

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI
TERHADAP *NET ASSET VALUE* REKSADANA CAMPURAN SYARIAH
DI INDONESIA (PERIODE TAHUN 2013 - 2015)**



SKRIPSI

oleh :

MUHAMMAD FAUZI RABBANI

NPM. 20120730161

**FAKULTAS AGAMA ISLAM
PRODI EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM (MUAMALAT)
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2016

NOTA DINAS

Lamp. : 3 eks. Skripsi

Yogyakarta, 13 Oktober 2016

Hal : Persetujuan

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Muhammad Fauzi Rabbani

NPM : 20120730161

Judul : PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP *NET ASSET VALUE* REKSADANA CAMPURAN SYARIAH DI INDONESIA (PERIODE TAHUN 2013-2015)

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat sarjana pada Fakultas Agama Islam Prodi Muamalat Konsentrasi 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.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pembimbing,

Satria Utama, S.E.I., M.E.I.

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI
TERHADAP *NET ASSET VALUE* REKSADANA CAMPURAN SYARIAH
DI INDONESIA (PERIODE TAHUN 2013 - 2015)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Muhammad Fauzi Rabbani

NPM : 20120730161

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam (Muamalat) pada tanggal 7 Desember 2016 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Sidang Dewan Penguji

Ketua Sidang : Sutrisno, S.E.I., M.E.I. (.....)

Pembimbing : Satria Utama, S.E.I., M.E.I. (.....)

Penguji : M. Sobar, S.E.I., M.Sc. (.....)

Yogyakarta, 20 Desember 2016

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,

Dr. Mahli Zainudin Tago, M.Si.

NIK 19660717199203113014

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Muhammad Fauzi Rabbani

Nomor Mahasiswa : 20120730161

Program Studi : Ekonomi dan Perbankan Islam

Judul Skripsi : PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI
TERHADAP NET ASSET VALUE REKSADANA
CAMPURAN SYARIAH DI INDONESIA (PERIODE
TAHUN 2013-2015)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 13 Oktober 2016

Yang membuat,

Muhammad Fauzi Rabbani

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirabbil 'aalamiin puji dan syukur kehadirat Allah *Subhaanahu Wa Ta'aala*, dzat yang maha esa, pencipta alam semesta, yang telah melimpahkan segala rahmat dan rahiim-Nya kepada seluruh makhluk. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah limpahkan kepada junjungan kita, teladan yang sempurna, sekaligus nabi akhir zaman, Muhammad rasulullah *Shallallahu 'Alaihi Wasallam*. Atas perjuangan dan kegigihannya, serta para sahabat yang selalu setia membela dengan segenap jiwa raganya, Islam sebagai agama yang terakhir dan sempurna masih tetap berdiri kokoh, sehingga kita masih dapat menikmati indahnya menjadi seorang muslim. Semoga dengan seiring perubahan dan perkembangan zaman, kita dapat terus memperjuangkan Islam dengan segenap kemampuan yang kita miliki.

Islam sebagai agama penyempurna agama sebelumnya begitu kompleks dan tetilti dalam memperhatikan setiap aspek kehidupan, dari bangun tidur hingga tidur kembali, dari lahir hingga ke liang lahat, semuanya tersusun dalam Islam, termasuk dalam hal mencari ilmu. Dalam Islam mencari ilmu adalah suatu kewajiban, seperti sabda Rasulullah *Shallallahu 'Alaihi Wasallam* “mencari ilmu itu hukumnya wajib bagi muslimin dan muslimat” (Hadis Riwayat Ibnu Abdil Bari). Selain itu dengan mencari ilmu, seorang muslim mendapat begitu banyak manfaat dan keutamaan. Allah *Subhaanahu Wa Ta'aala* berfirman dalam Al-Qur'an surat Al-Mujadilah ayat 11 “Allah akan meninggikan orang-orang yang

beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”.

