

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NILAI AKTIVA
BERSIH REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA
TAHUN 2012-2016**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Melengkapi Syarat-Syarat
Untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Oleh :

DESSY ANIS SAVITRI

F0113028

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2017**

ABSTRAK

PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NAB REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA TAHUN 2012-2016

Oleh :
DESSY ANIS SAVITRI
F0113028

Pasar modal syariah berkembang cukup pesat di berbagai negara, khususnya bagi negara yang memiliki mayoritas penduduk muslim. Dua dari beberapa negara yang memiliki mayoritas penduduk muslim adalah Indonesia dan Malaysia. Kedua negara ini telah bersepakat untuk mengembangkan pasar modal syariah dengan membentuk Pusat Pasar Modal Syariah. Dalam mengembangkan pasar modal syariah tersebut, terdapat berbagai faktor yang dapat mempengaruhi perkembangan pasar modal. Diantara faktor tersebut adalah faktor makroekonomi.

Penelitian ini ingin menganalisis pengaruh beberapa faktor makroekonomi terhadap perkembangan industri pasar modal syariah. Adapun variabel makroekonomi yang digunakan adalah jumlah uang beredar (M1), Produk Domestik Bruto (PDB), dan inflasi. Sedangkan variabel nilai aktiva bersih dipilih karena dianggap mampu merefleksikan perkembangan reksadana syariah di kedua negara.

Data yang digunakan dalam penelitian adalah data triwulanan jumlah uang beredar (M1), Produk Domestik Bruto (PDB), dan inflasi selama periode Januari 2012 hingga Desember 2016. Adapun Metode yang digunakan dalam menganalisis data adalah regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan ketiga variabel bebas yang terdapat dalam penelitian, yaitu jumlah uang beredar, produk domestik bruto, dan inflasi memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah di Indonesia dan Malaysia

Kata kunci: reksadana syariah, jumlah uang beredar, produk domestik bruto, inflasi

ABSTRACT

THE EFFECT OF MACROECONOMIC VARIABLES TOWARDS NAV OF SHARIA MUTUAL FUNDS IN INDONESIA AND MALAYSIA PERIOD 2012-2016

Oleh :
DESSY ANIS SAVITRI
F0113028

Sharia capital markets are growing quite rapidly in many countries, especially for countries with a majority Muslim population. Two of the few countries that have a majority Muslim population are Indonesia and Malaysia. Both countries have agreed to develop sharia capital market by forming the Sharia Capital Market Center. In developing the sharia capital market, there are various factors that can influence the development of capital market. Among these factors are macroeconomic factors.

This research wanted to analyze the influence of several macroeconomic factors on the development of sharia capital market industry. The macroeconomic variables used are money supply (M1), Gross Domestic Product (GDP), and inflation. While Net Asset Value variable is chosen because it is considered as a reflection of the development of Sharia Mutual Funds in both countries.

The data used in this research are quarterly data of money supply (M1), Gross Domestic Product (GDP) and inflation during January 2012 to December 2016. The method used in analyzing data is panel data regression.

The results show that all independent variables used in this research, which are money supply, gross domestic product, and inflation have a significant and positive influence on net asset value of sharia mutual funds in Indonesia and Malaysia.

Keywords: sharia mutual funds, money supply, product domestic bruto, inflation

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NILAI AKTIVA
BERSIH REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA
Tahun 2012-2016**

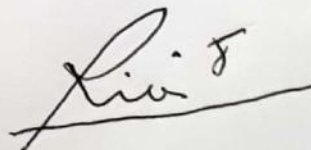
Diajukan Oleh:

**DESSY ANIS SAVITRI
NIM. F0113028**

Disetujui dan diterima oleh Pembimbing

Pada Tanggal 15 November 2017

Pembimbing,



Riwi Sumantyo, S.E., M.M

NIP. 197104121994021001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Sebelas Maret :

Nama : Dessy Anis Savitri
NIM. : F0113028
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah di Indonesia dan Malaysia (2013-2016)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 15 November 2017

