

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR (KURS), BI
RATE DAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) TERHADAP NILAI
AKTIVA BERSIH (NAB) REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI
INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi Islam (SEI) Strata Satu

Pada Prodi Ekonomi Dan Perbankan Islam

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Disusun Oleh

Lalu Kholidi Arsani

20110730140

FAKULTAS AGAMA ISLAM

PRODI EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

NOTA DINAS

Lampiran : 3 eks. Skripsi

Yogyakarta, 30 Maret 2015

Hal : Persetujuan

Kepada Yth
Dekan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Assalamualaikum wr.wb

Setelah menerima surat dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama: Lalu Kholidi Arsani

NPM: 20110730140

Judul : **ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR (KURS), BI RATE DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA**

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat sarjana pada Fakultas Agama Islam Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera dimunaqasyahkan

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih

Wassalamualaikum wr.wb

Pembimbing

Lela Hindasah, SE., M.Si
NIK 19720301199603143052

PENGESAHAN

Judul Skripsi:

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR (KURS), BI
RATE DAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) TERHADAP NILAI
AKTIVA BERSIH (NAB) REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI
INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Lalu Kholidi Arsani

NPM : 20110730140

Telah dimunaqasyahkan di depan Sidang Munaqasyah Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 15 April 2015 dan dinyatakan memenuhi syarat diterima :

Sidang Dewan Penguji

Ketua Sidang : Andri Martiana, Lc, M.A (.....)

Pembimbing : Lela Hindasah, SE.,M.Si (.....)

Penguji : Syarif As'ad, S.EI., M.SI (.....)

Yogyakarta, 15 April 2015

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,

Dr. Mahli Zainudin Tago, M.Si

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini, Lalu Kholidi Arsani menyatakan bahwa skripsi dengan judul: Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar (Kurs), BI rate dan *Jakarta Islamic Index* (JII) Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagi tulisan saya sendiri dan atau terdapat bagian atau keseluruhan tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberi keterangan sumber atau penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas, baik disengaja atau tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh Universitas batal saya terima.

Yogyakarta, 15-April-2015

Yang Membuat Pernyataan

Lalu Kholidi Arsani

Motto

“Keyakinan diikuti tekad yang kuat dan kerja keras semua
tujuan pasti tercapai”

(Kholid)

“Anda akan menjadi apapun yang sering anda pikirkan”

(John Kehoe)

Persembahkan

Kupersembahkan karya tulisku ini untuk :

Kedua orang tua ku tercinta, Ayah (Drs. Lalu Sabandi) dan Ibu (Bidasari) yang selalu mendukung dan mendoakan anaknya selama ini.

Saudara-saudara ku tersayang Baiq Mila Sari, Baiq Sita Andila dan Baiq Jamiuliatul Andini yang selalu memberi dukungan dan menjadi salah satu alasan ku untuk cepat menyelesaikan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan anugerah kepada setiap makhluk ciptaan-Nya. Atas ijin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar (Kurs), Bi Rate dan Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia**”. Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam yang diajukan kepada Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari betul bahwa dalam penulisan skripsi tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak sehingga memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu dengan segenap kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Cipto, MA. selaku rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Mahli Zainudin Tago, M.Si selaku dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Syarif As’ad, S.Ei., M.Si. selaku Ketua Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam, Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Lela Hindasah, SE., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan banyak waktu, pemikiran, memberikan pengarahan, dan bimbingan yang sangat baik kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen dan staf Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam yang ikut berperan dalam proses perkuliahan.

6. Ibunda tercinta (Bidasari) dan Ayah tersayang (Drs. Lalu Sabandi) yang selalu mendukung dan tidak pernah bosan mendoakan ku, untuk kesuksesan ku.
7. Kakaku tercinta Baiq Milasari dan adik-adik ku tersayang Baiq Sita Andila dan Baiq Jamiuliatul Andini yang selalu mendukung dan menjadi motivasi ku.
8. Sahabat-ku Lalu Wibawa Parmadi, Hirjan Suandi, Ka'devri, Baiq Sholatiyah, Panca Riko, Jovi Hendriana, Gilang Bobby, Hangryanuri, Mas Dela dan Mas Rifki terimakasih atas semua dukungannya.
9. Semua teman-teman EPI angkatan 2011 terimakasih atas dukungan dan doanya, semoga kita semua dimudahkan oleh Allah SWT dalam segala urusan dan dimudahkan dalam meraih cita-cita kita.

