



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF DR.HAMKA

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN *BI RATE*
TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSADANA
SYARIAH DI INDONESIA**

SKRIPSI

Putra Adi Pratomo

1702055051

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2021**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF DR.HAMKA

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN *BI RATE*
TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSADANA
SYARIAH DI INDONESIA**

SKRIPSI

Putra Adi Pratomo

1702055051

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **"PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN BI RATE TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA"** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan – bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian (Skripsi) ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 12 Agustus 2021

Yang Menyatakan



(Putra Adi Pratomo)

NIM 1702055051

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN
BI RATE TERHADAP NILAI AKTIVA
BERSIH REKSADANA SYARIAH DI
INDONESIA



NAMA : PUTRA ADI PRATOMO

NIM : 1702055051

PROGRAMSTUDI : EKONOMI ISLAM

TAHUN AKADEMIK : 2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Dr. H. Yadi Nurhayadi, M. Si.	
Pembimbing II	Ummu Salma al Azizah, SE.I., M.Sc	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.DR. HAMKA



Ummu Salma al Azizah, SE.I., M.Sc

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul:

PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN *BI RATE* TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA

Yang disusun oleh:
Putra Adi Pratomo
1702055051

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Pada tanggal: 18 Desember 2021

Tim penguji:

Ketua, Merangkap anggota :



(Dr., Zulpahmi, SE., M.Si)

Sekretaris, Merangkap anggota :



(Ahmadih Rojalih Jawab, Lc., MA., LLm., Ph.D.)

Anggota:



(Deni Nuryadin, SE., M.Si.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Ummu Salma al Azizah, SE.I., M.Sc.)



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Putra Adi Pratomo
NIM : 1702055051
Program Studi : S1 Ekonomi Islam
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN BI RATE TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA.”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 12 Agustus 2021
Yang menyatakan,



(Putra Adi Pratomo)
1702055051

ABSTRAK

Putra Adi Pratomo (1702055051)

PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN *BI RATE* TERGADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA.

Skripsi. *Program Sarjana Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta*

Kata Kunci : Inflasi, Nilai Tukar, *BI Rate*, dan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah di Indonesia

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui hubungan dari Inflasi, Nilai Tukar, dan *BI Rate* terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah di Indonesia yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) periode 2015-2019. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah kuantitatif dengan sampel perusahaan yang digunakan adalah sebanyak 9 (sembilan) perusahaan reksadana syariah. Teknik pengambilan sampel adalah *purposive sampling*. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah, analisis statistik deskriptif, dan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS versi 20.

Hasil penelitian ini menunjukkan bukti bahwa setelah Inflasi, Nilai Tukar, *BI Rate* dan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah dihitung dan dianalisis dengan bantuan program SPSS versi 20, hasil penelitian menunjukkan bahwa yang dapat berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah adalah Nilai Tukar dan juga *BI Rate* sedangkan Inflasi tidak berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah di Indonesia.

Oleh karena itu, diharapkan bagi para Manajer Investasi dalam pengambilan keputusan investasi untuk mempertimbangkan faktor-faktor yang ada dalam

penelitian ini, guna untuk mendapatkan keuntungan yang lebih maksimal dalam mengelola dana para investor.



ABSTRACT

Putra Adi Pratomo (1702055051)

THE EFFECT OF INFLATION, EXCHANGE RATE, AND *BI RATE* ON NET ASSET VALUE OF SHARIA MUTUAL FUNDS IN INDONESIA.

Thesis. *Undergraduate Program in Studies Program Islamic Economics. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta*

Keywords: Inflation, Exchange Rate, BI Rate, and Net Asset Value of Sharia Mutual Funds in Indonesia

The purpose of this study was to determine the relationship of Inflation, Exchange Rate, and BI Rate to Net Asset Value of Islamic Mutual Funds in Indonesia registered with the Financial Services Authority (OJK) for the 2015-2019 period. The method used in this study is quantitative with a sample of 9 (nine) sharia mutual fund companies. The sampling technique is *purposive sampling*. The data processing and analysis techniques used were descriptive statistical analysis, and multiple linear regression analysis using SPSS version 20.

