilai liabilities diperbandingkan dengan nilai asset, merupakan penyebab bertambah tinggi beban bunga atas hutang kemudian menjadikan bertambah rendah beban pajak sehingga kemampuan perusahaan untuk mendatangkan profit bertambah besar, begitu juga sebaliknya. Risiko likuiditas terfokus terhadap potensi perusahaan guna melakukan pengubahan investasi ke dalam uang tunai. Asset likuid tidak bisa dilepaskan dari terdapatnya risiko investasi ulang yang besar yang akan membebani capaian perusahaan. Selain itu, risiko likuiditas yang tinggi bisa menghapuskan kebutuhan manajemen dalam mengembangkan kinerja operasional tahunan sebuah perusahaan asuransi. Hasil penelitian selaras dengan penelitian yang dilaksanakan Mardhiyyah (2019); Khasanah (2017); Syukhandri & Rahayu (2022); Santoso *et al.*, (2020) menunjukkan likuiditas mempengaruhi signifikan pada profitabilitas asuransi syariah.

4.1.5 Biaya klaim berpengaruh secara parsial terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia

Berdasarkan hasil uji hipotesis, bisa diambil kesimpulan variabel X5 mempengaruhi secara individual yang signifikan pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia. Analisis statistik terhadap koefisien regresi variabel Biaya Klaim (X5) terhadap variabel profitabilitas menunjukkan bahwa nilai koefisien tersebut memiliki tingkat signifikansi yakni $0.0315 < 0.05$. Artinya, perubahan dalam biaya klaim perusahaan asuransi syariah memiliki dampak yang signifikan pada perubahan profitabilitas secara individual. Pengelolaan biaya klaim yang efisien menjadi faktor kunci dalam mendukung dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah.

Bertambah besarnya klaim yang ada, bertambah tinggi juga tanggungan maupun pengeluaran yang harus dilaksanakan perusahaan asuransi. Berdasarkan konsep dasar keuangan, semua pengeluaran tentulah mempengaruhi keuntungan suatu perusahaan, begitu pula dengan perusahaan asuransi. Semakin besarnya pertumbuhan klaim, dengan demikian semakin banyak kekayaan perusahaan yang dialokasikan dalam pembayaran beban klaim yang menjadikan manajemen asset perusahaan tidak terlalu fokus terhadap peningkatan profitabilitas, dan kemudian memberikan pengaruh kepada pertumbuhan profitabilitas. Hasil penelitian ini selaras dengan penelitian yang dilaksanakan Nursalamah *et al.*, (2021); Firmansyah *et al.*, (2020); Afifah & Prajasari (2022) yang menunjukkan beban klaim mempengaruhi pertumbuhan profitabilitas perusahaan asuransi. Beban klaim yang harus dibayar asalnya melalui dana tabarru' yang mana dan tabarru' diambil melalui dana kontribusi peserta lalu akan diberikan bila salah satu seorang peserta polis dan terjadi klaim ataupun risiko tertentu. Kemudian klaim disini memiliki peran terhadap turun naiknya profit dalam perusahaan asuransi.

4.2.6 Premi, hasil investasi, *Risk Based Capital* (RBC), likuiditas dan biaya klaim berpengaruh secara simultan terhadap profitabilitas perusahaan asuransi syariah Indonesia dan Malaysia

Dalam pembahasan ini, ditemukan bahwa secara bersama-sama, variabel Premi, Hasil Investasi, RBC, Likuiditas, Biaya Klaim mempengaruhi signifikan pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia dan Malaysia. Hal tersebut dilandaskan kepada hasil pengujian hipotesis yang melibatkan ini keseluruhan variabel tersebut dalam model regresi. Nilai F-statistic yang signifikan (dengan probabilitas mendekati nol) menunjukkan bahwa sekumpulan variabel independen secara simultan memberikan kontribusi signifikan pada variabilitas profitabilitas perusahaan asuransi syariah. Oleh karenanya, bisa diambil kesimpulan variabel Premi, Hasil Investasi, RBC, Likuiditas, serta Biaya Klaim secara simultan mempengaruhi signifikan pada performa keuangan perusahaan. Temuan ini memberikan pemahaman holistik terkait faktor-faktor yang secara bersama-sama mempengaruhi profitabilitas perusahaan asuransi syariah di Indonesia

dan Malaysia. Implikasinya, pengambil keputusan di industri ini perlu mempertimbangkan strategi yang menyeluruh yang melibatkan pengelolaan premi, investasi, modal berbasis risiko, likuiditas, dan biaya klaim untuk mencapai dan menjaga tingkat profitabilitas yang optimal. Meskipun demikian, penelitian lebih lanjut dan analisis mendalam dapat diperlukan untuk memahami dinamika hubungan antar variabel dan beberapa faktor lainnya yang mungkin mempengaruhi kinerja perusahaan asuransi syariah.

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki beberapa kesimpulan antara lain:

1. Premi mempengaruhi negatif secara parsial pada profitabilitas. Oleh karena itu, peningkatan jumlah premi dapat berkontribusi secara signifikan pada peningkatan profitabilitas perusahaan asuransi syariah.
2. Hasil investasi berpengaruh negatif secara parsial pada profitabilitas. Manajemen investasi yang cerdas dapat menjadi faktor kunci dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan
3. Risk Based Capital secara individual berpengaruh positif pada profitabilitas. Pemenuhan kebutuhan modal berbasis risiko dapat meningkatkan stabilitas dan profitabilitas perusahaan
4. Likuiditas berpengaruh negatif secara parsial terhadap profitabilitas. Pengelolaan likuiditas yang efisien dapat memberikan dampak positif pada profitabilitas perusahaan asuransi syariah
5. Biaya klaim berpengaruh positif secara parsial pada profitabilitas. Pengendalian biaya klaim menjadi kunci dalam menjaga profitabilitas perusahaan
6. Keseluruhan variabel Premi, Hasil Investasi, RBC, Likuiditas, dan Biaya Klaim mempengaruhi positif terhadap profitabilitas secara bersama-sama.

5.2 Saran

Berdasarkan temuan analisis, disarankan agar perusahaan asuransi syariah di Malaysia dan Indonesia fokus pada strategi pemasaran inovatif untuk meningkatkan jumlah premi, mengoptimalkan pengelolaan investasi guna memberikan kontribusi yang signifikan terhadap profitabilitas, memperkuat modal berbasis risiko untuk menjaga stabilitas keuangan, meningkatkan efisiensi operasional terutama dalam pengelolaan biaya klaim dan likuiditas, serta menerapkan pendekatan manajemen risiko yang holistik. Selain itu, evaluasi kontinu terhadap kebutuhan modal dan konstan penelitian untuk memahami dinamika pasar asuransi syariah dapat membantu perusahaan mempertahankan daya saingnya di industri yang terus berubah.

DAFTAR PUSTAKA

- Achdiat, I. (2021). Kneks Outlook Industri Jasa Keuangan Syariah Tahun 2022: Peluang & Tantangan. *Retail Strategy: The View From The Bridge*. <https://doi.org/10.4324/9780080516226>
- Afiifah, A. N., & Prajasari, A. C. (2022). Profitability Antecedents Of Sharia Life Insurance Companies. *Journal Of Islamic Economic Scholar*, 3(2). <https://core.ac.uk/download/pdf/287181168.pdf>
- Agustin, F., Suangga, A., Sugiharto, B., Tinggi, S., Ekonomi, I., & Subang, S. (2016). Pengaruh Premium Growth Ratio, Risk Based Capital Dan Hasil Investasi Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Accounting*, 2, 56. www.idx.co.id
- Agustin, I. W. (2020). Perbandingan Pengembangan Asuransi Syariah Di Indonesia Dan Malaysia (Analisis Aliran Mazhab Sejarah Dan Law As A Tool Of Social Engineering). *Al-Ahkam Jurnal Ilmu Syari'ah Dan Hukum*, 5(1), 37–57. <https://doi.org/10.22515/alahkam.v5i1.1963>
- Algifari. (2021). *Pengolahan Data Panel Untuk Penelitian Bisnis Dan Ekonomi Dengan E-Views 11* (1st Ed.). Upp Stim Ykpn.
- Ali, N. A., & Markom, R. (2021). Shariah Compliance On Retakaful In Malaysia. *Diponegoro Law Review*, 6(1), 1–16. <https://doi.org/10.14710/dilrev.6.1.2021.1-16>
- Aminullah, A. R. (2019). *Analisis Pengaruh Iuran Premi Terhadap Prilaku Menjadi Peserta Asuransi Syariah*. Universitas Islam Negeri Sultas Maulana Hasanudin Banten.
- Aprilia, A. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Risiko Underwriting, Dan Reasuransi Terhadap Solvabilitas Pada Perusahaan Asuransi (Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2016-2020)*.
- Arifin, Z. (2005). *Teori Keuangan Dan Pasar Modal* (1st Ed.). Ekonisia - 2005.
- Bank Indonesia. (2011). Peraturan Bank Indonesia No 13/23/Pbi/2011 Penerapan Manajemen Risiko Bagi Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah. *Peraturan Bank Indonesia*, 1, 1–43. www.bi.go.id
- Bank Negara Malaysia (Bnm). (2022). Insurance And Takaful Sector. *Bnm Financial Stability And Payment Systems Report 2016*, 1(July 2011), 1–2. <http://www.takaful.bh/default.asp?action=article&id=77&menuid=Sub4>
- Bnm. (2019). Promoting A Progressive And Inclusive Financial System Transforming The Economy And Society Through Islamic Finance. *Bnm Annual Report 2019*, 33–35.
- Burhanuddin, M. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pt Asuransi Jiwa Syariah Jasa Mitra Abadi Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Engineering Research*.
- Candra, R. E. (2023). *Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan, Early*

- Warning System, Dan Risk Based Capital Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017- 2021)*. 1–23.
- Dendawijaya, L. (2009). *Manajemen Perbankan* (2nd Ed.). Ghalia Indonesia.
- Dsn, M. (2014). Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2014 Tentang Perasuransian. *Ojk.Go.Id*, 3.
- Dzaki, N. A. (2018). *Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia Tahun 2014-2018*.
- Emiruzzaman, R. M. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan Asuransi Syariah Di Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmiah*, 1–15.
- Firdausy, C. M. (2021). *Memajukan Industri Keuangan Syariah Berdaya Saing* (1st Ed.). Pustaka Yayasan Obor Indonesia.
- Firmansyah, A., Hasibuan, P., Sadalia, I., & Muda, I. (2020). The Effect Of Claim Ratio, Operational Ratio And Retention Ratio On Profitability Performance Of Insurance Companies In Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Research And Review (Ijrrjournal.Com)*, 7(March), 3.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss* (19th-5/E Ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro. <https://Openlibrary.Telkomuniversity.Ac.Id/Pustaka/15481/Aplikasi-Analisis-Multivariate-Dengan-Program-Ibm-Spss-19-5-E-.Html>
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 21 Update Pls Regresi* (7th Ed.). Yogyakarta Badan Penerbit Undip. <http://Kin.Perpusnas.Go.Id/Displaydata.Asp?Pid=6188&Pregioncode=Unikama&Pclientid=717>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25* (9th Ed.). http://Slims.Umn.Ac.Id/Index.Php?P=Show_Detail&Id=19545
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika : Teori, Konsep Dan Aplikasi Dengan Eviews 10* (2nd Ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarti, D. (1991). *Ekonometrika Dasar* (G. Hutaeruk & S. Zain (Eds.); 2nd Ed.). Erlangga.
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 6(28), 4–13.
- Harahap, I. (2015). *Hadis-Hadis Ekonomi*. Kencana.
- Hartono, Y. (2000). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (2nd Ed.).
- Hayati, F. (2013). Analisis Kinerja Keuangan Bank Devisa Dan Non Devisa Di Indonesia. *Fe Universitas Andalas*, 92–105.
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi : Pendekatan Konsep Dan Analisis*.

- Hissiyah, C. N., & Meylianingrum, K. (2023). The Effect Of Premium Income, Investment Returns, Claim Expenses, And Operating Of Net Profit On Sharia Life Insurance Company. *International Journal Of Islamic Business Ethics*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.30659/Ijibe.8.1.1-11>
- Hutomo Mukti, H. (2020). Development Of Indonesian Sharia Banks With Malaysia Comparation Method (Study Of History, Products And Legal Assets). *Lambung Mangkurat Law Journal*, 5(1), 75. <https://doi.org/10.32801/Lamlaj.V5i1.140>
- Ifsb, I. F. S. B. (2016). *Risiko Likuiditas*.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan* (1st Ed.).
- Kasmir. (2013). *Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya* (16th Ed.). Raja Grafindo Persada.
- Kausari, I. (2019). Analisis Valuasi Harga Saham Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Di Pasar Modal Syariah (Studi Pada Emiten Kontruksi Dan Bangunan Tahun 2014-2018). *Budgeting: Journal Of Business, Management And Accounting*, 4(1), 1–21. <https://repository.ar-raniry.ac.id/id/eprint/13699/>
- Khasanah, Z. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tingkat Solvabilitas Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Asuransi Jiwa Syariah Al - Amin. *Diponegoro Journal Of Accounting*.
- Kieso, E. D., Weygandt, J. J., & Wardfield, D. T. (2008). *Akuntansi Intermediate* (S. Saat & W. Hardani (Eds.); 12th Ed.). Erlangga.
- Kuncoro, M. (2003). *Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi (Bagaimana Meneliti & Menulis Tesis)* (1st Ed.). Erlangga.
- Lamies, F. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Keeuangan Perusahaan Asuransi Jiwa Konvensional Dan Asuransi Jiwa Syariah Dengan Metode Rbc Dan Ews. *Jurnal Bunga Rampai Mes Foundation*, 104–131.
- Levianny, T., & Sukiati, W. (2017). Pengaruh Risk Based Capital Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Asuransi Jiwa. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 6(1), 1. <https://doi.org/10.17509/Jaset.V6i1.8993>
- Mardhiyyah, Z. A. (2019). *Analisis Pengaruh Pertumbuhan Premi, Hasil Investasi, Risiko Likuiditas, Tingkat Kesehatan (Solvabilitas) Dengan Nilai Risk Based Capital Dan Tingkat Efisiensi Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Asuransi Syariah Di Indonesia Skripsi* [Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta]
- Markonah, M., Riwayati, H. E., & Kumalasari, R. (2023). The Effect Of Premium Income, Expenses Claim, And Underwriting On Profitability Of Indonesia Joint Enterprises Insurance Companies. *Jurnal Siasat Bisnis*, 27(2), 219–234. <https://doi.org/10.20885/jsb.Vol27.Iss2.Art7>
- Marlina, R., & Puryati, D. (2013). The Influence Of Risk Based Capital To Profitability In Jasindo Insurance Company. *South East Asia Jurnal Of Contemporary Business, Economics, And Law*, 2(1), 8–16.