Perkuliahan merupakan salah satu bentuk proses pencarian ilmu. Tahapan demi tahapan harus dilalui demi mengejar legalitas keilmuan yang ditekuni. Hingga akhirnya sampailah pada tahap terakhir, yakni sebuah karya tulis ilmiah atau biasa disebut dengan skripsi. Maha besar dan agung Allah *Subhaanahu Wa Ta'aala*, mengingat betapa kecil dan lemahnya kita, hingga untuk mencuil setitik ilmu-Nya saja harus bersusah payah. Oleh karena puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah *Subhaanahu Wa Ta'aala*, atas selesainya skripsi yang berjudul PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP *NET ASSET VALUE* REKSADANA CAMPURAN SYARIAH (PERIODE TAHUN 2013-2015). Penelitian ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam (Muamalat) pada Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam penyelesaian skripsi ini, tentu tidak lepas dari bantuan orang-orang disekitar. Oleh karena penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan semangat, bimbingan, dukungan dan do'a dalam penyusunan skripsi ini:

1. Kedua orang tuaku tercinta, bapak Ruchyat Syadili M.Pd.I, dan Ibunda Ellys Siti Komariah yang selalu tangguh dan tak kenal lelah dalam membimbing penulis agar selalu tetap di jalan yang diridhai-Nya.

Terimakasih banyak atas semangat dan dukungan dalam bentuk apapun, baik yang penulis ketahui maupun yang tidak penulis ketahui. Semoga do'a yang selalu terpanjat dalam setiap sujud untuk penulis, keringat yang bercucuran yang tak pernah penulis basuh, serta segala kasih sayang yang telah dicurahkan menjadi pahala dan jalan menuju surga-Nya yang tertinggi.

2. Saudara dan saudariku tersayang, Hanna Ulfa Hasanah S.Pd beserta keluarga, Luthfia Hanifah, Hamdi Abdul Aziz S.T, dan adikku Intan Alya Khoerunnisa yang selalu mensupport dan menjadi penyemangat penulis.
3. Bapak Dr. Mahli Zainudin Tago, M.Si. selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Syarif As'ad, S.E.I., M.SI. selaku Kepala Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Mas Satria Utama, S.E.I., M.E.I. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan banyak bimbingan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dan Fakultas Agama Islam yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama perkuliahan.
7. Teman-teman Asgar Muda, PPI 76, Paduan Suara Mahasiswa Sunshine Voice UMY dan Kelas EPI D yang telah membantu dan memotivasi dalam penyusunan skripsi ini.

Sesungguhnya sebaik-baiknya orang berilmu adalah yang bermanfaat bagi sekitarnya. Semoga kita termasuk orang-orang yang pandai dan bijak dalam menggunakan ilmu sehingga dimudahkan oleh Allah *Subhaanahu Wa Ta'ala* dalam meraih segala kebaikan yang di impikan. Selanjutnya dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis memohon maaf apabila dalam skripsi ini terdapat kesalahan, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua.

Wasalamu'alaikum. Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Oktober 2016

Penulis

Muhammad Fauzi Rabbani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
NOTA DINAS	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
ABSTRAK	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xvi
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Kegunaan Penelitian.....	11
BAB II: TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORI.....	17
A. Tinjauan Pustaka	13

B. Kerangka Teoritik	17
1. Reksadana Syariah	17
a. Pengertian Reksadana Syariah	17
b. Landasan Hukum Syariah	20
c. Jenis-Jenis Reksadana	22
d. Keuntungan dan Resiko Investasi Melalui Reksadana	25
2. <i>Net Asset Value</i> (NAV)	26
3. Variabel Makro Ekonomi Yang mempengaruhi NAV	29
a. Inflasi.....	29
1) Pengertian.....	29
2) Alat Ukur Inflasi	30
3) Jenis-Jenis Inflasi	31
4) Inflasi Dengan <i>Net Asset Value</i> (NAV)	32
b. Kurs Rupiah	34
1) Pengertian.....	34
2) Faktor Yang Mempengaruhi Kurs	34
3) Kurs Rupiah Dengan <i>Net Asset Value</i> (NAV)	35
c. <i>BI Rate</i>	36
1) Pengertian.....	36
2) Fungsi.....	37
4) <i>BI Rate</i> Dengan <i>Net Asset Value</i> (NAV)	37
d. <i>Gross Domestic Product</i> (GDP)	39
1) Pengertian.....	39
2) Jenis GDP.....	40
3) Menghitung GDP	40
4) GDP Dengan <i>Net Asset Value</i> (NAV).....	40
e. Kerangka Pemikiran.....	42
f. Hipotesis.....	42