Mahasiswa



Dessy Anis Savitri

NIM. F0113028

HALAMAN PENGESAHAN
SKRIPSI
PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NAB REKSADANA
SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA
TAHUN 2012-2016

Diajukan Oleh:
DESSY ANIS SAVITRI
NIM. F0113028

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta
Pada tanggal 14 Desember 2017

Susunan Tim Penguji/Skripsi

Ketua

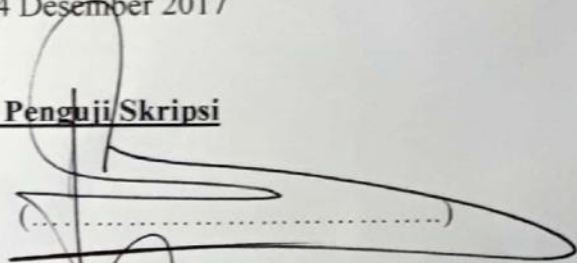
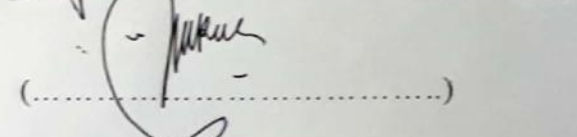
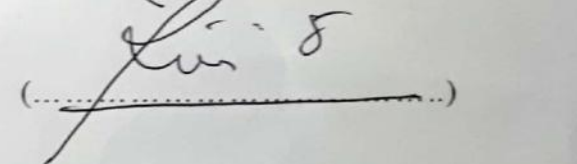
Lukman Hakim, S.E., M.Si., Ph.D.
NIP. 196805182003121002

Sekretaris

Nurul Istiqomah, S.E., M.Si
NIP. 19800601200501201

Pembimbing

Riwi Sumantyo, S.E., M.M
NIP. 197104121994021001


(.....)

(.....)

(.....)

Disahkan oleh
Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M.Si.
NIP. 196809271997022001

HALAMAN MOTTO

"Harga kebaikan manusia adalah diukur menurut apa yang telah diperbuatnya"

-Ali Bin Abi Thalib-

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.”

-QS. Al-Insyirah, 6-8-

"Kemenangan yang seindah-indahnya dan sesukar-sukarnya yang boleh direbut oleh manusia ialah menundukan diri sendiri."

-Ibu Kartini-

“Everyone has their own moment. Don't you worry and create yours.”

-Dessy-

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan kepada:

Bapak dan Mama
Adikku Titan dan Dika
Temanku Ali, Evan, Satria, Rasyiqqa, Wuri, Nisa, Hana, Azhania.
Keluarga AIESEC UNS
Keluarga IGV 16/17
Keluarga KKN Purworejo 2016
Keluarga EP 2013

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil 'Alamin.

Atas berkah dan rahmat dari Allah Subhanahu Wa Ta'ala, serta do'a dari orang-orang tua dan sahabat kami, Alhamdulillah pada hari ini penulis berhasil menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA tahun 2012-2016”** sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan apresiasi dan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan semangat, kritik, dan bantuan sejak masa persiapan hingga akhir penyusunan skripsi ini. Secara khusus, penulis ingin menyampaikan apresiasi dan terima kasih kepada :

1. Ibu Rochayati dan bapak Agus Rahayu selaku ibu dan ayah tercinta. Semoga berkah dan rahmat Allah Subhanahu wa Ta'ala selalu melindungi mereka.
2. Bapak Riwi Sumantyo S.E, M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mencurahkan pikiran, tenaga, dan waktunya untuk membimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini. Semoga Bapak selalu berada dalam lindungan Allah SWT.
3. Keluarga besar AIESEC UNS yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempa diri dan memberikan pengalaman hidup yang berharga selama 3 tahun. *See you on top guys!*

4. Sahabat-sahabatku di Solo Evan, Ali, Wuri, Satria, Rasyiqah, Hana, Savira, Afi, Ferdiansyah dan Azhania yang selalu ada dan memberikan dukungan kepada penulis selama proses menyelesaikan tugas akhir. *How lucky I am to have you guys in my life!*
5. Sahabat-sahabatku di Semarang Muthia, Yumna, Bima, Yusuf. Dan tak lupa pula Mita yang sedang berjuang menyelesaikan studi di negeri orang. *12 years and still counting!*
6. Keluarga EP 2013 dan KKN Purworejo 2016, terimakasih atas semua kenangan yang kalian berikan kepada penulis. *Have a great life ahead!*

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih kurang sempurna. Oleh karena itu, apabila ada kata yang menyinggung dan kurang berkenan, penulis mohon maaf. Penulis juga sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari semua pihak demi keberhasilan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca, masyarakat, dan khususnya bagi penulis sendiri. Aamiin.