- Maulana, E. (2021). Pengaruh Risk Based Capital Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Asuransi Jiwa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. In *Repository Universitas Islam Riau* (Vol. 3, Issue 1). Universitas Islam Riau Pekanbaru.
- Maysaroh, W., Suhendro, S., & Dewi, F. G. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Financial Distress Perusahaan Asuransi Di Indonesia Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(3), 788. <https://doi.org/10.24843/Eja.2022.V32.I03.P18>
- Mitasari, D. D. (2020). *Pengaruh Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan, Rasio Beban Klaim, Premium Growth, Dan Rasio Likuiditas Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Syariah Di Indonesia Yang Terdaftar Di Ojk Periode 2018-2021)*.
- Mohamed, S., Ahmed, T., Adil, M., Al-Ansari, R., & Al-Sharqi, H. (2022). *Islamic Finance Development Indicator Report 2022*. 80.
- Muflikhah, N. (2018). *Variabel Penentu Profitabilitas Asuransi Syariah Di Indonesia*. 11–12.
- Murtiningrum, H. R. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Terhadap Peningkatan Pendapatan Premi Asuransi Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013-2017*.
- Nafi'i, K. (2023). Pengaruh Premi, Hasil Investasi Dan Risk Based Capital Terhadap Laba Perusahaan Asuransi Syariah Indonesia 2017-2022. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 2(4), 327–344. <https://doi.org/10.35912/Jakman.V2i4.552>
- Nasution, K. (2018). Pengaruh Premi, Klaim, Dan Investasi Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesiatahun 2014-2017 [Universitas Islam Riau]. In *Repository Universitas Islam Riau*. <https://medium.com/@arifwicaksanaa/Pengertian-Use-Case-A7e576e1b6bf>
- Nasution, R. A. R. (2020). Pengaruh Premi , Hasil Underwriting Dan Risk Based Capital (Rbc) Terhadap Return On Asset (Roa) Pada Asuransi Umum Unit Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan (Ojk) [Universitas Islam Negeri Sumatera Utara]. In *Bussiness Law Binus* (Vol. 7, Issue 2).
- Nasution, Z., Adiba, E. M., & Abdulrahim, M. O. (2019). Comparison Analysis Of Risk-Based Capital (Rbc) Performance And Its Effect On Islamic Insurance Profitability In Indonesia And Malaysia. *Al-Uqud: Journal Of Islamic Economics*, 3(2), 149. <https://doi.org/10.26740/Al-Uqud.V3n2.P149-160>
- Nilasari, A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Risk Based Capital, Ukuran Perusahaan Dan Makroekonomi Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 10(1), 55. <https://doi.org/10.26418/Jebik.V10i1.44793>
- Ningsih, S. (2021). Dampak Dana Pihak Ketiga Bank Konvensional Dan Bank Syariah Serta Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. In Ridwan, A. Abdullatif, & Rismawati (Eds.), *Paper Knowledge . Toward A Media History Of*

- Documents* (1st Ed., Vol. 3, Issue Januari). Widina Bhakti Persada Bandung.
- No.11/Pojk.03/2016, P. (2016). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia No 11/Pojk.03/2016. *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan*, 1–82.
- Nurmaini. (2018). Pengaruh Tingkat Pendapatan Premi, Klaim, Profitabilitas Dan Beban Operasional Terhadap Pertumbuhan Aset Pada Perusahaan Asuransi Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan. *Repository Of Medan Area University*. [Http://Repository.Uma.Ac.Id/Handle/123456789/9458](http://Repository.Uma.Ac.Id/Handle/123456789/9458)
- Nursalamah, L., Zulpahmi, & Zamzany, F. R. (2021). Tingkat Premi, Klaim Dan Risk Based Capital (Rbc) Berpengaruh Terhadap Profitabilitas Perusahaan Asuransi Syariah Laila. *Al-Urban: Jurnal Ekonomi Syariah Dan Filantropfi Islam*, 5(1), 1–9. [Https://Doi.Org/10.22236/Alurban](https://doi.org/10.22236/Alurban)
- Ojk.5, S. (2022). *Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 5 /Seojk.05/2022 Tentang Produk Asuransi Yang Dikaitkan Dengan Investasi*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). *Statistik Industri Keuangan Nonbank (Iknb) Syariah 2021*. 1–136.
- Permata, A. G., & Aminah. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2021). *Jurnal Emt Kita*, 7(3), 711–720. [Https://Doi.Org/10.35870/Emt.V7i3.1214](https://doi.org/10.35870/Emt.V7i3.1214)
- Presiden Ri. (2014). Uu Ri No.40 Tahun 2014 Tentang Perasuransian. *Www.Ojk.Go.Id*, 1–46. [Https://Www.Ojk.Go.Id/Files/201506/1uu402014perasuransian_1433758676.Pdf](https://www.ojk.go.id/Files/201506/1uu402014perasuransian_1433758676.pdf)
- Purwaningsih, E., & Trianti, R. (2022). Pengaruh Npm Dan Roe Terhadap Harga Saham Dengan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderasi. *E-Prosiding Akuntansi*, 3(1), 5–24. [Http://Www.Trilogi.Ac.Id/Journal/Ks/Index.Php/Epakt/Article/Viewfile/1192/545](http://www.trilogi.ac.id/journal/Ks/Index.php/Epakt/Article/Viewfile/1192/545)
- Puspitasari, N. (2015). Hybrid Contract And Funds Efficiency Management Of Islamic General Insurance Company (Study In Indonesia). *Procedia - Social And Behavioral Sciences*, 211(November 2015), 260–267. [Https://Doi.Org/10.1016/J.Sbspro.2015.11.033](https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.033)
- Puspitasari, N. (2022). Proporsi Dana Tabarru' Dalam Perspektif Islamic Split Fund Theory. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 13(2), 326–336. [Https://Doi.Org/10.21776/Ub.Jamal.2022.13.2.24](https://doi.org/10.21776/Ub.Jamal.2022.13.2.24)
- Putra, R. A., & Herawati, J. (2013). Pengaruhi Profitabilitas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Asuransi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Brawijaya*, 2(2), 1–18.
- Putri, S. A. (2013). *Saham Perusahaan Asuransi Kerugian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode*.

- Qoyum, A., Nurhalim, A., Fithriady, Pusparini, M. D., Ismail, N., Haikal, M., & Ali, K. M. (2021). *Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam* (A. Sakti, S. E. Hidayat, & S. Samidi (Eds.); 1st Ed.). Departemen Ekonomi Dan Keuangan Syariah - Bank Indonesia.
- Rahman, S. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance, Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Manajemen*, 5, 102.
- Rahmayanti, A., Aplonia, E., & Efendi, M. (2018). Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Jasa Asuransi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016. ... *Manajemen Dan Akuntansi*, 1–10. <https://core.ac.uk/download/pdf/290030601.pdf>
- Ramadhani, N. S. (2021). *Pengaruh Risk Based Capital Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi Purna Artanugraha) Persyaratan Menjadi Sarjana Akuntansi Program Studi Strata 1 Akuntansi*.
- Riskayanti. (2022). *Analisis Profitabilitas Perusahaan Asuransi Syariah*.
- Safitri, E. K., & Suprayogi, N. (2017). Analisis Rasio Kesehatan Keuangan Dana Tabarru' Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Asuransi Syariah Di Indonesia (Periode 2012-2014). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(1), 73. <https://doi.org/10.20473/Vol4iss20171pp73-88>
- Salim, A. (1991). *Dasar - Dasar Asuransi (Principles Of Insurance)* (1st Ed.). Rajawali Pers.
- Santoso, S. B., Astuti, H. J., & Sayekti, L. M. (2020). *The Effect Of Claim Expense, Liquidity, Risk-Based Capital, Company Size, Debt To Equity, And Debt To Asset On Profitability In Indonesia Islamic Insurance Companies*.
- Sari, Y. P. (2014). *Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Profitabilitas Asuransi Jawa Bersama (Ajb) Bumiputera 1912 Cabang Tegal*. 1–5.
- Sartono, R. A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi* (1st Ed.).
- Serpina, N., Primurdia, E. G., Melati, R., & Siregar, R. Y. (2022). Landscape Asuransi Syariah: Global Dan Domestik. *Ifg Progress*, 22, 1–16. https://ifgprogress.id/wp-content/uploads/2022/11/Eco.-Bulletin-No.22_Asuransi-Syariah-Part-1_Final.Pdf
- Sinaga, P. I. (2022). Leverage, Rbc, Underwriting Result, Dan Profitabilitas Perusahaan Asuransi Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Risiko Dan Keuangan*, 1(2), 75–84.
- Soemitra, A. (1976). *Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah* (1st Ed.). Kencana.
- Sudarmanto, E., Khairad, F., Damanik, D., Purba, E., Peranginangin, A. M., Sn, A., Purba, B., Basmar, E., Sriwiyanti, E., & Astuti. (2021). *Pasar Uang Dan Pasar Modal* (1st Ed.).
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*. Alfabeta.

- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif* (1st Ed.).
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* (3rd Ed.).
- Sulastri, H. (2023). *Perbandingan Kinerja Perbankan Syariah Ditinjau Dari Indeks Maqashid Syariah (Studi Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia, Malaysia, Dan Brunei Darussalam Tahun 2016–2021)*. Uin Raden Intan Lampung.
- Sunandar, A. P. (2022). *Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Dan Asuransi Jiwa Konvensional Dengan Metode Risk Based Capital Dan Early Warning System Pada Tahun 2020*.
- Susmayanti, S. D. (2021). Pengaruh Hasil Investasi Terhadap Pertumbuhan Aset (Studi Pada Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Yang Terdaftar Di Ojk Periode 2011-2016) [Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten]. In *Islamic Institutional Repository*. [Http://Repository.Radenintan.Ac.Id/9339/1/Pusat 1 2.Pdf](http://Repository.Radenintan.Ac.Id/9339/1/Pusat%201%202.Pdf)
- Syafrizal. (2021). *Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Harga Saham Bank Panin Syariah (Periode 2016-2019)*. 31–33. [Http://Journal.Unilak.Ac.Id/Index.Php/Jieb/Article/View/3845%0ahttp://Dspace.Uc.Ac.Id/Handle/123456789/1288](http://Journal.Unilak.Ac.Id/Index.Php/Jieb/Article/View/3845%0ahttp://Dspace.Uc.Ac.Id/Handle/123456789/1288)
- Syahputra, A. (2022). Kondisi Ekonomi Syariah Di Indonesia Pasca Mergernya Bank Syariah Bum The Economic Condition Of Sharia In Indonesia After The Merging Of A Soe Sharia Bank. *Jeskape: Jurnal Ekonomi Syariah, Akuntansi Dan Perbankan*, 5(1), 90–106.
- Syukhandri, M., & Rahayu, M. (2022). Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Asuransi Syariah Yang Terdaftar Di Ojk Tahun 2017-2020. *Syar'insurance: Jurnal Asuransi Syariah*, 8(2), 19–35. [Https://Doi.Org/10.32678/Sijas.V8i2.7167](https://doi.org/10.32678/Sijas.V8i2.7167)
- Tandelilin, E. (2010). Dasar-Dasar Manajemen Investasi. In *Accounting And Management Journal* (1st Ed.). [Https://Doi.Org/10.33086/Amj.V2i1.67](https://doi.org/10.33086/Amj.V2i1.67)
- Wicaksono, A. T. S., & Trisasmita, R. (2019). *Pelayanan Asuransi Jiwa Syariah Sudahkah Sesuai Harapan?*
- Widiastra, I., & Nurul, F. (2020). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Pada Asuransi Umum. *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas* [Http://Repository.Stei.Ac.Id/1158/%0ahttp://Repository.Stei.Ac.Id/1158/2/Naskah Publikasi-Eng.Pdf](http://Repository.Stei.Ac.Id/1158/%0ahttp://Repository.Stei.Ac.Id/1158/2/Naskah%20Publikasi-Eng.Pdf)
- Wijaya, R. (2019). Analisis Perkembangan Return On Assets (Roa) Dan Return On Equity (Roe) Untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 40. [Https://Doi.Org/10.32502/Jimn.V9i1.2115](https://doi.org/10.32502/Jimn.V9i1.2115)
- William, W., & Colline, F. (2022). Analisis Rasio Pertumbuhan Premi Dan Risk Based Capital Terhadap Return On Assets Yang Dimediasi Oleh Rasio Beban Klaim Pada Perusahaan Asuransi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 18(1), 89–102. [Https://Doi.Org/10.26593/Jab.V18i1.5756.89-102](https://doi.org/10.26593/Jab.V18i1.5756.89-102)
- Yuniarti, F. R., Adha, I. A. F., & Purbasari, L. T. (2022). Indonesia Seeks To Become

Global Islamic Economic Hub. *Indef Policy Brief*, 7, 1–5.