BAB III: METODE PENELITIAN	46
A. Metode Penelitian.....	46
1. Pendekatan	46
2. Variabel Penelitian	46
3. Populasi dan Sampel	46
4. Teknik Pengumpulan Data.....	48
5. Analisis Data	49
a. Analisa Regresi Data Panel.....	49
b. Metode Estimasi Model Regresi.....	49
c. Pemilihan Model	51
d. Pengujian Asumsi Klasik	52
e. Uji Hipotesis	55
BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN	57
A. Hasil Pengumpulan Data.....	57
B. Gambaran Umum Objek Penelitian	57
C. Statistik Deskriptif	60
D. Pemilihan Model Regresi Data Panel	66
E. Uji Asumsi Klasik.....	68
F. Uji Hipotesis	71
G. Pembahasan.....	74
BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN	94
A. Kesimpulan	94
B. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	100

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perkembangan Reksadana Syariah Periode 2003-Mei 2015	4
Tabel.1.2. Perkembangan Reksadana Syariah Periode Mei-Desember 2015	6
Tabel.1.3. Kurs Rupiah Terhadap USD Tahun 2015	6
Tabel 3.1. List Sampel Penelitian	48
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Dependen	60
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel Independen	61
Tabel 4.3. Hasil Uji Chow	67
Tabel 4.4. Hasil Uji Hausman	67
Tabel 4.5. Hasil <i>Auxiliary Regression</i>	69
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 4.7. Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	71
Tabel 4.8. Hasil <i>Effect Spesification Model Fixed Effect</i>	72
Tabel 4.9. Hasil Estimasi Variabel Independen <i>Fixed Effect Model</i>	73

DAFTAR GRAFIK

Grafik.1.1. Hubungan Risiko Dan <i>Return</i> Yang Diharapkan	2
Grafik 4.1. Tingkat Variabel Dependen.....	61
Grafik 4.2. Tingkat Inflasi Periode 2013-2015	62
Grafik 4.3. Tingkat Kurs Rupiah terhadap USD Periode 2013-2015	62
Grafik 4.4. Tingkat BI rate Periode 2013-2015	63
Grafik 4.5. Tingkat GDP Periode 2013-2015	63
Grafik 4.6. Tingkat NAV DSB Periode 2012-2014	76
Grafik 4.7. Tingkat Inflasi Periode 2004-2015	77
Grafik 4.8. Tingkat Kurs Rupiah Terhadap USD Periode 2012-2014.....	84
Grafik 4.9. Tingkat BI Rate Periode 2011-2014	87

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel makro ekonomi yakni inflasi, kurs rupiah, *BI rate*, dan *Gross Domestic Product* (GDP) terhadap *Net Asset Value* (NAV) Reksadana Campuran Syariah. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data panel dari Januari 2013 sampai dengan Desember 2015. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Hasil dari penelitian ini menyimpulkan bahwa inflasi, kurs rupiah, *BI rate*, dan GDP secara simultan berpengaruh signifikan terhadap terhadap *Net Asset Value* (NAV) Reksadana Campuran Syariah. Sedangkan secara parsial inflasi berpengaruh tidak signifikan terhadap terhadap *Net Asset Value* (NAV) Reksadana Campuran Syariah, kurs rupiah dan GDP berpengaruh negatif dan signifikan terhadap terhadap *Net Asset Value* (NAV) Reksadana Campuran Syariah, sementara *BI rate* berpengaruh positif dan signifikan terhadap terhadap *Net Asset Value* (NAV) Reksadana Campuran Syariah.

Kata kunci: Inflasi, Kurs Rupiah, *BI rate*, *Gross Domestic Product*, *Net Asset Value*, Reksadana Campuran Syariah.

