

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP  
HARGA UNIT LINK SYARIAH DAN KONVESIONAL  
(PT. Prudential Life Assurance)**

**SKRIPSI**



**Nama : ITA MARTANTI**

**NIM :43114310038**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**Program Studi Manajemen**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2016**

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP  
HARGA UNIT LINK SYARIAH DAN KONVESIONAL  
(PT. Prudential Life Assurance)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Mercu Buana Jakarta**



**Nama : ITA MARTANTI**

**NIM :43114310038**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**Program Studi Manajemen  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2016**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ita Martanti

NIM : 43114310038

Program Studi : S1 Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip hasil karya orang lain, maka saya akan mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 25 Juli 2016



NIM. 43114310038

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Ita Martanti  
NIM : 43114310038  
Program Studi : Manajemen – Strata 1  
Judul Skripsi : Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Harga  
Unit Link Syariah dan Konvensional (PT. Prudential  
Life Assurance)  
Tanggal Lulus Ujian : 25 Juli 2016

Disahkan Oleh :

Pembimbing Skripsi



Dr. Bambang Mulyana, M.Si

Tanggal : .....2016

Ketua Penguji



Hirdinis, SE, MM

Tanggal : 14 Agustus 2016

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak.,MS.,CA.

Tanggal : .....2016

Ketua Program Studi Manajemen S1



Dr. Rina Astini, SE., MM.

Tanggal : 18/8 .....2016

## KATA PENGANTAR

Segala Puji, hormat dan kemuliaan hanya bagi Tuhan yang telah memberikan rahmat, berkat anugerah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Harga Unit Link Syariah dan Konvensional PT Prudential Life Assurance”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelas Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Dr. Bambang Mulyana, M.Si, selaku dosen pembimbing yang dengan kesabaran dan keluangan waktu memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan saran selama penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini. Dan tentunya keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak lepas dari adanya pihak-pihak yang selalu siap membantu dan terus memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Maka pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Yohanes Wugiyono dan Tabita Supriyatun yang memberikan semangat dan dorongan serta doa demi kelancaran dan kesuksesan penulis.
2. Suami penulis selaku pendamping hidup Dedi Agung Dana serta anak penulis Kenzie Arron Darnell yang dengan setia mendampingi memberikan kekuatan

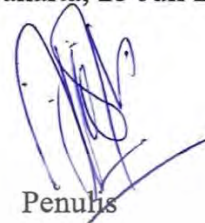
dan dukungan yang tiada hentinya. Terima kasih atas pengertian serta pengorbanan waktu yang selama ini diberikan.

3. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Bapak Hirdinis, SE, MM selaku Sekertaris Program Studi Ekonomi dan Bisnis Kampus D Universitas Mercu Buana.
6. Segenap Dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan pengetahuan kepada penulis selama penulis menempuh program Strata satu ini.
7. Seluruh rekan kelas reguler dua yang selalu membantu dan memberikan dukungan satu sama lain, serta memberikan banyak masukan yang berharga bagi skripsi ini.
8. Semua pihak yang telah membantu, membimbing dan mendoakan penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya yang tidak dapat pnulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan baik bentuk maupun substansi ini skripsi ini, oleh karena itu penulis sangat

Kiranya berkat, rahmat dan anugerah dari Tuhan melimpah atas kita semua sehingga skripsi ini dapat berguna dan menambah pengetahuan bagi kita semua.

Jakarta, 25 Juli 2016



Penulis



## DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
ABSTRAK.....	iii
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	8
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	10
1. Tujuan Penelitian.....	10
2. Kontribusi Penelitian.....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian pustaka .....	13
1. Investasi.....	14
2. Asuransi.....	15
3. Asuransi Jiwa Unit Link.....	16
4. Manfaat dan Risiko Unit Link.....	20



5. Perbedaan Unit Link dan Reksadana .....	24
6. Nilai Aktiva Bersih (NAB) .....	24
7. Variabel-Variabel Makro .....	25
7.1.Inflasi.....	25
7.2.Nilai Tukar (Kurs).....	29
7.3.BI Rate.....	30
7.4.Produk Domestik Bruto (PDB) .....	32
8. Penelitian-Penelitian Terdahulu .....	33
B. Rerangka Pemikiran .....	41
C. Hipotesis.....	41