LAMPIRAN-LAMPIRAN

LAMPIRAN 1.
Tabel Hasil Data Mentah

Perusahaan	Tahun	Bulan	Premi	Hasil Investasi	RBC	Likuiditas	Beban Klaim	ROA
AIA financial	2017	1	5407.84792	11820.66438	0.51441667	0.094722222	4610.485218	0.00511261
		2	5347.25208	11922.28482	0.51436111	0.095277778	4604.663988	0.00508285
		3	5286.65625	12023.90526	0.51430556	0.095833333	4598.842758	0.00505309
		4	5226.06042	12125.52569	0.51425	0.096388889	4593.021528	0.00502333
		5	5165.46458	12227.14613	0.51419444	0.096944444	4587.200298	0.00499356
		6	5104.86875	12328.76657	0.51413889	0.0975	4581.379067	0.0049638
		7	5044.27292	12430.387	0.51408333	0.098055556	4575.557837	0.00493404
		8	4983.67708	12532.00744	0.51402778	0.098611111	4569.736607	0.00490428
		9	4923.08125	12633.62788	0.51397222	0.099166667	4563.915377	0.00487452
		10	4862.48542	12735.24831	0.51391667	0.099722222	4558.094147	0.00484476
		11	4801.88958	12836.86875	0.51386111	0.100277778	4552.272917	0.004815
		12	4741.29375	12938.48919	0.51380556	0.100833333	4546.451687	0.00478524
	2018	1	4680.69792	13040.10962	0.51375	0.101388889	4540.630456	0.00475548
		2	4620.10208	13141.73006	0.51369444	0.101944444	4534.809226	0.00472572
		3	4559.50625	13243.3505	0.51363889	0.1025	4528.987996	0.00469596
		4	4498.91042	13344.97093	0.51358333	0.103055556	4523.166766	0.0046662
		5	4438.31458	13446.59137	0.51352778	0.103611111	4517.345536	0.00463644
		6	4377.71875	13548.21181	0.51347222	0.104166667	4511.524306	0.00460668
		7	4317.12292	13649.83224	0.51341667	0.104722222	4505.703075	0.00457692
		8	4256.52708	13751.45268	0.51336111	0.105277778	4499.881845	0.00454716
		9	4195.93125	13853.07312	0.51330556	0.105833333	4494.060615	0.0045174
		10	4135.33542	13954.69355	0.51325	0.106388889	4488.239385	0.00448764
		11	4074.73958	14056.31399	0.51319444	0.106944444	4482.418155	0.00445788
		12	4014.14375	14157.93442	0.51313889	0.1075	4476.596925	0.00442812
	2019	1	3953.54792	14259.55486	0.51308333	0.108055556	4470.775694	0.00439835
		2	3892.95208	14361.1753	0.51302778	0.108611111	4464.954464	0.00436859
		3	3832.35625	14462.79573	0.51297222	0.109166667	4459.133234	0.00433883
		4	3771.76042	14564.41617	0.51291667	0.109722222	4453.312004	0.00430907
		5	3711.16458	14666.03661	0.51286111	0.110277778	4447.490774	0.00427931
		6	3650.56875	14767.65704	0.51280556	0.110833333	4441.669544	0.00424955
		7	3589.97292	14869.27748	0.51275	0.111388889	4435.848313	0.00421979
		8	3529.37708	14970.89792	0.51269444	0.111944444	4430.027083	0.00419003
		9	3468.78125	15072.51835	0.51263889	0.1125	4424.205853	0.00416027
		10	3408.18542	15174.13879	0.51258333	0.113055556	4418.384623	0.00413051
		11	3347.58958	15275.75923	0.51252778	0.113611111	4412.563393	0.00410075
		12	3286.99375	15377.37966	0.51247222	0.114166667	4406.742163	0.00407099
	2020	1	3226.39792	15479.0001	0.51241667	0.114722222	4400.920933	0.00404123
		2	3165.80208	15580.62054	0.51236111	0.115277778	4395.099702	0.00401147
		3	3105.20625	15682.24097	0.51230556	0.115833333	4389.278472	0.00398171
		4	3044.61042	15783.86141	0.51225	0.116388889	4383.457242	0.00395195

		5	2984.01458	15885.48185	0.51219444	0.116944444	4377.636012	0.00392219
		6	2923.41875	15987.10228	0.51213889	0.1175	4371.814782	0.00389243
		7	2862.82292	16088.72272	0.51208333	0.118055556	4365.993552	0.00386267
		8	2802.22708	16190.34315	0.51202778	0.118611111	4360.172321	0.00383291
		9	2741.63125	16291.96359	0.51197222	0.119166667	4354.351091	0.00380314
		10	2681.03542	16393.58403	0.51191667	0.119722222	4348.529861	0.00377338
		11	2620.43958	16495.20446	0.51186111	0.120277778	4342.708631	0.00374362
		12	2559.84375	16596.8249	0.51180556	0.120833333	4336.887401	0.00371386
	2021	1	2499.24792	16698.44534	0.51175	0.121388889	4331.066171	0.0036841
		2	2438.65208	16800.06577	0.51169444	0.121944444	4325.24494	0.00365434
		3	2378.05625	16901.68621	0.51163889	0.1225	4319.42371	0.00362458
		4	2317.46042	17003.30665	0.51158333	0.123055556	4313.60248	0.00359482
		5	2256.86458	17104.92708	0.51152778	0.123611111	4307.78125	0.00356506
		6	2196.26875	17206.54752	0.51147222	0.124166667	4301.96002	0.0035353
		7	2135.67292	17308.16796	0.51141667	0.124722222	4296.13879	0.00350554
		8	2075.07708	17409.78839	0.51136111	0.125277778	4290.31756	0.00347578
		9	2014.48125	17511.40883	0.51130556	0.125833333	4284.496329	0.00344602
		10	1953.88542	17613.02927	0.51125	0.126388889	4278.675099	0.00341626
		11	1893.28958	17714.6497	0.51119444	0.126944444	4272.853869	0.0033865
		12	1832.69375	17816.27014	0.51113889	0.1275	4267.032639	0.00335674
	2022	1	1772.09792	17917.89058	0.51108333	0.128055556	4261.211409	0.00332698
		2	1711.50208	18019.51101	0.51102778	0.128611111	4255.390179	0.00329722
		3	1650.90625	18121.13145	0.51097222	0.129166667	4249.568948	0.00326746
		4	1590.31042	18222.75188	0.51091667	0.129722222	4243.747718	0.0032377
		5	1529.71458	18324.37232	0.51086111	0.130277778	4237.926488	0.00320793
		6	1469.11875	18425.99276	0.51080556	0.130833333	4232.105258	0.00317817
		7	1408.52292	18527.61319	0.51075	0.131388889	4226.284028	0.00314841
		8	1347.92708	18629.23363	0.51069444	0.131944444	4220.462798	0.00311865
		9	1287.33125	18730.85407	0.51063889	0.1325	4214.641567	0.00308889
		10	1226.73542	18832.4745	0.51058333	0.133055556	4208.820337	0.00305913
		11	1166.13958	18934.09494	0.51052778	0.133611111	4202.999107	0.00302937
		12	1105.54375	19035.71538	0.51047222	0.134166667	4197.177877	0.00299961
Allianz	2017	1	758415.906	242440.6263	0.30396131	0.232880952	697923.2427	0.00189034
		2	768835.427	240188.8372	0.30424504	0.232531746	702027.4224	0.00187594
		3	779254.948	237937.0481	0.30452877	0.23218254	706131.6022	0.00186155
		4	789674.469	235685.259	0.3048125	0.231833333	710235.7819	0.00184716
		5	800093.99	233433.4699	0.30509623	0.231484127	714339.9617	0.00183276
		6	810513.51	231181.6809	0.30537996	0.231134921	718444.1415	0.00181837
		7	820933.031	228929.8918	0.30566369	0.230785714	722548.3212	0.00180397
		8	831352.552	226678.1027	0.30594742	0.230436508	726652.501	0.00178958
		9	841772.073	224426.3136	0.30623115	0.230087302	730756.6808	0.00177519
		10	852191.594	222174.5245	0.30651488	0.229738095	734860.8605	0.00176079
		11	862611.115	219922.7354	0.30679861	0.229388889	738965.0403	0.0017464
		12	873030.635	217670.9463	0.30708234	0.229039683	743069.22	0.001732

	2018	1	883450.156	215419.1572	0.30736607	0.228690476	747173.3998	0.00171761
		2	893869.677	213167.3682	0.3076498	0.22834127	751277.5796	0.00170322
		3	904289.198	210915.5791	0.30793353	0.227992063	755381.7593	0.00168882
		4	914708.719	208663.79	0.30821726	0.227642857	759485.9391	0.00167443
		5	925128.24	206412.0009	0.30850099	0.227293651	763590.1188	0.00166003
		6	935547.76	204160.2118	0.30878472	0.226944444	767694.2986	0.00164564
		7	945967.281	201908.4227	0.30906845	0.226595238	771798.4784	0.00163125
		8	956386.802	199656.6336	0.30935218	0.226246032	775902.6581	0.00161685
		9	966806.323	197404.8445	0.30963591	0.225896825	780006.8379	0.00160246
		10	977225.844	195153.0555	0.30991964	0.225547619	784111.0177	0.00158806
		11	987645.365	192901.2664	0.31020337	0.225198413	788215.1974	0.00157367
		12	998064.885	190649.4773	0.3104871	0.224849206	792319.3772	0.00155927
	2019	1	1008484.41	188397.6882	0.31077083	0.2245	796423.5569	0.00154488
		2	1018903.93	186145.8991	0.31105456	0.224150794	800527.7367	0.00153049
		3	1029323.45	183894.11	0.31133829	0.223801587	804631.9165	0.00151609
		4	1039742.97	181642.3209	0.31162202	0.223452381	808736.0962	0.0015017
		5	1050162.49	179390.5318	0.31190575	0.223103175	812840.276	0.0014873
		6	1060582.01	177138.7428	0.31218948	0.222753968	816944.4558	0.00147291
		7	1071001.53	174886.9537	0.31247321	0.222404762	821048.6355	0.00145852
		8	1081421.05	172635.1646	0.31275694	0.222055556	825152.8153	0.00144412
		9	1091840.57	170383.3755	0.31304067	0.221706349	829256.995	0.00142973
		10	1102260.09	168131.5864	0.3133244	0.221357143	833361.1748	0.00141533
		11	1112679.61	165879.7973	0.31360813	0.221007937	837465.3546	0.00140094
		12	1123099.14	163628.0082	0.31389187	0.22065873	841569.5343	0.00138655
	2020	1	1133518.66	161376.2191	0.3141756	0.220309524	845673.7141	0.00137215
		2	1143938.18	159124.4301	0.31445933	0.219960317	849777.8938	0.00135776
		3	1154357.7	156872.641	0.31474306	0.219611111	853882.0736	0.00134336
		4	1164777.22	154620.8519	0.31502679	0.219261905	857986.2534	0.00132897
		5	1175196.74	152369.0628	0.31531052	0.218912698	862090.4331	0.00131458
		6	1185616.26	150117.2737	0.31559425	0.218563492	866194.6129	0.00130018
		7	1196035.78	147865.4846	0.31587798	0.218214286	870298.7927	0.00128579
		8	1206455.3	145613.6955	0.31616171	0.217865079	874402.9724	0.00127139
		9	1216874.82	143361.9064	0.31644544	0.217515873	878507.1522	0.001257
		10	1227294.34	141110.1174	0.31672917	0.217166667	882611.3319	0.0012426
		11	1237713.86	138858.3283	0.3170129	0.21681746	886715.5117	0.00122821
		12	1248133.39	136606.5392	0.31729663	0.216468254	890819.6915	0.00121382
	2021	1	1258552.91	134354.7501	0.31758036	0.216119048	894923.8712	0.00119942
		2	1268972.43	132102.961	0.31786409	0.215769841	899028.051	0.00118503
		3	1279391.95	129851.1719	0.31814782	0.215420635	903132.2308	0.00117063
		4	1289811.47	127599.3828	0.31843155	0.215071429	907236.4105	0.00115624
		5	1300230.99	125347.5938	0.31871528	0.214722222	911340.5903	0.00114185
		6	1310650.51	123095.8047	0.31899901	0.214373016	915444.77	0.00112745
		7	1321070.03	120844.0156	0.31928274	0.21402381	919548.9498	0.00111306
		8	1331489.55	118592.2265	0.31956647	0.213674603	923653.1296	0.00109866

		9	1341909.07	116340.4374	0.3198502	0.213325397	927757.3093	0.00108427
		10	1352328.59	114088.6483	0.32013393	0.21297619	931861.4891	0.00106988
		11	1362748.11	111836.8592	0.32041766	0.212626984	935965.6688	0.00105548
		12	1373167.64	109585.0701	0.32070139	0.212277778	940069.8486	0.00104109
	2022	1	1383587.16	107333.2811	0.32098512	0.211928571	944174.0284	0.00102669
		2	1394006.68	105081.492	0.32126885	0.211579365	948278.2081	0.0010123
		3	1404426.2	102829.7029	0.32155258	0.211230159	952382.3879	0.0009979
		4	1414845.72	100577.9138	0.32183631	0.210880952	956486.5677	0.00098351
		5	1425265.24	98326.1247	0.32212004	0.210531746	960590.7474	0.00096912
		6	1435684.76	96074.33562	0.32240377	0.21018254	964694.9272	0.00095472
		7	1446104.28	93822.54653	0.3226875	0.209833333	968799.1069	0.00094033
		8	1456523.8	91570.75744	0.32297123	0.209484127	972903.2867	0.00092593
		9	1466943.32	89318.96835	0.32325496	0.209134921	977007.4665	0.00091154
		10	1477362.84	87067.17927	0.32353869	0.208785714	981111.6462	0.00089715
		11	1487782.36	84815.39018	0.32382242	0.208436508	985215.826	0.00088275
		12	1498201.89	82563.60109	0.32410615	0.208087302	989320.0058	0.00086836
Chubb Syariah	2017	1	2792.98125	244.3141865	0.35011172	0.104510178	1490.079253	-0.0032461
		2	2787.26319	244.7064484	0.35598696	0.105091139	1509.49125	-0.0030843
		3	2781.54514	245.0987103	0.36186219	0.105672099	1528.903247	-0.0029226
		4	2775.82708	245.4909722	0.36773742	0.10625306	1548.315244	-0.0027608
		5	2770.10903	245.8832341	0.37361265	0.106834021	1567.727241	-0.0025991
		6	2764.39097	246.275496	0.37948788	0.107414981	1587.139238	-0.0024373
		7	2758.67292	246.6677579	0.38536311	0.107995942	1606.551235	-0.0022755
		8	2752.95486	247.0600198	0.39123835	0.108576903	1625.963232	-0.0021138
		9	2747.23681	247.4522817	0.39711358	0.109157863	1645.375229	-0.001952
		10	2741.51875	247.8445437	0.40298881	0.109738824	1664.787226	-0.0017903
		11	2735.80069	248.2368056	0.40886404	0.110319785	1684.199224	-0.0016285
		12	2730.08264	248.6290675	0.41473927	0.110900745	1703.611221	-0.0014667
	2018	1	2724.36458	249.0213294	0.4206145	0.111481706	1723.023218	-0.001305
		2	2718.64653	249.4135913	0.42648974	0.112062667	1742.435215	-0.0011432
		3	2712.92847	249.8058532	0.43236497	0.112643627	1761.847212	-0.0009814
		4	2707.21042	250.1981151	0.4382402	0.113224588	1781.259209	-0.0008197
		5	2701.49236	250.590377	0.44411543	0.113805549	1800.671206	-0.0006579
		6	2695.77431	250.9826389	0.44999066	0.11438651	1820.083203	-0.0004962
		7	2690.05625	251.3749008	0.45586589	0.11496747	1839.4952	-0.0003344
		8	2684.33819	251.7671627	0.46174112	0.115548431	1858.907197	-0.0001726
		9	2678.62014	252.1594246	0.46761636	0.116129392	1878.319194	-1.088E-05
		10	2672.90208	252.5516865	0.47349159	0.116710352	1897.731191	0.00015088
		11	2667.18403	252.9439484	0.47936682	0.117291313	1917.143189	0.00031264
		12	2661.46597	253.3362103	0.48524205	0.117872274	1936.555186	0.0004744
	2019	1	2655.74792	253.7284722	0.49111728	0.118453234	1955.967183	0.00063616
		2	2650.02986	254.1207341	0.49699251	0.119034195	1975.37918	0.00079792
		3	2644.31181	254.512996	0.50286775	0.119615156	1994.791177	0.00095968
		4	2638.59375	254.9052579	0.50874298	0.120196116	2014.203174	0.00112144