The results of this study show evidence that after Inflation, Exchange Rate, BI Rate and Net Asset Value of Sharia Mutual Funds are calculated and analyzed with the help of SPSS version 20 program, the results of the study show that the ones that can have a positive and significant effect on the Net Asset Value of Sharia Mutual Funds are the Exchange Rate and also the *BI Rate* while Inflation has no effect on the Net Asset Value of Islamic Mutual Funds in Indonesia.

Therefore, it is hoped that Investment Managers in making investment decisions to consider the factors that exist in this research, in order to get maximum profit in managing investors' funds.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT yang senantiasa mencurahkan nikmatnya kepada kita semua, semoga seterusnya kita selalu berada dalam lindungan serta ridha-Nya. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta para sahabat dan para pengikutnya. Dalam skripsi ini, peneliti sangat berterima kasih kepada kedua orangtua, Bapak saya Hari Untoro dan Ibu Susiati Damanik. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan *BI Rate* Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah di Indonesia”.

Dalam penyelesaian skripsi ini terdapat banyaknya hambatan dan kendala, namun peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini peneliti tidak lupa untuk mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro. M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan SE., M.M., selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Ummu Salma al Azizah, SE.I., M.Sc selaku Ketua Bidang Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Bapak Dr. H. Yadi Nurhayadi, M. Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan ilmu – ilmu yang bermanfaat serta selalu memberikan masukan apabila ada kesalahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Ibu Ummu Salma al Azizah, SE.I., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan motivasi serta arahan dan bimbingannya hingga terselesaikan skripsi ini.
9. Sahabat seperjuangan yaitu Muhammad Dika Pratama, Weni Eka Putri, Naufal Sofyan, Arif Surya Faiz yang selalu memberikan motivasi, saran dan doa.

Saya menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini banyak terdapat kekurangan maupun kekeliruan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Peneliti berharap, skripsi ini dapat dijadikan referensi dan sarana untuk menambah pengetahuan bagi pembaca maupun pihak yang bersangkutan.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 12 Agustus 2021
Peneliti,