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	45
B. Desain Penelitian.....	45
C. Variabel dan Devinisi Operasional .....	45
1. Variabel yang Digunakan.....	45
2. Definisi Operasional.....	46
D. Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	48
E. Metode Analisis Data .....	48
1. Uji Asumsi Klasik .....	48
1.1.Uji Multikolinearitas .....	48
1.2.Uji Heteroskedasitas.....	49
1.3.Uji Autokorelasi .....	49
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	50

3. Uji Hipotesis.....	51
3.1. <i>Goodness of Fit</i> ( $R^2$ ).....	51
3.2. Uji-F ( <i>Testing Hypotesis the Whole Model</i> ).....	52
3.3. Uji-t ( <i>Testing Hipotesis Slope</i> ).....	52

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	55
B. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	56
C. Hasil Uji Asumsi Klasik PRUlink Syariah Equity Fund.....	59
1. Hasil Uji Normalitas.....	59
2. Hasil Uji Multikolonieritas.....	61
3. Hasil Uji Autokorelasi.....	62
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	63
D. Hasil Uji Regresi Linier Berganda PRUlink Syariah Equity Fund	64
E. Hasil Uji Hipotesis PRUlink Syariah Equity Fund .....	66
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	66
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	67
3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	67
F. Hasil Uji Asumsi Klasik PRUlink Rupiah Equity Fund .....	70
1. Hasil Uji Normalitas.....	70
2. Hasil Uji Multikolonieritas.....	71
3. Hasil Uji Autokorelasi.....	72
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	74
G. Hasil Uji Regresi Linier Berganda PRUlink Rupiah Equity Fund	75

H. Hasil Uji Hipotesis PRUlink Rupiah Equity Fund.....	77
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	77
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	78
3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	78
I. Hasil Uji Asumsi Klasik PRUlink Syariah Managed Fund .....	80
1. Hasil Uji Normalitas.....	80
2. Hasil Uji Multikolonieritas.....	82
3. Hasil Uji Autokorelasi.....	83
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	85
J. Hasil Uji Regresi Linier Berganda PRUlink Syariah Manage Fund	86
K. Hasil Uji Hipotesis PRUlink Syariah Managed Fund.....	88
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	88
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	88
3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	89
L. Hasil Uji Asumsi Klasik PRUlink Rupiah Managed Fund.....	91
1. Hasil Uji Normalitas.....	91
2. Hasil Uji Multikolonieritas.....	93
3. Hasil Uji Autokorelasi.....	94
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	96
M. Hasil Uji Regresi Linier Berganda PRUlink Rupiah Manage Fund	96
N. Hasil Uji Hipotesis PRUlink Rupiah Managed Fund.....	98
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	99
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	99

3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	100
O. Pembahasan Penelitian.....	101
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Simpulan.....	105
B. Saran.....	106
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>107</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>110</b>



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

## DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Halaman
1.1	Indikator Makro Ekonomi Indonesia Periode 2007 - 2015.....	4
1.2	Kinerja Hasil Investasi PRUlink Periode 2008 - 2015.....	4
2.1	Penelitian Terdahulu .....	37
4.1	Harga Unit Link Periode 2010 - 2015 .....	56
4.2	Statistik Deskriptif .....	56
4.3	Uji Normalitas PRUlink Syariah Equity Fund.....	60
4.4	Uji Multikolinieritas PRUlink Syariah Equity Fund.....	61
4.5	Uji DW PRUlink Syariah Equity Fund.....	62
4.6	Uji DW setelah di Lag PRUlink Syariah Equity Fund .....	63
4.7	Analisis Regresi Linier Berganda PRUlink Syariah Equity Fund ..	64
4.8	Koefisien Determinasi PRUlink Syariah Equity Fund .....	66
4.9	Uji F PRUlink Syariah Equity Fund .....	67
4.10	Uji t PRUlink Syariah Equity Fund .....	68
4.11	Uji Normalitas PRUlink Rupiah Equity Fund .....	71
4.12	Uji Multikolinieritas PRUlink Rupiah Equity Fund .....	72
4.13	Uji DW PRUlink Rupiah Equity Fund .....	73
4.14	Uji DW setelah di Lag PRUlink Rupiah Equity Fund .....	74
4.15	Analisis Regresi Linier Berganda PRUlink Rupiah Equity Fund...	75

## DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Halaman
4.16	Koefisien Determinasi PRUlink Rupiah Equity Fund .....	77
4.17	Uji F PRUlink Rupiah Equity Fund .....	78
4.18	Uji t PRUlink Rupiah Equity Fund .....	79
4.19	Uji Normalitas PRUlink Syariah Managed Fund .....	82
4.20	Uji Multikolinieritas PRUlink Syariah Managed Fund .....	83
4.21	Uji DW PRUlink Syariah Managed Fund.....	84
4.22	Uji DW setelah di Lag PRUlink Syariah Managed Fund .....	85
4.23	Analisis Regresi Linier Berganda PRUlink Syariah Managed Fund	86
4.24	Koefisien Determinasi PRUlink Syariah Managed Fund .....	88
4.25	Uji F PRUlink Syariah Managed Fund .....	89
4.26	Uji t PRUlink Syariah Managed Fund .....	89
4.27	Uji Normalitas PRUlink Rupiah Managed Fund .....	92
4.28	Uji Multikolinieritas PRUlink Rupiah Managed Fund .....	93
4.29	Uji DW PRUlink Rupiah Managed Fund .....	94
4.30	Uji DW setelah di Lag PRUlink Rupiah Managed Fund .....	95
4.31	Analisis Regresi Linier Berganda PRUlink Rupiah Managed Fund	97
4.32	Koefisien Determinasi PRUlink Rupiah Managed Fund .....	99
4.33	Uji F PRUlink Rupiah Managed Fund.....	99
4.34	Uji t PRUlink Rupiah Managed Fund.....	100

## DAFTAR GAMBAR

No	Keterangan	Halaman
1.1	Harga Unit Link Periode Jan 2007 – Jul 2015 .....	5
2.1	Demand Full Inflation.....	27
2.2	Cost Push Inflation.....	28
2.3	Teori Preferensi Likuiditas Suku Bunga .....	31
2.4	Skema Rerangka Pemikiran .....	41
3.1	Flowchart Mencari Model Terbaik .....	54
4.1	Normal Probability Plot PRUlink Syariah Equity Fund .....	59
4.2	Histogram PRUlink Syariah Equity Fund.....	60
4.3	Scatterplot PRUlink Syariah Equity Fund .....	64
4.4	Normal Probability Plot PRUlink Rupiah Equity Fund.....	70
4.5	Histogram PRUlink Rupiah Equity Fund .....	70
4.6	Scatterplot PRUlink Rupiah Equity Fund.....	75
4.7	Normal Probability Plot PRUlink Syariah Managed Fund.....	81
4.8	Histogram PRUlink Syariah Managed Fund.....	81
4.9	Scatterplot PRUlink Syariah Managed Fund .....	85
4.10	Normal Probability Plot PRUlink Rupiah Managed Fund.....	91
4.11	Histogram PRUlink Rupiah Managed Fund .....	92
4.12	Scatterplot PRUlink Rupiah Managed Fund.....	96

## DAFTAR LAMPIRAN

No	Keterangan	Halaman
1	Lampiran 1 Harga Unit Link.....	111
2	Lampiran 2 Variabel Makro Ekonomi.....	113
3	Lampiran 3 Data Korelasi.....	117
4	Lampiran 4 Deskripsi Statistik.....	119
5	Lampiran 5 Uji Asumsi Klasik, Analisis Regresi Linier Berganda, Uji Hipotesis PRUlink Syariah Equity Fund.....	119
6	Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik, Analisis Regresi Linier Berganda, Uji Hipotesis PRUlink Rupiah Equity Fund.....	124
7	Lampiran 7 Uji Asumsi Klasik, Analisis Regresi Linier Berganda, Uji Hipotesis PRUlink Syariah Managed Fund.....	128
8	Lampiran 8 Uji Asumsi Klasik, Analisis Regresi Linier Berganda, Uji Hipotesis PRUlink Rupiah Managed Fund.....	133