		5	2632.87569	255.2975198	0.51461821	0.120777077	2033.615171	0.0012832
		6	2627.15764	255.6897817	0.52049344	0.121358038	2053.027168	0.00144497
		7	2621.43958	256.0820437	0.52636867	0.121938998	2072.439165	0.00160673
		8	2615.72153	256.4743056	0.5322439	0.122519959	2091.851162	0.00176849
		9	2610.00347	256.8665675	0.53811914	0.12310092	2111.263159	0.00193025
		10	2604.28542	257.2588294	0.54399437	0.123681881	2130.675156	0.00209201
		11	2598.56736	257.6510913	0.5498696	0.124262841	2150.087153	0.00225377
		12	2592.84931	258.0433532	0.55574483	0.124843802	2169.499151	0.00241553
	2020	1	2587.13125	258.4356151	0.56162006	0.125424763	2188.911148	0.00257729
		2	2581.41319	258.827877	0.56749529	0.126005723	2208.323145	0.00273905
		3	2575.69514	259.2201389	0.57337053	0.126586684	2227.735142	0.00290081
		4	2569.97708	259.6124008	0.57924576	0.127167645	2247.147139	0.00306258
		5	2564.25903	260.0046627	0.58512099	0.127748605	2266.559136	0.00322434
		6	2558.54097	260.3969246	0.59099622	0.128329566	2285.971133	0.0033861
		7	2552.82292	260.7891865	0.59687145	0.128910527	2305.38313	0.00354786
		8	2547.10486	261.1814484	0.60274668	0.129491487	2324.795127	0.00370962
		9	2541.38681	261.5737103	0.60862191	0.130072448	2344.207124	0.00387138
		10	2535.66875	261.9659722	0.61449715	0.130653409	2363.619121	0.00403314
		11	2529.95069	262.3582341	0.62037238	0.13123437	2383.031118	0.0041949
		12	2524.23264	262.750496	0.62624761	0.13181533	2402.443115	0.00435666
	2021	1	2518.51458	263.1427579	0.63212284	0.132396291	2421.855113	0.00451842
		2	2512.79653	263.5350198	0.63799807	0.132977252	2441.26711	0.00468018
		3	2507.07847	263.9272817	0.6438733	0.133558212	2460.679107	0.00484195
		4	2501.36042	264.3195437	0.64974854	0.134139173	2480.091104	0.00500371
		5	2495.64236	264.7118056	0.65562377	0.134720134	2499.503101	0.00516547
		6	2489.92431	265.1040675	0.661499	0.135301094	2518.915098	0.00532723
		7	2484.20625	265.4963294	0.66737423	0.135882055	2538.327095	0.00548899
		8	2478.48819	265.8885913	0.67324946	0.136463016	2557.739092	0.00565075
		9	2472.77014	266.2808532	0.67912469	0.137043976	2577.151089	0.00581251
		10	2467.05208	266.6731151	0.68499993	0.137624937	2596.563086	0.00597427
		11	2461.33403	267.065377	0.69087516	0.138205898	2615.975083	0.00613603
		12	2455.61597	267.4576389	0.69675039	0.138786858	2635.38708	0.00629779
	2022	1	2449.89792	267.8499008	0.70262562	0.139367819	2654.799078	0.00645956
		2	2444.17986	268.2421627	0.70850085	0.13994878	2674.211075	0.00662132
		3	2438.46181	268.6344246	0.71437608	0.140529741	2693.623072	0.00678308
		4	2432.74375	269.0266865	0.72025131	0.141110701	2713.035069	0.00694484
		5	2427.02569	269.4189484	0.72612655	0.141691662	2732.447066	0.0071066
		6	2421.30764	269.8112103	0.73200178	0.142272623	2751.859063	0.00726836
		7	2415.58958	270.2034722	0.73787701	0.142853583	2771.27106	0.00743012
		8	2409.87153	270.5957341	0.74375224	0.143434544	2790.683057	0.00759188
		9	2404.15347	270.987996	0.74962747	0.144015505	2810.095054	0.00775364
		10	2398.43542	271.3802579	0.7555027	0.144596465	2829.507051	0.0079154
		11	2392.71736	271.7725198	0.76137794	0.145177426	2848.919048	0.00807717
		12	2386.99931	272.1647817	0.76725317	0.145758387	2868.331045	0.00823893

Asuransi Takaful Keluarga	2017	1	19293.1037	619.7121032	1.39631947	0.417293276	7738.071429	0.00087732
		2	19370.0471	623.0529762	1.38878167	0.414462766	7847.603175	0.00086878
		3	19446.9906	626.3938492	1.38124386	0.411632255	7957.134921	0.00086024
		4	19523.934	629.7347222	1.37370606	0.408801745	8066.666667	0.0008517
		5	19600.8775	633.0755952	1.36616825	0.405971234	8176.198413	0.00084315
		6	19677.8209	636.4164683	1.35863044	0.403140724	8285.730159	0.00083461
		7	19754.7644	639.7573413	1.35109264	0.400310214	8395.261905	0.00082607
		8	19831.7078	643.0982143	1.34355483	0.397479703	8504.793651	0.00081753
		9	19908.6513	646.4390873	1.33601703	0.394649193	8614.325397	0.00080899
		10	19985.5947	649.7799603	1.32847922	0.391818683	8723.857143	0.00080044
		11	20062.5382	653.1208333	1.32094142	0.388988172	8833.388889	0.0007919
		12	20139.4816	656.4617063	1.31340361	0.386157662	8942.920635	0.00078336
	2018	1	20216.4251	659.8025794	1.30586581	0.383327151	9052.452381	0.00077482
		2	20293.3686	663.1434524	1.298328	0.380496641	9161.984127	0.00076628
		3	20370.312	666.4843254	1.29079019	0.377666131	9271.515873	0.00075773
		4	20447.2555	669.8251984	1.28325239	0.37483562	9381.047619	0.00074919
		5	20524.1989	673.1660714	1.27571458	0.37200511	9490.579365	0.00074065
		6	20601.1424	676.5069444	1.26817678	0.3691746	9600.111111	0.00073211
		7	20678.0858	679.8478175	1.26063897	0.366344089	9709.642857	0.00072356
		8	20755.0293	683.1886905	1.25310117	0.363513579	9819.174603	0.00071502
		9	20831.9727	686.5295635	1.24556336	0.360683068	9928.706349	0.00070648
		10	20908.9162	689.8704365	1.23802556	0.357852558	10038.2381	0.00069794
		11	20985.8596	693.2113095	1.23048775	0.355022048	10147.76984	0.0006894
		12	21062.8031	696.5521825	1.22294994	0.352191537	10257.30159	0.00068085
	2019	1	21139.7465	699.8930556	1.21541214	0.349361027	10366.83333	0.00067231
		2	21216.69	703.2339286	1.20787433	0.346530517	10476.36508	0.00066377
		3	21293.6334	706.5748016	1.20033653	0.343700006	10585.89683	0.00065523
		4	21370.5769	709.9156746	1.19279872	0.340869496	10695.42857	0.00064669
		5	21447.5203	713.2565476	1.18526092	0.338038985	10804.96032	0.00063814
		6	21524.4638	716.5974206	1.17772311	0.335208475	10914.49206	0.0006296
		7	21601.4072	719.9382937	1.17018531	0.332377965	11024.02381	0.00062106
		8	21678.3507	723.2791667	1.1626475	0.329547454	11133.55556	0.00061252
		9	21755.2941	726.6200397	1.15510969	0.326716944	11243.0873	0.00060398
		10	21832.2376	729.9609127	1.14757189	0.323886434	11352.61905	0.00059543
		11	21909.1811	733.3017857	1.14003408	0.321055923	11462.15079	0.00058689
		12	21986.1245	736.6426587	1.13249628	0.318225413	11571.68254	0.00057835
	2020	1	22063.068	739.9835317	1.12495847	0.315394902	11681.21429	0.00056981
		2	22140.0114	743.3244048	1.11742067	0.312564392	11790.74603	0.00056126
		3	22216.9549	746.6652778	1.10988286	0.309733882	11900.27778	0.00055272
		4	22293.8983	750.0061508	1.10234506	0.306903371	12009.80952	0.00054418
		5	22370.8418	753.3470238	1.09480725	0.304072861	12119.34127	0.00053564
		6	22447.7852	756.6878968	1.08726944	0.301242351	12228.87302	0.0005271
		7	22524.7287	760.0287698	1.07973164	0.29841184	12338.40476	0.00051855

		8	22601.6721	763.3696429	1.07219383	0.29558133	12447.93651	0.00051001
		9	22678.6156	766.7105159	1.06465603	0.292750819	12557.46825	0.00050147
		10	22755.559	770.0513889	1.05711822	0.289920309	12667	0.00049293
		11	22832.5025	773.3922619	1.04958042	0.287089799	12776.53175	0.00048439
		12	22909.4459	776.7331349	1.04204261	0.284259288	12886.06349	0.00047584
	2021	1	22986.3894	780.0740079	1.03450481	0.281428778	12995.59524	0.0004673
		2	23063.3328	783.414881	1.026967	0.278598268	13105.12698	0.00045876
		3	23140.2763	786.755754	1.01942919	0.275767757	13214.65873	0.00045022
		4	23217.2197	790.096627	1.01189139	0.272937247	13324.19048	0.00044167
		5	23294.1632	793.4375	1.00435358	0.270106736	13433.72222	0.00043313
		6	23371.1066	796.778373	0.99681578	0.267276226	13543.25397	0.00042459
		7	23448.0501	800.119246	0.98927797	0.264445716	13652.78571	0.00041605
		8	23524.9936	803.460119	0.98174017	0.261615205	13762.31746	0.00040751
		9	23601.937	806.8009921	0.97420236	0.258784695	13871.84921	0.00039896
		10	23678.8805	810.1418651	0.96666456	0.255954185	13981.38095	0.00039042
		11	23755.8239	813.4827381	0.95912675	0.253123674	14090.9127	0.00038188
		12	23832.7674	816.8236111	0.95158894	0.250293164	14200.44444	0.00037334
	2022	1	23909.7108	820.1644841	0.94405114	0.247462653	14309.97619	0.0003648
		2	23986.6543	823.5053571	0.93651333	0.244632143	14419.50794	0.00035625
		3	24063.5977	826.8462302	0.92897553	0.241801633	14529.03968	0.00034771
		4	24140.5412	830.1871032	0.92143772	0.238971122	14638.57143	0.00033917
		5	24217.4846	833.5279762	0.91389992	0.236140612	14748.10317	0.00033063
		6	24294.4281	836.8688492	0.90636211	0.233310102	14857.63492	0.00032208
		7	24371.3715	840.2097222	0.8988243	0.230479591	14967.16667	0.00031354
		8	24448.315	843.5505952	0.8912865	0.227649081	15076.69841	0.000305
		9	24525.2584	846.8914683	0.88374869	0.22481857	15186.23016	0.00029646
		10	24602.2019	850.2323413	0.87621089	0.22198806	15295.7619	0.00028792
		11	24679.1453	853.5732143	0.86867308	0.21915755	15405.29365	0.00027937
		12	24756.0888	856.9140873	0.86113528	0.216327039	15514.8254	0.00027083
BNI Life Syariah	2017	1	9654.13105	579.268254	0.24124054	0.251355842	14888.38224	0.00331428
		2	9687.4626	576.6936508	0.24383383	0.253523911	14960.60506	0.00330327
		3	9720.79415	574.1190476	0.24642712	0.255691981	15032.82788	0.00329227
		4	9754.12569	571.5444444	0.24902041	0.25786005	15105.05069	0.00328126
		5	9787.45724	568.9698413	0.25161371	0.26002812	15177.27351	0.00327026
		6	9820.78879	566.3952381	0.254207	0.262196189	15249.49633	0.00325925
		7	9854.12034	563.8206349	0.25680029	0.264364259	15321.71915	0.00324825
		8	9887.45188	561.2460317	0.25939358	0.266532329	15393.94196	0.00323724
		9	9920.78343	558.6714286	0.26198687	0.268700398	15466.16478	0.00322624
		10	9954.11498	556.0968254	0.26458017	0.270868468	15538.3876	0.00321523
		11	9987.44653	553.5222222	0.26717346	0.273036537	15610.61042	0.00320423
		12	10020.7781	550.947619	0.26976675	0.275204607	15682.83323	0.00319322
	2018	1	10054.1096	548.3730159	0.27236004	0.277372677	15755.05605	0.00318222
		2	10087.4412	545.7984127	0.27495334	0.279540746	15827.27887	0.00317121
		3	10120.7727	543.2238095	0.27754663	0.281708816	15899.50169	0.00316021

		4	10154.1043	540.6492063	0.28013992	0.283876885	15971.7245	0.0031492
		5	10187.4358	538.0746032	0.28273321	0.286044955	16043.94732	0.0031382
		6	10220.7674	535.5	0.2853265	0.288213024	16116.17014	0.00312719
		7	10254.0989	532.9253968	0.2879198	0.290381094	16188.39296	0.00311619
		8	10287.4305	530.3507937	0.29051309	0.292549164	16260.61577	0.00310518
		9	10320.762	527.7761905	0.29310638	0.294717233	16332.83859	0.00309418
		10	10354.0936	525.2015873	0.29569967	0.296885303	16405.06141	0.00308318
		11	10387.4251	522.6269841	0.29829296	0.299053372	16477.28423	0.00307217
		12	10420.7566	520.052381	0.30088626	0.301221442	16549.50704	0.00306117
	2019	1	10454.0882	517.4777778	0.30347955	0.303389512	16621.72986	0.00305016
		2	10487.4197	514.9031746	0.30607284	0.305557581	16693.95268	0.00303916
		3	10520.7513	512.3285714	0.30866613	0.307725651	16766.1755	0.00302815
		4	10554.0828	509.7539683	0.31125942	0.30989372	16838.39831	0.00301715
		5	10587.4144	507.1793651	0.31385272	0.31206179	16910.62113	0.00300614
		6	10620.7459	504.6047619	0.31644601	0.314229859	16982.84395	0.00299514
		7	10654.0775	502.0301587	0.3190393	0.316397929	17055.06677	0.00298413
		8	10687.409	499.4555556	0.32163259	0.318565999	17127.28958	0.00297313
		9	10720.7406	496.8809524	0.32422588	0.320734068	17199.5124	0.00296212
		10	10754.0721	494.3063492	0.32681918	0.322902138	17271.73522	0.00295112
		11	10787.4037	491.731746	0.32941247	0.325070207	17343.95804	0.00294011
		12	10820.7352	489.1571429	0.33200576	0.327238277	17416.18085	0.00292911
	2020	1	10854.0668	486.5825397	0.33459905	0.329406346	17488.40367	0.0029181
		2	10887.3983	484.0079365	0.33719234	0.331574416	17560.62649	0.0029071
		3	10920.7299	481.4333333	0.33978564	0.333742486	17632.84931	0.00289609
		4	10954.0614	478.8587302	0.34237893	0.335910555	17705.07212	0.00288509
		5	10987.393	476.284127	0.34497222	0.338078625	17777.29494	0.00287408
		6	11020.7245	473.7095238	0.34756551	0.340246694	17849.51776	0.00286308
		7	11054.0561	471.1349206	0.3501588	0.342414764	17921.74058	0.00285207
		8	11087.3876	468.5603175	0.3527521	0.344582834	17993.96339	0.00284107
		9	11120.7191	465.9857143	0.35534539	0.346750903	18066.18621	0.00283006
		10	11154.0507	463.4111111	0.35793868	0.348918973	18138.40903	0.00281906
		11	11187.3822	460.8365079	0.36053197	0.351087042	18210.63185	0.00280805
		12	11220.7138	458.2619048	0.36312527	0.353255112	18282.85466	0.00279705
	2021	1	11254.0453	455.6873016	0.36571856	0.355423181	18355.07748	0.00278604
		2	11287.3769	453.1126984	0.36831185	0.357591251	18427.3003	0.00277504
		3	11320.7084	450.5380952	0.37090514	0.359759321	18499.52312	0.00276403
		4	11354.04	447.9634921	0.37349843	0.36192739	18571.74593	0.00275303
		5	11387.3715	445.3888889	0.37609173	0.36409546	18643.96875	0.00274202
		6	11420.7031	442.8142857	0.37868502	0.366263529	18716.19157	0.00273102
		7	11454.0346	440.2396825	0.38127831	0.368431599	18788.41438	0.00272001
		8	11487.3662	437.6650794	0.3838716	0.370599669	18860.6372	0.00270901
		9	11520.6977	435.0904762	0.38646489	0.372767738	18932.86002	0.002698
		10	11554.0293	432.515873	0.38905819	0.374935808	19005.08284	0.002687
		11	11587.3608	429.9412698	0.39165148	0.377103877	19077.30565	0.00267599