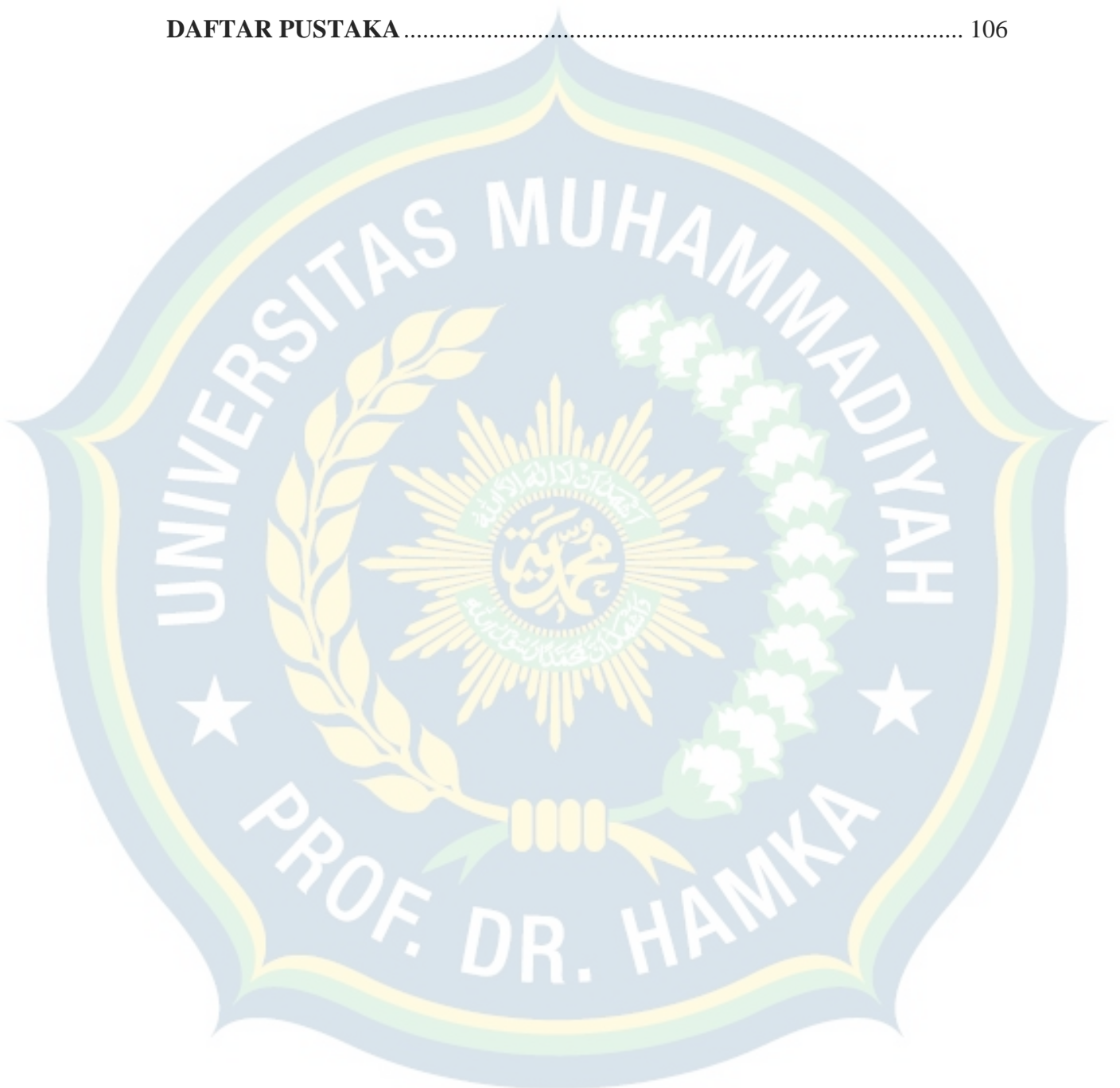
(Putra Adi Pratomo)
1702015083

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka	35
2.2.1 Reksadana	35
2.2.2 Reksadana Syariah	36
2.2.3 Inflasi	42
2.2.4 Nilai Tukar	46
2.2.5 BI Rate	49
2.2.6 Nilai Aktiva Bersih	51
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	53

2.4 Rumusan Hipotesis	54
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	56
3.1 Metodologi Penelitian	56
3.2 Operasionalisasi Variabel	56
3.3 Populasi dan Sampel	62
3.3.1 Populasi	62
3.3.2 Sampel	62
3.4 Teknik Pengumpulan Data	63
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	63
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	64
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	64
3.5.1 Analisis Deskriptif	65
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	65
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	68
3.5.4 Uji Hipotesis	69
3.5.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2) dan Adjusted R Square	71
3.5.6 Analisis Koefisien Korelasi (R)	72
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	74
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	74
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	78
4.2.1 Analisis Deskriptif	81
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	83
4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	90
4.2.4 Uji Hipotesis	91
4.2.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2) dan Adjusted R Square	95
4.2.6 Analisis Koefisien Korelasi (R)	96
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	99
4.3.1 Pengaruh Inflasi Terhadap NAB Reksadana Syariah di Indonesia ..	99
4.3.2 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap NAB Reksadana Syariah di Indonesia	100
4.3.3 Pengaruh BI Rate Terhadap NAB Reksadana Syariah di Indonesia.....	101
4.3.4 Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan BI Rate Terhadap NAB Reksadana Syariah di Indonesia.....	102