Yogyakarta, 15-April-2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
NOTA DINAS.....	ii
PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I : PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Batasan Masalah	11
D. Tujuan Penelitian	12
E. Manfaat Penelitian	13
BAB II : KERANGKA TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA	14
A. Kerangka Teori	14
1. Investasi dan Pasar Modal	14
a. Pengertian Investasi dan Pasar Modal	14
b. Instrumen Investasi Pasar Modal	15
c. Macam-Macam Pasar Modal	16

d. Pasar Modal Syariah	17
2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Saham Perusahaan di Pasar Modal	19
a. Faktor Makro Ekonomi (Eksternal)	19
b. Faktor Mikro (Internal)	20
3. Reksa Dana	20
a. Pengertian Reksa Dana	21
b. Bentuk Reksa Dana	22
c. Sifat Reksa Dana	22
d. Jenis Reksa Dana	23
e. Bank Konstodian	26
f. Keuntungan dan Risiko Reksa Dana	26
4. Reksa Dana Syariah	29
a. Pengertian Reksa Dana Syariah	29
b. Mekanisme Reksa Dana Syariah	30
c. Jenis Transaksi yang Dilarang	31
5. Inflasi	32
a. Pengertian Inflasi	32
b. Jenis Inflasi	33
6. BI Rate	33
7. Nilai Tukar (Kurs)	35
8. Indeks Syariah	36
a. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	36
b. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	38
B. Tinjauan Pustaka	38
C. Hipotesis	40

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN	45
A. Jenis Penelitian	45
B. Sumber Data	45
C. Teknik Pengumpulan Data	46
D. Konsep dan Variabel Penelitian	46
E. Metode Analisis Data	47
1. Statistik Deskriptif	48
2. Uji Stasioneritas Data	48
3. Uji Kointegrasi	50
4. Estimasi Persamaan Jangka Panjang	50
5. Estimasi Persamaan Model Dinamis ECM Jangka Pendek	50
6. Uji Asumsi Klasik	52
7. Uji Hipotesis	53
BAB IV : HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	55
A. Deskripsi Data Variabel Penelitian	55
B. Analisis <i>Error Correction Model</i> (ECM)	57
1. Uji Stasioneritas Data	57
2. Uji Kointegrasi	58
a. Uji Kointegrasi Johansen	59
b. Uji Kointegrasi <i>Residual Based Test</i>	60
3. Hasil Estimasi Persamaan Jangka Panjang	61
4. Hasil Estimasi Model Dinamis <i>Error Correccion Model Engle-Granger</i> (ECM E-G) Jangka Pendek	64
5. Uji Asumsi Klasik	68
a. Uji Asumsi Klasik Jangka Panjang	69
b. Uji Asumsi Klasik Jangka Pendek	70
C. Pembahasan Hasil Penelitian	72
1. Pengaruh Inflasi Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia	72

2. Pengaruh Kurs Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia	75
3. Pengaruh BI Rate Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia	78
4. Pengaruh <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia	80
BAB V : PENUTUP	84
A. Kesimpulan	84
B. Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Deskripsi Variabel penelitian	55
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas Data	58
Tabel 4.3 Johansen Cointegration Tes	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Stasioneritas Residual	61
Tabel 4.6 Hasil Persamaan Estimasi Jangka Panjang	62
Tabel 4.7 Hasil Persamaan Estimasi Jangka Pendek	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Asumsi Klasik Jangka Panjang	69
Tabel 4.9 Hasil Uji Asumsi Klasik Jangka Pendek	71

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, nilai tukar (kurs), BI rate dan *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana saham syariah di Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data skunder berupa data *time series* bulanan dengan periode Januari 2010 sampai Desember 2014. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Error Correction Model Engle-Granger* (ECM-EG) untuk menganalisis pengaruh variabel independen seperti inflasi, nilai tukar (kurs), BI rate dan *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap variabel dependen yaitu Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana saham syariah di Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang.

Hasil penelitian ini menunjukkan dalam jangka pendek inflasi dan *Jakarta Islamic Index* (JII) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana saham syariah di Indonesia, sedangkan BI rate dan kurs tidak berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana saham syariah di Indonesia. Kemudian dalam jangka panjang BI rate, Kurs dan *Jakarta Islamic Index* (JII) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana saham syariah di Indonesia, sedangkan inflasi tidak berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana saham syariah di Indonesia.

Kata kunci: Nilai Aktiva Bersih (NAB), Inflasi, BI rate, Kurs, *Jakarta Islamic Index* (JII), *Error Correction Model*

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effects of inflation, the exchange rate, the BI rate and Jakarta Islamic Index (JII) to the Net Asset Value (NAV) of mutual fund shares of sharia in Indonesia. The data used in this research is secondary data in the form of monthly time series data with the period January 2010 to December 2014. The method used in this study is an Error Correction Model Engle-Granger (ECM-EG) to analyze the influence of independent variables such as inflation, exchange rate (exchange rate), the BI rate and Jakarta Islamic Index (JII) on the dependent variable is the net asset value (NAV) of mutual fund shares of sharia in Indonesia in the short term and long term.

These results indicate short-term inflation and the Jakarta Islamic Index (JII) positive and significant impact on the Net Asset Value (NAV) sharia equity fund in Indonesia, while the BI rate and the exchange rate does not affect the Net Asset Value (NAV) of mutual fund shares of sharia in Indonesia. Then in the long term BI rate, exchange rate and Jakarta Islamic Index (JII) positive and significant impact on the net asset value (NAV) of mutual fund shares of sharia in Indonesia, while inflation did not affect the Net Asset Value (NAV) of mutual fund shares of sharia in Indonesia ,

Keywords: Net Asset Value (NAV), inflation, BI rate, exchange rate, Jakarta Islamic Index (JII), Error Correction Model