		12	11620.6924	427.3666667	0.39424477	0.379271947	19149.52847	0.00266499
	2022	1	11654.0239	424.7920635	0.39683806	0.381440016	19221.75129	0.00265398
		2	11687.3555	422.2174603	0.39943135	0.383608086	19293.97411	0.00264298
		3	11720.687	419.6428571	0.40202465	0.385776156	19366.19692	0.00263197
		4	11754.0186	417.068254	0.40461794	0.387944225	19438.41974	0.00262097
		5	11787.3501	414.4936508	0.40721123	0.390112295	19510.64256	0.00260997
		6	11820.6816	411.9190476	0.40980452	0.392280364	19582.86538	0.00259896
		7	11854.0132	409.3444444	0.41239781	0.394448434	19655.08819	0.00258796
		8	11887.3447	406.7698413	0.41499111	0.396616504	19727.31101	0.00257695
		9	11920.6763	404.1952381	0.4175844	0.398784573	19799.53383	0.00256595
		10	11954.0078	401.6206349	0.42017769	0.400952643	19871.75665	0.00255494
		11	11987.3394	399.0460317	0.42277098	0.403120712	19943.97946	0.00254394
		12	12020.6709	396.4714286	0.42536427	0.405288782	20016.20228	0.00253293
Sun Life Syariah	2017	1	948.897222	-266.75873	2.00357775	0.093940476	343.5735119	0.00156775
		2	996.969444	-229.77619	1.96845617	0.094043651	391.2899802	0.00142774
		3	1045.04167	-192.793651	1.93333459	0.094146825	439.0064484	0.00128774
		4	1093.11389	-155.811111	1.898213	0.09425	486.7229167	0.00114773
		5	1141.18611	-118.828571	1.86309142	0.094353175	534.4393849	0.00100772
		6	1189.25833	-81.8460317	1.82796984	0.094456349	582.1558532	0.00086771
		7	1237.33056	-44.8634921	1.79284826	0.094559524	629.8723214	0.0007277
		8	1285.40278	-7.88095238	1.75772667	0.094662698	677.5887897	0.00058769
		9	1333.475	29.1015873	1.72260509	0.094765873	725.3052579	0.00044769
		10	1381.54722	66.08412698	1.68748351	0.094869048	773.0217262	0.00030768
		11	1429.61944	103.0666667	1.65236192	0.094972222	820.7381944	0.00016767
		12	1477.69167	140.0492063	1.61724034	0.095075397	868.4546627	2.7661E-05
	2018	1	1525.76389	177.031746	1.58211876	0.095178571	916.171131	-0.0001123
		2	1573.83611	214.0142857	1.54699718	0.095281746	963.8875992	-0.0002524
		3	1621.90833	250.9968254	1.51187559	0.095384921	1011.604067	-0.0003924
		4	1669.98056	287.9793651	1.47675401	0.095488095	1059.320536	-0.0005324
		5	1718.05278	324.9619048	1.44163243	0.09559127	1107.037004	-0.0006724
		6	1766.125	361.9444444	1.40651084	0.095694444	1154.753472	-0.0008124
		7	1814.19722	398.9269841	1.37138926	0.095797619	1202.46994	-0.0009524
		8	1862.26944	435.9095238	1.33626768	0.095900794	1250.186409	-0.0010924
		9	1910.34167	472.8920635	1.3011461	0.096003968	1297.902877	-0.0012324
		10	1958.41389	509.8746032	1.26602451	0.096107143	1345.619345	-0.0013724
		11	2006.48611	546.8571429	1.23090293	0.096210317	1393.335813	-0.0015124
		12	2054.55833	583.8396825	1.19578135	0.096313492	1441.052282	-0.0016524
	2019	1	2102.63056	620.8222222	1.16065977	0.096416667	1488.76875	-0.0017924
		2	2150.70278	657.8047619	1.12553818	0.096519841	1536.485218	-0.0019325
		3	2198.775	694.7873016	1.0904166	0.096623016	1584.201687	-0.0020725
		4	2246.84722	731.7698413	1.05529502	0.09672619	1631.918155	-0.0022125
		5	2294.91944	768.752381	1.02017343	0.096829365	1679.634623	-0.0023525
		6	2342.99167	805.7349206	0.98505185	0.09693254	1727.351091	-0.0024925
		7	2391.06389	842.7174603	0.94993027	0.097035714	1775.06756	-0.0026325

		8	2439.13611	879.7	0.91480869	0.097138889	1822.784028	-0.0027725
		9	2487.20833	916.6825397	0.8796871	0.097242063	1870.500496	-0.0029125
		10	2535.28056	953.6650794	0.84456552	0.097345238	1918.216964	-0.0030525
		11	2583.35278	990.647619	0.80944394	0.097448413	1965.933433	-0.0031925
		12	2631.425	1027.630159	0.77432235	0.097551587	2013.649901	-0.0033325
	2020	1	2679.49722	1064.612698	0.73920077	0.097654762	2061.366369	-0.0034725
		2	2727.56944	1101.595238	0.70407919	0.097757937	2109.082837	-0.0036126
		3	2775.64167	1138.577778	0.66895761	0.097861111	2156.799306	-0.0037526
		4	2823.71389	1175.560317	0.63383602	0.097964286	2204.515774	-0.0038926
		5	2871.78611	1212.542857	0.59871444	0.09806746	2252.232242	-0.0040326
		6	2919.85833	1249.525397	0.56359286	0.098170635	2299.94871	-0.0041726
		7	2967.93056	1286.507937	0.52847127	0.09827381	2347.665179	-0.0043126
		8	3016.00278	1323.490476	0.49334969	0.098376984	2395.381647	-0.0044526
		9	3064.075	1360.473016	0.45822811	0.098480159	2443.098115	-0.0045926
		10	3112.14722	1397.455556	0.42310653	0.098583333	2490.814583	-0.0047326
		11	3160.21944	1434.438095	0.38798494	0.098686508	2538.531052	-0.0048726
		12	3208.29167	1471.420635	0.35286336	0.098789683	2586.24752	-0.0050126
	2021	1	3256.36389	1508.403175	0.31774178	0.098892857	2633.963988	-0.0051526
		2	3304.43611	1545.385714	0.28262019	0.098996032	2681.680456	-0.0052927
		3	3352.50833	1582.368254	0.24749861	0.099099206	2729.396925	-0.0054327
		4	3400.58056	1619.350794	0.21237703	0.099202381	2777.113393	-0.0055727
		5	3448.65278	1656.333333	0.17725545	0.099305556	2824.829861	-0.0057127
		6	3496.725	1693.315873	0.14213386	0.09940873	2872.546329	-0.0058527
		7	3544.79722	1730.298413	0.10701228	0.099511905	2920.262798	-0.0059927
		8	3592.86944	1767.280952	0.0718907	0.099615079	2967.979266	-0.0061327
		9	3640.94167	1804.263492	0.03676911	0.099718254	3015.695734	-0.0062727
		10	3689.01389	1841.246032	0.00164753	0.099821429	3063.412202	-0.0064127
		11	3737.08611	1878.228571	- 0.03347405	0.099924603	3111.128671	-0.0065527
		12	3785.15833	1915.211111	- 0.06859563	0.100027778	3158.845139	-0.0066927
	2022	1	3833.23056	1952.193651	- 0.10371722	0.100130952	3206.561607	-0.0068327
		2	3881.30278	1989.17619	-0.1388388	0.100234127	3254.278075	-0.0069728
		3	3929.375	2026.15873	- 0.17396038	0.100337302	3301.994544	-0.0071128
		4	3977.44722	2063.14127	- 0.20908197	0.100440476	3349.711012	-0.0072528
		5	4025.51944	2100.12381	- 0.24420355	0.100543651	3397.42748	-0.0073928
		6	4073.59167	2137.106349	- 0.27932513	0.100646825	3445.143948	-0.0075328
		7	4121.66389	2174.088889	- 0.31444671	0.10075	3492.860417	-0.0076728
		8	4169.73611	2211.071429	-0.3495683	0.100853175	3540.576885	-0.0078128
		9	4217.80833	2248.053968	- 0.38468988	0.100956349	3588.293353	-0.0079528
		10	4265.88056	2285.036508	- 0.41981146	0.101059524	3636.009821	-0.0080928

		11	4313.95278	2322.019048	- 0.45493305	0.101162698	3683.72629	-0.0082328
		12	4362.025	2359.001587	- 0.49005463	0.101265873	3731.442758	-0.0083728
AIA Public Takaful Bhd	2017	1	670831.943	184861.9302	0.56690954	0.091980502	607986.0981	0.0010885
		2	671937.219	185007.5127	0.5695599	0.091959205	607775.0293	0.00108687
		3	673042.494	185153.0952	0.57221025	0.091937907	607563.9604	0.00108525
		4	674147.769	185298.6778	0.5748606	0.09191661	607352.8916	0.00108362
		5	675253.045	185444.2603	0.57751096	0.091895313	607141.8227	0.00108199
		6	676358.32	185589.8429	0.58016131	0.091874016	606930.7539	0.00108037
		7	677463.596	185735.4254	0.58281166	0.091852718	606719.685	0.00107874
		8	678568.871	185881.0079	0.58546202	0.091831421	606508.6162	0.00107711
		9	679674.146	186026.5905	0.58811237	0.091810124	606297.5473	0.00107549
		10	680779.422	186172.173	0.59076273	0.091788827	606086.4785	0.00107386
		11	681884.697	186317.7556	0.59341308	0.091767529	605875.4096	0.00107223
		12	682989.973	186463.3381	0.59606343	0.091746232	605664.3408	0.0010706
	2018	1	684095.248	186608.9206	0.59871379	0.091724935	605453.2719	0.00106898
		2	685200.523	186754.5032	0.60136414	0.091703638	605242.2031	0.00106735
		3	686305.799	186900.0857	0.60401449	0.09168234	605031.1342	0.00106572
		4	687411.074	187045.6683	0.60666485	0.091661043	604820.0654	0.0010641
		5	688516.35	187191.2508	0.6093152	0.091639746	604608.9965	0.00106247
		6	689621.625	187336.8333	0.61196556	0.091618449	604397.9277	0.00106084
		7	690726.9	187482.4159	0.61461591	0.091597151	604186.8588	0.00105922
		8	691832.176	187627.9984	0.61726626	0.091575854	603975.79	0.00105759
		9	692937.451	187773.581	0.61991662	0.091554557	603764.7211	0.00105596
		10	694042.727	187919.1635	0.62256697	0.09153326	603553.6523	0.00105434
		11	695148.002	188064.746	0.62521732	0.091511962	603342.5834	0.00105271
		12	696253.277	188210.3286	0.62786768	0.091490665	603131.5146	0.00105108
	2019	1	697358.553	188355.9111	0.63051803	0.091469368	602920.4457	0.00104945
		2	698463.828	188501.4937	0.63316839	0.091448071	602709.3769	0.00104783
		3	699569.104	188647.0762	0.63581874	0.091426773	602498.308	0.0010462
		4	700674.379	188792.6587	0.63846909	0.091405476	602287.2392	0.00104457
		5	701779.654	188938.2413	0.64111945	0.091384179	602076.1703	0.00104295
		6	702884.93	189083.8238	0.6437698	0.091362882	601865.1015	0.00104132
		7	703990.205	189229.4063	0.64642015	0.091341584	601654.0326	0.00103969
		8	705095.481	189374.9889	0.64907051	0.091320287	601442.9638	0.00103807
		9	706200.756	189520.5714	0.65172086	0.09129899	601231.8949	0.00103644
		10	707306.031	189666.154	0.65437122	0.091277693	601020.8261	0.00103481
		11	708411.307	189811.7365	0.65702157	0.091256395	600809.7572	0.00103318
		12	709516.582	189957.319	0.65967192	0.091235098	600598.6884	0.00103156
	2020	1	710621.858	190102.9016	0.66232228	0.091213801	600387.6195	0.00102993
		2	711727.133	190248.4841	0.66497263	0.091192504	600176.5507	0.0010283
		3	712832.408	190394.0667	0.66762298	0.091171206	599965.4818	0.00102668
		4	713937.684	190539.6492	0.67027334	0.091149909	599754.413	0.00102505
		5	715042.959	190685.2317	0.67292369	0.091128612	599543.3441	0.00102342