BAB V PENUTUP	103
5.1 Kesimpulan	103
5.2 Saran	104
DAFTAR PUSTAKA	106

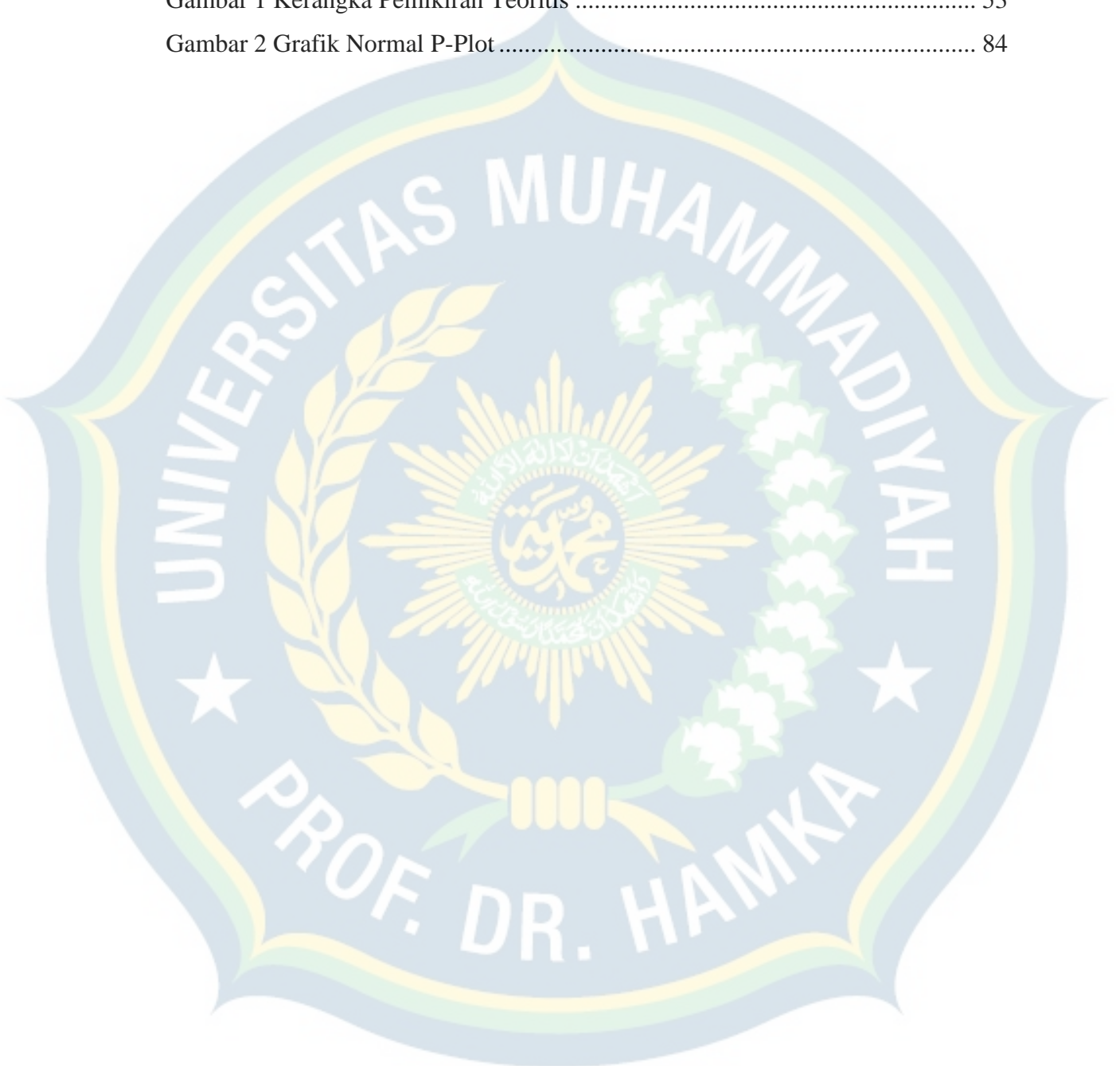


DAFTAR TABEL

Tabel 1 Perkembangan NAB Reksadana Syariah di Indonesia Tahun 2015-2019.	3
Tabel 2 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3 Operasional Variabel	59
Tabel 4 Daftar Sampel Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI.....	63
Tabel 5 Rentang Nilai Koefisien Korelasi	73
Tabel 6 Pengolahan Data Variabel.....	79
Tabel 7 Hasil Analisis Uji Deskriptif.....	82
Tabel 8 Hasil Analisis Uji Normalitas (<i>Kolmogrov-Smirnov</i>).....	85
Tabel 9 Hasil Analisis Uji Multikolinieritas	86
Tabel 10 Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas (<i>Glejser</i>)	87
Tabel 11 Hasil Analisis Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>).....	88
Tabel 12 Hasil Uji <i>Run Test</i>	89
Tabel 13 Hasil Analisis Uji Regresi Linear Berganda.....	90
Tabel 14 Hasil Analisis Uji Parsial (<i>Uji t</i>)	92
Tabel 15 Hasil Analisis Uji Simultan (<i>Uji F</i>)	94
Tabel 16 Hasil Analisis Uji Koefisien Determinasi (R^2)	96
Tabel 17 Hasil Analisis Uji Koefisien Korelasi Berganda (<i>R</i>)	97
Tabel 18 Hasil Analisis Uji Koefisien <i>Pearson Correlation</i>	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	53
Gambar 2 Grafik Normal P-Plot	84