Abstract

This research aims to examine the influence of macroeconomic variables namely inflation, rupiah exchange rate, BI rate, and Gross Domestic Product (GDP) towards Net Asset Value (NAV) of Balanced Sharia Mutual Fund from January 2013 through December 2015. This research used a quantitative approach method, and used panel data from January 2013 through December 2015. The analysis techniques used is panel data regression analysis. The results of this research concluded that inflation, rupiah exchange rate, BI rate, and GDP simultaneously has a significant influence to Net Asset Value (NAV) of Balanced Sharia Mutual Fund. Inflation partially has not significant influence to Net Asset Value (NAV) of Balanced Sharia Mutual Fund, rupiah exchange rate and GDP has negative and significant effect to Net Asset Value (NAV) of Sharia Balanced Fund, while BI rate has positive and significant influence to Net Asset Value (NAV) of Balanced Sharia Mutual Fund.

Keywords: Inflation, Rupiah Exchange Rate, BI rate, Gross Domestic Product, Net Asset Value, Balanced Sharia Mutual Fund.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata Arab-Latin yang dipakai dalam penyusunan Skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	<i>B</i>	-
ت	Tā	<i>T</i>	-
ث	Sā	<i>ś</i>	s (dengan titik diatas)
ج	Jīm	<i>J</i>	-
ح	Hā	<i>ḥ</i>	h (dengan titik dibawah)
خ	Khā'	<i>Kh</i>	-
د	Dāl	<i>D</i>	-
ذ	Zāl	<i>Ẓ</i>	z (dengan titik diatas)
ر	Rā'	<i>R</i>	-
ز	Zā'	<i>Z</i>	-
س	Sīn	<i>S</i>	-
ش	Syīn	<i>Sy</i>	-
ص	Sād	<i>.s</i>	s (dengan titik dibawah)
ض	Dād	<i>.d</i>	d (dengan titik dibawah)
ط	Tā'	<i>.t</i>	t (dengan titik dibawah)

ظ	Zā'	.z	z (dengan titik dibawah)
ع	'Aīn	'	koma terbalik ke atas
غ	Gāīn	G	-
ف	Fā'	F	-
ق	Qāf	Q	-
ك	Kāf	K	-
ل	Lām	L	-
م	Mīm	M	-
ن	Nūn	N	-
و	Wāwu	W	-
ه	Hā'	H	-
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	-

2. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

3. Ta' Marbūṭ ah di akhir kata

a. Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	Ditulis	<i>ḥ ikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>

(Ketentuan ini tidak diperlukan, bila kata-kata arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti zakat, salat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya)

b. Bila *ta' marbuṭ ah* diikuti dengan kata sandang "*al*" serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-aulyā'</i>
----------------	---------	--------------------------

- c. Bila *ta' marbuṭah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis *t*

زكاة الفطر	Ditulis	<i>Zakāt al-ḥiṭr</i>
------------	---------	----------------------

4. Vokal Pendek

_____	<i>faṭ ḥaḥ</i>	Ditulis	A
_____	<i>Kasrah</i>	Ditulis	I
_____	<i>.dammah</i>	Ditulis	U

5. Vokal Panjang

1.	<i>Faṭ ḥaḥ + alif</i> جاهلية	Ditulis Ditulis	<i>Ā</i> <i>Jāhiliyah</i>
2.	<i>Faṭ ḥaḥ + ya' mati</i> تنسى	Ditulis Ditulis	<i>Ā</i> <i>Tansā</i>
3.	<i>Kasrah + ya' mati</i> كريم	Ditulis Ditulis	<i>Ī</i> <i>Karīm</i>
4.	<i>dammah + wawu mati</i> فروض	Ditulis Ditulis	<i>Ū</i> <i>Furūd</i>

6. Vokal Rangkap

1.	<i>Faṭ ḥaḥ + ya' mati</i> بينكم	Ditulis Ditulis	<i>Ai</i> <i>Bainakum</i>
2.	<i>Faṭ ḥaḥ + wawu mati</i> قول	Ditulis Ditulis	<i>Au</i> <i>Qaul</i>

7. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

8. Kata Sandang *Alif + Lam*

a. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el)-nya

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

9. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya.

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>