		6	716148.235	190830.8143	0.67557405	0.091107315	599332.2753	0.0010218
		7	717253.51	190976.3968	0.6782244	0.091086017	599121.2064	0.00102017
		8	718358.785	191121.9794	0.68087475	0.09106472	598910.1376	0.00101854
		9	719464.061	191267.5619	0.68352511	0.091043423	598699.0688	0.00101692
		10	720569.336	191413.1444	0.68617546	0.091022126	598487.9999	0.00101529
		11	721674.612	191558.727	0.68882581	0.091000828	598276.9311	0.00101366
		12	722779.887	191704.3095	0.69147617	0.090979531	598065.8622	0.00101203
	2021	1	723885.162	191849.8921	0.69412652	0.090958234	597854.7934	0.00101041
		2	724990.438	191995.4746	0.69677688	0.090936937	597643.7245	0.00100878
		3	726095.713	192141.0571	0.69942723	0.090915639	597432.6557	0.00100715
		4	727200.988	192286.6397	0.70207758	0.090894342	597221.5868	0.00100553
		5	728306.264	192432.2222	0.70472794	0.090873045	597010.518	0.0010039
		6	729411.539	192577.8048	0.70737829	0.090851748	596799.4491	0.00100227
		7	730516.815	192723.3873	0.71002864	0.09083045	596588.3803	0.00100065
		8	731622.09	192868.9698	0.712679	0.090809153	596377.3114	0.00099902
		9	732727.365	193014.5524	0.71532935	0.090787856	596166.2426	0.00099739
		10	733832.641	193160.1349	0.71797971	0.090766559	595955.1737	0.00099577
		11	734937.916	193305.7175	0.72063006	0.090745261	595744.1049	0.00099414
		12	736043.192	193451.3	0.72328041	0.090723964	595533.036	0.00099251
	2022	1	737148.467	193596.8825	0.72593077	0.090702667	595321.9672	0.00099088
		2	738253.742	193742.4651	0.72858112	0.09068137	595110.8983	0.00098926
		3	739359.018	193888.0476	0.73123147	0.090660072	594899.8295	0.00098763
		4	740464.293	194033.6302	0.73388183	0.090638775	594688.7606	0.000986
		5	741569.569	194179.2127	0.73653218	0.090617478	594477.6918	0.00098438
		6	742674.844	194324.7952	0.73918254	0.090596181	594266.6229	0.00098275
		7	743780.119	194470.3778	0.74183289	0.090574883	594055.5541	0.00098112
		8	744885.395	194615.9603	0.74448324	0.090553586	593844.4852	0.0009795
		9	745990.67	194761.5429	0.7471336	0.090532289	593633.4164	0.00097787
		10	747095.946	194907.1254	0.74978395	0.090510992	593422.3475	0.00097624
		11	748201.221	195052.7079	0.75243431	0.090489694	593211.2787	0.00097461
		12	749306.496	195198.2905	0.75508466	0.090468397	602181.7048	0.00097299
FWD Takaful Bhd	2017	1	4606.83115	2736.573016	0.97938798	0.08858828	6572.243552	0.00416345
		2	5110.46567	2749.274603	0.97320167	0.088672349	6868.883433	0.00397944
		3	5614.1002	2761.97619	0.96701536	0.088756417	7165.523313	0.00379544
		4	6117.73472	2774.677778	0.96082905	0.088840485	7462.163194	0.00361144
		5	6621.36925	2787.379365	0.95464274	0.088924553	7758.803075	0.00342744
		6	7125.00377	2800.080952	0.94845642	0.089008621	8055.442956	0.00324344
		7	7628.63829	2812.78254	0.94227011	0.08909269	8352.082837	0.00305944
		8	8132.27282	2825.484127	0.9360838	0.089176758	8648.722718	0.00287544
		9	8635.90734	2838.185714	0.92989749	0.089260826	8945.362599	0.00269144
		10	9139.54187	2850.887302	0.92371118	0.089344894	9242.00248	0.00250744
		11	9643.17639	2863.588889	0.91752487	0.089428962	9538.642361	0.00232344
		12	10146.8109	2876.290476	0.91133855	0.089513031	9835.282242	0.00213944
	2018	1	10650.4454	2888.992063	0.90515224	0.089597099	10131.92212	0.00195544

		2	11154.08	2901.693651	0.89896593	0.089681167	10428.562	0.00177144
		3	11657.7145	2914.395238	0.89277962	0.089765235	10725.20188	0.00158744
		4	12161.349	2927.096825	0.88659331	0.089849303	11021.84177	0.00140343
		5	12664.9835	2939.798413	0.880407	0.089933372	11318.48165	0.00121943
		6	13168.6181	2952.5	0.87422068	0.09001744	11615.12153	0.00103543
		7	13672.2526	2965.201587	0.86803437	0.090101508	11911.76141	0.00085143
		8	14175.8871	2977.903175	0.86184806	0.090185576	12208.40129	0.00066743
		9	14679.5216	2990.604762	0.85566175	0.090269644	12505.04117	0.00048343
		10	15183.1562	3003.306349	0.84947544	0.090353713	12801.68105	0.00029943
		11	15686.7907	3016.007937	0.84328913	0.090437781	13098.32093	0.00011543
		12	16190.4252	3028.709524	0.83710281	0.090521849	13394.96081	-6.857E-05
	2019	1	16694.0597	3041.411111	0.8309165	0.090605917	13691.60069	-0.0002526
		2	17197.6942	3054.112698	0.82473019	0.090689985	13988.24058	-0.0004366
		3	17701.3288	3066.814286	0.81854388	0.090774054	14284.88046	-0.0006206
		4	18204.9633	3079.515873	0.81235757	0.090858122	14581.52034	-0.0008046
		5	18708.5978	3092.21746	0.80617126	0.09094219	14878.16022	-0.0009886
		6	19212.2323	3104.919048	0.79998494	0.091026258	15174.8001	-0.0011726
		7	19715.8669	3117.620635	0.79379863	0.091110326	15471.43998	-0.0013566
		8	20219.5014	3130.322222	0.78761232	0.091194395	15768.07986	-0.0015406
		9	20723.1359	3143.02381	0.78142601	0.091278463	16064.71974	-0.0017246
		10	21226.7704	3155.725397	0.7752397	0.091362531	16361.35962	-0.0019086
		11	21730.405	3168.426984	0.76905339	0.091446599	16657.9995	-0.0020926
		12	22234.0395	3181.128571	0.76286707	0.091530667	16954.63938	-0.0022766
	2020	1	22737.674	3193.830159	0.75668076	0.091614736	17251.27927	-0.0024606
		2	23241.3085	3206.531746	0.75049445	0.091698804	17547.91915	-0.0026446
		3	23744.9431	3219.233333	0.74430814	0.091782872	17844.55903	-0.0028286
		4	24248.5776	3231.934921	0.73812183	0.09186694	18141.19891	-0.0030126
		5	24752.2121	3244.636508	0.73193552	0.091951008	18437.83879	-0.0031966
		6	25255.8466	3257.338095	0.7257492	0.092035076	18734.47867	-0.0033806
		7	25759.4812	3270.039683	0.71956289	0.092119145	19031.11855	-0.0035646
		8	26263.1157	3282.74127	0.71337658	0.092203213	19327.75843	-0.0037486
		9	26766.7502	3295.442857	0.70719027	0.092287281	19624.39831	-0.0039326
		10	27270.3847	3308.144444	0.70100396	0.092371349	19921.03819	-0.0041166
		11	27774.0192	3320.846032	0.69481765	0.092455417	20217.67808	-0.0043006
		12	28277.6538	3333.547619	0.68863133	0.092539486	20514.31796	-0.0044846
	2021	1	28781.2883	3346.249206	0.68244502	0.092623554	20810.95784	-0.0046686
		2	29284.9228	3358.950794	0.67625871	0.092707622	21107.59772	-0.0048526
		3	29788.5573	3371.652381	0.6700724	0.09279169	21404.2376	-0.0050366
		4	30292.1919	3384.353968	0.66388609	0.092875758	21700.87748	-0.0052206
		5	30795.8264	3397.055556	0.65769978	0.092959827	21997.51736	-0.0054046
		6	31299.4609	3409.757143	0.65151347	0.093043895	22294.15724	-0.0055886
		7	31803.0954	3422.45873	0.64532715	0.093127963	22590.79712	-0.0057726
		8	32306.73	3435.160317	0.63914084	0.093212031	22887.437	-0.0059566
		9	32810.3645	3447.861905	0.63295453	0.093296099	23184.07688	-0.0061406

		10	33313.999	3460.563492	0.62676822	0.093380168	23480.71677	-0.0063246
		11	33817.6335	3473.265079	0.62058191	0.093464236	23777.35665	-0.0065086
		12	34321.2681	3485.966667	0.6143956	0.093548304	24073.99653	-0.0066926
	2022	1	34824.9026	3498.668254	0.60820928	0.093632372	24370.63641	-0.0068766
		2	35328.5371	3511.369841	0.60202297	0.09371644	24667.27629	-0.0070606
		3	35832.1716	3524.071429	0.59583666	0.093800509	24963.91617	-0.0072446
		4	36335.8062	3536.773016	0.58965035	0.093884577	25260.55605	-0.0074286
		5	36839.4407	3549.474603	0.58346404	0.093968645	25557.19593	-0.0076126
		6	37343.0752	3562.17619	0.57727773	0.094052713	25853.83581	-0.0077966
		7	37846.7097	3574.877778	0.57109141	0.094136781	26150.47569	-0.0079806
		8	38350.3442	3587.579365	0.5649051	0.09422085	26447.11558	-0.0081646
		9	38853.9788	3600.280952	0.55871879	0.094304918	26743.75546	-0.0083486
		10	39357.6133	3612.98254	0.55253248	0.094388986	27040.39534	-0.0085326
		11	39861.2478	3625.684127	0.54634617	0.094473054	27337.03522	-0.0087166
		12	40364.8823	3638.385714	0.54015986	0.094557122	27633.6751	-0.0089006
Zurich Takaful Malaysia Bhd	2017	1	23248.2372	2214.597718	0.56915738	0.09771571	16881.88343	-0.0017332
		2	23442.0866	2217.418155	0.5677014	0.097773925	16901.10863	-0.0016928
		3	23635.936	2220.238591	0.56624543	0.09783214	16920.33383	-0.0016523
		4	23829.7854	2223.059028	0.56478946	0.097890355	16939.55903	-0.0016119
		5	24023.6348	2225.879464	0.56333349	0.09794857	16958.78423	-0.0015714
		6	24217.4842	2228.699901	0.56187752	0.098006784	16978.00942	-0.001531
		7	24411.3336	2231.520337	0.56042155	0.098064999	16997.23462	-0.0014905
		8	24605.183	2234.340774	0.55896557	0.098123214	17016.45982	-0.0014501
		9	24799.0324	2237.16121	0.5575096	0.098181429	17035.68502	-0.0014096
		10	24992.8818	2239.981647	0.55605363	0.098239643	17054.91022	-0.0013692
		11	25186.7313	2242.802083	0.55459766	0.098297858	17074.13542	-0.0013287
		12	25380.5807	2245.62252	0.55314169	0.098356073	17093.36062	-0.0012883
	2018	1	25574.4301	2248.442956	0.55168572	0.098414288	17112.58581	-0.0012479
		2	25768.2795	2251.263393	0.55022974	0.098472502	17131.81101	-0.0012074
		3	25962.1289	2254.083829	0.54877377	0.098530717	17151.03621	-0.001167
		4	26155.9783	2256.904266	0.5473178	0.098588932	17170.26141	-0.0011265
		5	26349.8277	2259.724702	0.54586183	0.098647147	17189.48661	-0.0010861
		6	26543.6771	2262.545139	0.54440586	0.098705362	17208.71181	-0.0010456
		7	26737.5265	2265.365575	0.54294989	0.098763576	17227.937	-0.0010052
		8	26931.3759	2268.186012	0.54149391	0.098821791	17247.1622	-0.0009647
		9	27125.2253	2271.006448	0.54003794	0.098880006	17266.3874	-0.0009243
		10	27319.0747	2273.826885	0.53858197	0.098938221	17285.6126	-0.0008838
		11	27512.9241	2276.647321	0.537126	0.098996435	17304.8378	-0.0008434
		12	27706.7735	2279.467758	0.53567003	0.09905465	17324.063	-0.000803
	2019	1	27900.6229	2282.288194	0.53421406	0.099112865	17343.28819	-0.0007625
		2	28094.4723	2285.108631	0.53275808	0.09917108	17362.51339	-0.0007221
		3	28288.3217	2287.929067	0.53130211	0.099229294	17381.73859	-0.0006816
		4	28482.1711	2290.749504	0.52984614	0.099287509	17400.96379	-0.0006412
		5	28676.0205	2293.56994	0.52839017	0.099345724	17420.18899	-0.0006007

		6	28869.8699	2296.390377	0.5269342	0.099403939	17439.41419	-0.0005603
		7	29063.7193	2299.210813	0.52547823	0.099462154	17458.63938	-0.0005198
		8	29257.5688	2302.03125	0.52402225	0.099520368	17477.86458	-0.0004794
		9	29451.4182	2304.851687	0.52256628	0.099578583	17497.08978	-0.0004389
		10	29645.2676	2307.672123	0.52111031	0.099636798	17516.31498	-0.0003985
		11	29839.117	2310.49256	0.51965434	0.099695013	17535.54018	-0.000358
		12	30032.9664	2313.312996	0.51819837	0.099753227	17554.76538	-0.0003176
	2020	1	30226.8158	2316.133433	0.51674239	0.099811442	17573.99058	-0.0002772
		2	30420.6652	2318.953869	0.51528642	0.099869657	17593.21577	-0.0002367
		3	30614.5146	2321.774306	0.51383045	0.099927872	17612.44097	-0.0001963
		4	30808.364	2324.594742	0.51237448	0.099986086	17631.66617	-0.0001558
		5	31002.2134	2327.415179	0.51091851	0.100044301	17650.89137	-0.0001154
		6	31196.0628	2330.235615	0.50946254	0.100102516	17670.11657	-7.493E-05
		7	31389.9122	2333.056052	0.50800656	0.100160731	17689.34177	-3.448E-05
		8	31583.7616	2335.876488	0.50655059	0.100218946	17708.56696	5.9629E-06
		9	31777.611	2338.696925	0.50509462	0.10027716	17727.79216	4.6409E-05
		10	31971.4604	2341.517361	0.50363865	0.100335375	17747.01736	8.6854E-05
		11	32165.3098	2344.337798	0.50218268	0.10039359	17766.24256	0.0001273
		12	32359.1592	2347.158234	0.50072671	0.100451805	17785.46776	0.00016775
	2021	1	32553.0086	2349.978671	0.49927073	0.100510019	17804.69296	0.00020819
		2	32746.858	2352.799107	0.49781476	0.100568234	17823.91815	0.00024864
		3	32940.7074	2355.619544	0.49635879	0.100626449	17843.14335	0.00028908
		4	33134.5568	2358.43998	0.49490282	0.100684664	17862.36855	0.00032953
		5	33328.4063	2361.260417	0.49344685	0.100742879	17881.59375	0.00036997
		6	33522.2557	2364.080853	0.49199088	0.100801093	17900.81895	0.00041042
		7	33716.1051	2366.90129	0.4905349	0.100859308	17920.04415	0.00045087
		8	33909.9545	2369.721726	0.48907893	0.100917523	17939.26935	0.00049131
		9	34103.8039	2372.542163	0.48762296	0.100975738	17958.49454	0.00053176
		10	34297.6533	2375.362599	0.48616699	0.101033952	17977.71974	0.0005722
		11	34491.5027	2378.183036	0.48471102	0.101092167	17996.94494	0.00061265
		12	34685.3521	2381.003472	0.48325505	0.101150382	18016.17014	0.00065309
	2022	1	34879.2015	2383.823909	0.48179907	0.101208597	18035.39534	0.00069354
		2	35073.0509	2386.644345	0.4803431	0.101266811	18054.62054	0.00073398
		3	35266.9003	2389.464782	0.47888713	0.101325026	18073.84573	0.00077443
		4	35460.7497	2392.285218	0.47743116	0.101383241	18093.07093	0.00081488
		5	35654.5991	2395.105655	0.47597519	0.101441456	18112.29613	0.00085532
		6	35848.4485	2397.926091	0.47451922	0.101499671	18131.52133	0.00089577
		7	36042.2979	2400.746528	0.47306324	0.101557885	18150.74653	0.00093621
		8	36236.1473	2403.566964	0.47160727	0.1016161	18169.97173	0.00097666
		9	36429.9967	2406.387401	0.4701513	0.101674315	18189.19692	0.0010171
		10	36623.8461	2409.207837	0.46869533	0.10173253	18208.42212	0.00105755
		11	36817.6955	2412.028274	0.46723936	0.101790744	18227.64732	0.001098
		12	37011.5449	2414.84871	0.46578339	0.101848959	18246.87252	0.00113844
Prudential Takaful Bhd	2017	1	120367.402	4243.78869	0.45983305	0.093760497	33867.4381	0.00179886