Surakarta, 15 November 2017

Dessy Anis Savitri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Arbitrage Pricing Theory	10
2. Pengertian Pasar Modal Konvensional	12
3. Reksadana	20
4. Nilai Aktiva Bersih (NAB)	30

5.	Jumlah Uang Beredar.....	31
6.	Produk Domestik Bruto (PDB).....	33
7.	Inflasi	36
B.	Penelitian Terdahulu	38
C.	Kerangka Pemikiran Konseptual.....	41
D.	Hipotesis.....	42
BAB III.....		44
A.	Ruang Lingkup Penelitian.....	44
B.	Jenis dan Sumber Data	44
C.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
1.	Variabel Dependen (Y).....	45
2.	Variabel Independen (X).....	46
D.	Metode Analisis	47
1.	Uji Analisis Regresi Data Panel.....	47
2.	Uji Asumsi Klasik.....	52
3.	Uji Hipotesis	62
BAB IV.....		66
A.	Analisa Deskriptif Variabel.....	66
B.	Estimasi Model Data Panel	73
1.	Pendekatan Regresi Model <i>Pooling</i>	73
2.	Pendekatan Fixed Effect Model (FEM).....	74
C.	Pengujian Asumsi Klasik	75
1.	Uji Normalitas.....	75
2.	Uji Multikolinieritas.....	76

3. Uji Autokorelasi.....	77
4. Uji Heteroskedastisitas.....	77
D. Pengujian Hipotesis.....	79
E. Interpretasi Hasil Analisis.....	81
BAB V	84
A. Kesimpulan	84
B. Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	88
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	91

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah Indonesia dan Malaysia Tahun 2011-2016	2
Tabel 3.1 Sumber Data	43
Tabel 4.1 Regresi Data Panel: Model Regresi <i>Pooling</i>	72
Tabel 4.2 Regresi Data Panel: <i>Fixed Effect Model</i>	72
Tabel 4.3 Uji <i>F-Restricted</i>	73
Tabel 4.4 Koefisien Korelasi Variabel Bebas	74
Tabel 4.5 Uji <i>Durbin Watson</i>	76
Tabel 4.6 Uji <i>Glejser</i>	77
Tabel 4.7 Uji <i>t</i>	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	40
Gambar 3.1 Daerah Kritis Uji F.....	61
Gambar 3.2 Daerah Kritis Uji t.....	62
Gambar 4.1 Perkembangan NAB Reksadana Syariah di Indonesia Tahun 2012-2016	65
Gambar 4.2 Perkembangan NAB Reksadana Syariah di Malaysia Tahun 2012-2016	66
Gambar 4.3 Perkembangan Jumlah Uang Beredar (M1) di Indonesia dan Malaysia Tahun 2012-2016	67
Gambar 4.4 Perkembangan Produk Domestik Bruto (PDB) di Indonesia Tahun 2012- 2016.....	69
Gambar 4.5 Perkembangan Produk Domestik Bruto (PDB) di Malaysia Tahun 2012- 2016.....	70
Gambar 4.6 Perkembangan Inflasi di Indonesia dan Malaysia Tahun 2012-2016	71
Gambar 4.7 Output Analisis Histogram.....	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Observasi.....	91
Lampiran 2 Penelitian Terdahulu.....	93
Lampiran 3 Output Model Regresi Pooling.....	94
Lampiran 4 Output <i>Fixed Effect Model</i>	95
Lampiran 5 Output Uji F- <i>Restricted</i>	95
Lampiran 6 Uji Glejser.....	95