		2	121392.915	4327.227183	0.46487653	0.093709386	34457.36984	0.00177239
		3	122418.428	4410.665675	0.46992	0.093658275	35047.30159	0.00174592
		4	123443.941	4494.104167	0.47496348	0.093607163	35637.23333	0.00171945
		5	124469.454	4577.542659	0.48000696	0.093556052	36227.16508	0.00169298
		6	125494.967	4660.981151	0.48505044	0.093504941	36817.09683	0.00166651
		7	126520.48	4744.419643	0.49009392	0.093453829	37407.02857	0.00164004
		8	127545.993	4827.858135	0.49513739	0.093402718	37996.96032	0.00161357
		9	128571.505	4911.296627	0.50018087	0.093351606	38586.89206	0.0015871
		10	129597.018	4994.735119	0.50522435	0.093300495	39176.82381	0.00156063
		11	130622.531	5078.173611	0.51026783	0.093249384	39766.75556	0.00153416
		12	131648.044	5161.612103	0.5153113	0.093198272	40356.6873	0.00150769
	2018	1	132673.557	5245.050595	0.52035478	0.093147161	40946.61905	0.00148122
		2	133699.07	5328.489087	0.52539826	0.09309605	41536.55079	0.00145475
		3	134724.583	5411.927579	0.53044174	0.093044938	42126.48254	0.00142828
		4	135750.096	5495.366071	0.53548521	0.092993827	42716.41429	0.00140181
		5	136775.609	5578.804563	0.54052869	0.092942716	43306.34603	0.00137534
		6	137801.122	5662.243056	0.54557217	0.092891604	43896.27778	0.00134887
		7	138826.634	5745.681548	0.55061565	0.092840493	44486.20952	0.00132239
		8	139852.147	5829.12004	0.55565913	0.092789382	45076.14127	0.00129592
		9	140877.66	5912.558532	0.5607026	0.09273827	45666.07302	0.00126945
		10	141903.173	5995.997024	0.56574608	0.092687159	46256.00476	0.00124298
		11	142928.686	6079.435516	0.57078956	0.092636048	46845.93651	0.00121651
		12	143954.199	6162.874008	0.57583304	0.092584936	47435.86825	0.00119004
	2019	1	144979.712	6246.3125	0.58087651	0.092533825	48025.8	0.00116357
		2	146005.225	6329.750992	0.58591999	0.092482713	48615.73175	0.0011371
		3	147030.738	6413.189484	0.59096347	0.092431602	49205.66349	0.00111063
		4	148056.25	6496.627976	0.59600695	0.092380491	49795.59524	0.00108416
		5	149081.763	6580.066468	0.60105042	0.092329379	50385.52698	0.00105769
		6	150107.276	6663.50496	0.6060939	0.092278268	50975.45873	0.00103122
		7	151132.789	6746.943452	0.61113738	0.092227157	51565.39048	0.00100475
		8	152158.302	6830.381944	0.61618086	0.092176045	52155.32222	0.00097828
		9	153183.815	6913.820437	0.62122434	0.092124934	52745.25397	0.00095181
		10	154209.328	6997.258929	0.62626781	0.092073823	53335.18571	0.00092534
		11	155234.841	7080.697421	0.63131129	0.092022711	53925.11746	0.00089887
		12	156260.354	7164.135913	0.63635477	0.0919716	54515.04921	0.0008724
	2020	1	157285.867	7247.574405	0.64139825	0.091920489	55104.98095	0.00084593
		2	158311.379	7331.012897	0.64644172	0.091869377	55694.9127	0.00081946
		3	159336.892	7414.451389	0.6514852	0.091818266	56284.84444	0.00079299
		4	160362.405	7497.889881	0.65652868	0.091767155	56874.77619	0.00076652
		5	161387.918	7581.328373	0.66157216	0.091716043	57464.70794	0.00074005
		6	162413.431	7664.766865	0.66661564	0.091664932	58054.63968	0.00071358
		7	163438.944	7748.205357	0.67165911	0.091613821	58644.57143	0.00068711
		8	164464.457	7831.643849	0.67670259	0.091562709	59234.50317	0.00066063
		9	165489.97	7915.082341	0.68174607	0.091511598	59824.43492	0.00063416

		10	166515.483	7998.520833	0.68678955	0.091460486	60414.36667	0.00060769
		11	167540.996	8081.959325	0.69183302	0.091409375	61004.29841	0.00058122
		12	168566.508	8165.397817	0.6968765	0.091358264	61594.23016	0.00055475
	2021	1	169592.021	8248.83631	0.70191998	0.091307152	62184.1619	0.00052828
		2	170617.534	8332.274802	0.70696346	0.091256041	62774.09365	0.00050181
		3	171643.047	8415.713294	0.71200693	0.09120493	63364.0254	0.00047534
		4	172668.56	8499.151786	0.71705041	0.091153818	63953.95714	0.00044887
		5	173694.073	8582.590278	0.72209389	0.091102707	64543.88889	0.0004224
		6	174719.586	8666.02877	0.72713737	0.091051596	65133.82063	0.00039593
		7	175745.099	8749.467262	0.73218085	0.091000484	65723.75238	0.00036946
		8	176770.612	8832.905754	0.73722432	0.090949373	66313.68413	0.00034299
		9	177796.125	8916.344246	0.7422678	0.090898262	66903.61587	0.00031652
		10	178821.637	8999.782738	0.74731128	0.09084715	67493.54762	0.00029005
		11	179847.15	9083.22123	0.75235476	0.090796039	68083.47937	0.00026358
		12	180872.663	9166.659722	0.75739823	0.090744928	68673.41111	0.00023711
	2022	1	181898.176	9250.098214	0.76244171	0.090693816	69263.34286	0.00021064
		2	182923.689	9333.536706	0.76748519	0.090642705	69853.2746	0.00018417
		3	183949.202	9416.975198	0.77252867	0.090591594	70443.20635	0.0001577
		4	184974.715	9500.41369	0.77757215	0.090540482	71033.1381	0.00013123
		5	186000.228	9583.852183	0.78261562	0.090489371	71623.06984	0.00010476
		6	187025.741	9667.290675	0.7876591	0.090438259	72213.00159	7.8286E-05
		7	188051.253	9750.729167	0.79270258	0.090387148	72802.93333	5.1816E-05
		8	189076.766	9834.167659	0.79774606	0.090336037	73392.86508	2.5345E-05
		9	190102.279	9917.606151	0.80278953	0.090284925	73982.79683	-1.125E-06
		10	191127.792	10001.04464	0.80783301	0.090233814	74572.72857	-2.76E-05
		11	192153.305	10084.48313	0.81287649	0.090182703	75162.66032	-5.407E-05
		12	193178.818	10167.92163	0.81791997	0.090131591	75752.59206	-8.054E-05
Sun Life Takaful Bhd	2017	1	18669.1117	3832.230754	0.70308313	0.114377464	10727.16746	0.00263572
		2	19590.8629	3879.72004	0.70340599	0.114169056	11398.2246	0.00260942
		3	20512.6141	3927.209325	0.70372886	0.113960648	12069.28175	0.00258312
		4	21434.3653	3974.698611	0.70405172	0.11375224	12740.33889	0.00255682
		5	22356.1165	4022.187897	0.70437459	0.113543832	13411.39603	0.00253052
		6	23277.8677	4069.677183	0.70469745	0.113335424	14082.45317	0.00250422
		7	24199.6188	4117.166468	0.70502032	0.113127015	14753.51032	0.00247792
		8	25121.37	4164.655754	0.70534319	0.112918607	15424.56746	0.00245161
		9	26043.1212	4212.14504	0.70566605	0.112710199	16095.6246	0.00242531
		10	26964.8724	4259.634325	0.70598892	0.112501791	16766.68175	0.00239901
		11	27886.6236	4307.123611	0.70631178	0.112293383	17437.73889	0.00237271
		12	28808.3748	4354.612897	0.70663465	0.112084975	18108.79603	0.00234641
	2018	1	29730.126	4402.102183	0.70695751	0.111876567	18779.85317	0.00232011
		2	30651.8772	4449.591468	0.70728038	0.111668159	19450.91032	0.00229381
		3	31573.6284	4497.080754	0.70760324	0.11145975	20121.96746	0.00226751
		4	32495.3796	4544.57004	0.70792611	0.111251342	20793.0246	0.00224121
		5	33417.1308	4592.059325	0.70824897	0.111042934	21464.08175	0.00221491

		6	34338.8819	4639.548611	0.70857184	0.110834526	22135.13889	0.00218861
		7	35260.6331	4687.037897	0.7088947	0.110626118	22806.19603	0.00216231
		8	36182.3843	4734.527183	0.70921757	0.11041771	23477.25317	0.002136
		9	37104.1355	4782.016468	0.70954043	0.110209302	24148.31032	0.0021097
		10	38025.8867	4829.505754	0.7098633	0.110000894	24819.36746	0.0020834
		11	38947.6379	4876.99504	0.71018616	0.109792485	25490.4246	0.0020571
		12	39869.3891	4924.484325	0.71050903	0.109584077	26161.48175	0.0020308
	2019	1	40791.1403	4971.973611	0.71083189	0.109375669	26832.53889	0.0020045
		2	41712.8915	5019.462897	0.71115476	0.109167261	27503.59603	0.0019782
		3	42634.6427	5066.952183	0.71147762	0.108958853	28174.65317	0.0019519
		4	43556.3938	5114.441468	0.71180049	0.108750445	28845.71032	0.0019256
		5	44478.145	5161.930754	0.71212335	0.108542037	29516.76746	0.0018993
		6	45399.8962	5209.42004	0.71244622	0.108333628	30187.8246	0.001873
		7	46321.6474	5256.909325	0.71276908	0.10812522	30858.88175	0.0018467
		8	47243.3986	5304.398611	0.71309195	0.107916812	31529.93889	0.0018204
		9	48165.1498	5351.887897	0.71341481	0.107708404	32200.99603	0.00179409
		10	49086.901	5399.377183	0.71373768	0.107499996	32872.05317	0.00176779
		11	50008.6522	5446.866468	0.71406054	0.107291588	33543.11032	0.00174149
		12	50930.4034	5494.355754	0.71438341	0.10708318	34214.16746	0.00171519
	2020	1	51852.1546	5541.84504	0.71470627	0.106874772	34885.2246	0.00168889
		2	52773.9058	5589.334325	0.71502914	0.106666363	35556.28175	0.00166259
		3	53695.6569	5636.823611	0.715352	0.106457955	36227.33889	0.00163629
		4	54617.4081	5684.312897	0.71567487	0.106249547	36898.39603	0.00160999
		5	55539.1593	5731.802183	0.71599774	0.106041139	37569.45317	0.00158369
		6	56460.9105	5779.291468	0.7163206	0.105832731	38240.51032	0.00155739
		7	57382.6617	5826.780754	0.71664347	0.105624323	38911.56746	0.00153109
		8	58304.4129	5874.27004	0.71696633	0.105415915	39582.6246	0.00150479
		9	59226.1641	5921.759325	0.7172892	0.105207507	40253.68175	0.00147848
		10	60147.9153	5969.248611	0.71761206	0.104999098	40924.73889	0.00145218
		11	61069.6665	6016.737897	0.71793493	0.10479069	41595.79603	0.00142588
		12	61991.4177	6064.227183	0.71825779	0.104582282	42266.85317	0.00139958
	2021	1	62913.1688	6111.716468	0.71858066	0.104373874	42937.91032	0.00137328
		2	63834.92	6159.205754	0.71890352	0.104165466	43608.96746	0.00134698
		3	64756.6712	6206.69504	0.71922639	0.103957058	44280.0246	0.00132068
		4	65678.4224	6254.184325	0.71954925	0.10374865	44951.08175	0.00129438
		5	66600.1736	6301.673611	0.71987212	0.103540241	45622.13889	0.00126808
		6	67521.9248	6349.162897	0.72019498	0.103331833	46293.19603	0.00124178
		7	68443.676	6396.652183	0.72051785	0.103123425	46964.25317	0.00121548
		8	69365.4272	6444.141468	0.72084071	0.102915017	47635.31032	0.00118918
		9	70287.1784	6491.630754	0.72116358	0.102706609	48306.36746	0.00116288
		10	71208.9296	6539.12004	0.72148644	0.102498201	48977.4246	0.00113657
		11	72130.6808	6586.609325	0.72180931	0.102289793	49648.48175	0.00111027
		12	73052.4319	6634.098611	0.72213217	0.102081385	50319.53889	0.00108397
	2022	1	73974.1831	6681.587897	0.72245504	0.101872976	50990.59603	0.00105767

		2	74895.9343	6729.077183	0.7227779	0.101664568	51661.65317	0.00103137
		3	75817.6855	6776.566468	0.72310077	0.10145616	52332.71032	0.00100507
		4	76739.4367	6824.055754	0.72342363	0.101247752	53003.76746	0.00097877
		5	77661.1879	6871.54504	0.7237465	0.101039344	53674.8246	0.00095247
		6	78582.9391	6919.034325	0.72406936	0.100830936	54345.88175	0.00092617
		7	79504.6903	6966.523611	0.72439223	0.100622528	55016.93889	0.00089987
		8	80426.4415	7014.012897	0.72471509	0.10041412	55687.99603	0.00087357
		9	81348.1927	7061.502183	0.72503796	0.100205711	56359.05317	0.00084727
		10	82269.9438	7108.991468	0.72536082	0.099997303	57030.11032	0.00082096
		11	83191.695	7156.480754	0.72568369	0.099788895	57701.16746	0.00079466
		12	84113.4462	7203.97004	0.72600656	0.099580487	58372.2246	0.00076836

LAMPIRAN 2

Hasil Analisis Statistik Deskriptif

	X1	X2	X3	X4	X5	Y
Mean	194592.9	35337.92	0.626874	0.153118	145997.1	0.000814
Median	23831.28	3187.479	0.580519	0.103576	17372.13	0.001036
Maximum	1498202.	242440.6	2.003578	0.417293	989320.0	0.008239
Minimum	948.8972	-266.7587	-0.490055	0.088588	343.5735	-0.008901
Std. Dev.	361838.5	68352.70	0.318697	0.090297	278307.2	0.002772
Skewness	1.995381	1.797952	0.896272	1.436897	1.812061	-1.054074
Kurtosis	5.789714	4.451766	6.089514	3.717749	4.612121	5.126740
Jarque-Bera	782.3863	496.2588	421.0243	289.5371	519.1956	295.9212
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	1.54E+08	27987632	496.4843	121.2698	1.16E+08	0.644616
Sum Sq. Dev.	1.04E+14	3.70E+12	80.33998	6.449491	6.13E+13	0.006077
Observations	792	792	792	792	792	792

LAMPIRAN 3

Hasil Uji Pemilihan Model

1. Common Effect Model (CEM)

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 12/30/23 Time: 23:52
 Sample: 2017M01 2022M12
 Periods included: 72
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 792

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	8.55E-09	3.83E-09	2.233587	0.0258
X2	2.37E-08	6.84E-09	3.461273	0.0006
X3	-0.000278	0.000241	-1.150847	0.2501
X4	0.006391	0.000944	6.770211	0.0000
X5	-1.62E-08	6.36E-09	-2.539693	0.0113
R-squared	0.071640	Mean dependent var		0.000814
Adjusted R-squared	0.066922	S.D. dependent var		0.002772
S.E. of regression	0.002677	Akaike info criterion		-9.001592
Sum squared resid	0.005642	Schwarz criterion		-8.972081
Log likelihood	3569.631	Hannan-Quinn criter.		-8.990250
Durbin-Watson stat	0.001127			

2. Fixed Effect Model (FEM)

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 12/30/23 Time: 23:53
 Sample: 2017M01 2022M12
 Periods included: 72
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 792

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.015804	0.001407	11.23081	0.0000
X1	-7.85E-09	4.31E-09	-1.823000	0.0687
X2	-1.54E-07	1.32E-08	-11.63104	0.0000
X3	0.004868	0.000199	24.51618	0.0000
X4	-0.006433	0.002027	-3.174096	0.0016
X5	-6.91E-08	1.00E-08	-6.885764	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.789410	Mean dependent var	0.000814
Adjusted R-squared	0.785339	S.D. dependent var	0.002772
S.E. of regression	0.001284	Akaike info criterion	-10.45732
Sum squared resid	0.001280	Schwarz criterion	-10.36288
Log likelihood	4157.098	Hannan-Quinn criter.	-10.42102
F-statistic	193.9254	Durbin-Watson stat	0.002632
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Random Effect Model (REM)

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 01/02/24 Time: 21:15
Sample: 2017M01 2022M12
Periods included: 72
Cross-sections included: 11
Total panel (balanced) observations: 792
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.000641	0.000819	-0.781907	0.4345
X1	-1.27E-08	4.24E-09	-2.999280	0.0028
X2	-2.11E-08	7.62E-09	-2.766373	0.0058
X3	0.004940	0.000198	24.97432	0.0000
X4	-0.004545	0.001958	-2.321320	0.0205
X5	1.56E-08	7.23E-09	2.153957	0.0315
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.002233	0.7514
Idiosyncratic random			0.001284	0.2486
Weighted Statistics				
Root MSE	0.001403	R-squared		0.406241
Mean dependent var	5.50E-05	Adjusted R-squared		0.402463
S.D. dependent var	0.001822	S.E. of regression		0.001409
Sum squared resid	0.001559	F-statistic		107.5537
Durbin-Watson stat	0.002258	Prob(F-statistic)		0.000000

LAMPIRAN 4

Uji Model Regresi Data Panel

1. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	311.475888	(10,776)	0.0000
Cross-section Chi-square	1276.867929	10	0.0000

2. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: CHOW
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	4.698023	5	0.4538

3. Uji Lagrange Multiplier (LM)

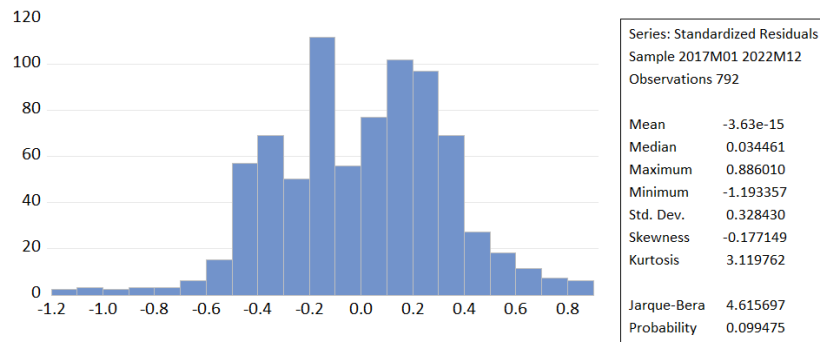
Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	16369.26 (0.0000)	11.40391 (0.0007)	16380.67 (0.0000)
Honda	127.9424 (0.0000)	-3.376968 (0.9996)	88.08107 (0.0000)
King-Wu	127.9424 (0.0000)	-3.376968 (0.9996)	118.5981 (0.0000)
Standardized Honda	172.5311 (0.0000)	-3.333844 (0.9996)	95.05598 (0.0000)
Standardized King-Wu	172.5311 (0.0000)	-3.333844 (0.9996)	148.7831 (0.0000)
Gourieroux, et al.	--	--	16369.26 (0.0000)

LAMPIRAN 5

Uji Asumsi Klasik

1) Uji Normalitas



2) Uji Multikolinieritas

	Y	X1	X2	X3	X4	X5
Y	1	0.0575023	0.08668293	0.08101533	0.23815700	0.064268551
X1	0.0575023	1	0.8621815	-0.24668650	0.05718152	0.99117730
X2	0.056682	0.862181514	1	-0.19039390	-0.02850728	0.91524398
X3	0.08101533			1	0.03352116	-0.24544364
X4	0.23815700	0.05718152	-0.02850728	0.03352116	1	0.06011316
X5	0.0642685	0.99117730	0.91524398	0.245443641	0.060113160	1

3) Uji Heterokedastisitas

Dependent Variable: ABS(RESID)
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 01/02/24 Time: 21:12
 Sample: 2017M01 2022M12
 Periods included: 72
 Cross-sections included: 11
 Total panel (unbalanced) observations: 770
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10076.00	1530.751	6.582389	0.0000
X1	-0.000736	0.008807	-0.083564	0.9334
X2	-0.003530	0.015567	-0.226772	0.8207
X3	394.3054	295.8653	1.332719	0.1830
X4	-2341.174	4044.252	-0.578889	0.5628
X5	0.002410	0.014901	0.161738	0.8716

LAMPIRAN 6

Uji Hipotesis

1. Uji Statistik T (Uji secara parsial)

Dependent Variable: Y
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 01/02/24 Time: 21:15
 Sample: 2017M01 2022M12
 Periods included: 72
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 792
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.000641	0.000819	-0.781907	0.4345
X1	-1.27E-08	4.24E-09	-2.999280	0.0028
X2	-2.11E-08	7.62E-09	-2.766373	0.0058
X3	0.004940	0.000198	24.97432	0.0000
X4	-0.004545	0.001958	-2.321320	0.0205
X5	1.56E-08	7.23E-09	2.153957	0.0315

2. Uji Statistik F (Uji simultan)

Weighted Statistics			
Root MSE	0.001403	R-squared	0.406241
Mean dependent var	5.50E-05	Adjusted R-squared	0.402463
S.D. dependent var	0.001822	S.E. of regression	0.001409
Sum squared resid	0.001559	F-statistic	107.5537
Durbin-Watson stat	0.002258	Prob(F-statistic)	0.000000

3. Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi (R^2)

Weighted Statistics			
Root MSE	0.001403	R-squared	0.406241
Mean dependent var	5.50E-05	Adjusted R-squared	0.402463
S.D. dependent var	0.001822	S.E. of regression	0.001409
Sum squared resid	0.001559	F-statistic	107.5537
Durbin-Watson stat	0.002258	Prob(F-statistic)	0.000000

LAMPIRAN 7

JURNAL BIMBINGAN



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA UNIVERSITAS
ISLAM NEGERI MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG FAKULTAS
EKONOMI**

Gajayana 50 Malang Telepon (0341) 558881 Faksimile (0341) 558881

JURNAL BIMBINGAN SKRIPSI

IDENTITAS MAHASISWA:

NIM : 200503110010
 Nama : Haniatur Rofika
 Fakultas : Ekonomi
 Program Studi : Perbankan Syariah
 Dosen Pembimbing : Kurniawati Meylianingrum, M.E
 Judul Skripsi : PENGARUH PREMI, HASIL INVESTASI, RISK BASED CAPITAL (RBC),
 LIKUIDITAS DAN BIAYA KLAIM TERHADAP PROFITABILITAS
 ASURANSI SYARIAH INDONESIA DAN MALAYSIA

JURNAL BIMBINGAN :

No	Tanggal	Deskripsi	Tahun Akademik	Status
1	3 Oktober 2023	1. Pada BAB 1 diisi data pendukung berupa diagram gambar 2. Ditambah gap reasearch dan perhatikan penulisan sitasi 3. Penelitian terdahulu harus sesuai dengan variabel-variabel penelitian yang dilakukan	Ganjil 2023/2024	Sudah Dikoreksi
2	11 November 2023	1. Cari alasab mengapa memilih variabel Y tersebut 2. penelitian terdahulu harus sesuai dengan variabel penelitian yang dilakukan 3. cantumkan kriteria populasi dan sampel	Ganjil 2023/2024	Sudah Dikoreksi
3	27 November 2023	Tambahkan ayat al-qur'an atau hadist yang berkaitan dengan variabel yang dibahas atau diteliti	Ganjil 2023/2024	Sudah Dikoreksi
4	30 Desember 2023	Bimbingan untuk bab 4-5	Ganjil 2023/2024	Sudah Dikoreksi
5	2 Januari 2024	Bimbingan untuk bab 4-5 terkait hasil uji normal dan banyak data	Genap 2023/2024	Sudah Dikoreksi
	15 Februari		Genap	Sudah
6	2024	Konsultasi terkait tempat submit jurnal	2023/2024	Dikoreksi
7	20 Februari 2024	Konsultasi terkait grammer dan plagiasi pada artikel	Genap 2023/2024	Sudah Dikoreksi
8	25 Februari 2024	Finalisasi Artikel dan berita submit artikel	Genap 2023/2024	Sudah Dikoreksi

Malang, 25 Februari 2024

Dosen Pembimbing



Kurniawati Meylianingrum, M.E

LAMPIRAN 8 SURAT BEBAS PLAGIARISME



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA UNIVERSITAS
ISLAM NEGERI MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG FAKULTAS
EKONOMI**

Gajayana 50 Malang Telepon (0341) 558881 Faksimile (0341) 558881

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Eka Wahyu Hestya Budianto, Lc., M.Si
NIP : 198908082020121002
Jabatan : **UP2M**

Menerangkan bahwa mahasiswa berikut :

Nama : Haniatur Rofika
NIM : 200503110010
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : **Pengaruh Premi, Hasil Investasi, Risk Based Capital (RBC), Likuiditas, dan Biaya Klaim Terhadap Profitabilitas Asuransi Syariah Indonesia dan Malaysia**

Menerangkan bahwa penulis skripsi mahasiswa tersebut dinyatakan **LOLOS PLAGIARISM** dari **TURNITIN** dengan nilai *Originaly report*:

SIMILARTY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATION	STUDENT PAPER
19%	18%	7%	7%

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya dan di berikan kepada yang bersangkutan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 12 Februari 2024

UP2M



Eka Wahyu Hestya Budianto, Lc., M.Si

Skripsi Haniatur Rofika

ORIGINALITY REPORT

19%

SIMILARITY INDEX

18%

INTERNET SOURCES

7%

PUBLICATIONS

7%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1

etheses.uin-malang.ac.id

Internet Source

3%

2

eprints.iain-surakarta.ac.id

Internet Source

2%

3

repository.radenintan.ac.id

Internet Source

1%

4

Submitted to STIE Perbanas Surabaya

Student Paper

1%

5

dspace.uii.ac.id

Internet Source

1%

LAMPIRAN 9.

Biodata Peneliti



Nama Lengkap : Haniatur Rofika
 Tempat, Tanggal lahir : Loloan Barat, 10 April 2002
 Alamat Asal : Jalan Salak No. 18A, Kel. Loloan Barat, Kec. Negara,
 Kab Jembrana, Bali
 Telepon : 085941861850
 Email : haniaturrofica10@gmail.com

Riwayat Pendidikan

2006-2008 : TK Aisyiyah Bustanul Athfal I
 2008-2014 : SD Negeri 1 Loloan Barat
 2014-2017 : SMP Negeri 2 Negara
 2017-2020 : MAN 1 Jembrana

Pendidikan Non-Formal

2020-2021 : Ma'had Sunan Ampel Al-Aly. UIN Malang
 2020-2021 : Program Khusus Bahasa Arab, UIN Malang
 2021 : Sekolah Islam Gender
 2022 : Pelatihan Tata Rias Kelurahan Loloan Barat
 2022-2023 : Pelatihan Software Statistik, UIN Malang

Pengalaman Organisasi

2021-2022 : Kader PMII Rayon Moch. Hatta UIN Malang

2021-2022	: Anggota HMPS Perbankan Syariah UIN Malang
2022-2023	: Anggota HMPS Perbankan Syariah UIN Malang
2020-2023	: Anggota Ikatan Mahasiswa Dewata Malang