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel penelitian	1/15
Lampiran 2. Pengolahan Data Variabel	2/15
Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	4/15
Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorov-Smirnov</i>).....	5/15
Lampiran 5. Garfik Normal P-Plot.....	6/15
Lampiran 6. Hasil Analisis Uji Multikolinieritas.....	6/15
Lampiran 7. Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas (Glejser)	7/15
Lampiran 8. Hasil Analisis Uji Autokorelasi.....	7/15
Lampiran 9. Hasil Uji Run Tes	8/15
Lampiran 10. Hasil Analisis Uji Regresi Linear Berganda.....	8/15
Lampiran 11. Hasil Analisis Uji Parsial.....	9/15
Lampiran 12. Hasil Analisis Uji Simultan	9/15
Lampiran 13. Hasil Analisis Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	10/15
Lampiran 14. Hasil Analisis Uji Koefisien <i>Pearson Correlation</i>	10/15
Lampiran 15. Hasil Analisis Uji Koefisien Korelasi Berganda	10/15
Lampiran 16. SURAT TUGAS.....	11/15
Lampiran 17. Pengajuan Judul Skripsi.....	12/15
Lampiran 18. ACC Dosen Pembimbing I.....	13/15
Lampiran 19. ACC Dosen Pembimbing II.....	14/15
Lampiran 20. Daftar Riwayat Hidup.....	15/15

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dewasa ini di Indonesia pada sektor keuangan syariah telah mengalami peningkatan, dimana industri keuangan syariah dapat bersaing dengan keuangan konvensional yang telah mulai goyah akibat guncangan perekonomian global. Hal inilah yang menjadi awal dari perkembangan industri keuangan berbasis syariah, dimana lebih mengutamakan nilai-nilai keislaman didalamnya untuk mencapai tujuan akhirnya yaitu *falah*. Kini industri keuangan syariah pada sektor pasar modal pun kian meningkat dengan adanya reksadana syariah sebagai instrumen pasar modal dengan sistem yang sesuai dengan syariat Islam.

Perkembangan yang cukup meningkat pada pasar modal di Indonesia dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan bahwa masyarakat sudah mulai mengenal kegiatan investasi pada pasar modal. Hal ini dapat terlihat dari perkembangan yang pesat pada kegiatan investasi terutama instrumen pasar modal syariah yang banyak diminati pada reksadana syariah.

Berinvestasi merupakan kegiatan menanamkan modal atau asset, dapat menggunakan harta, dana, atau pada sesuatu yang dimasa akan datang dapat menghasilkan pendapatan ataupun peningkatan pada nilainya. Motivasi dalam melakukan kegiatan investasi adalah mengurangi resiko *financial* yang akan datang pada masa mendatang, dengan merencanakan kebutuhan masa depan dan disesuaikan dengan kemampuan keuangan saat ini.

Reksadana merupakan salah satu wadah yang dimaksudkan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal yang kemudian diinvestasikan oleh manajer investasi ke dalam portofolio efek. Reksadana juga menjadi salah satu alternatif dalam berinvestasi bagi masyarakat yang ingin berinvestasi, khususnya bagi para investor yang tidak memiliki banyak waktu dan kurangnya pemahaman dalam menghitung risiko dalam berinvestasi, dan juga bagi masyarakat pemodal kecil yang ingin berinvestasi.

Untuk mengetahui kinerja pada suatu usaha reksadana syariah dapat diukur dengan melihat Nilai Aktiva Bersih (NAB) pada reksadana tersebut dan juga berkaitan dengan nilai portofolio masing-masing reksadana. Besarnya Nilai Aktiva Bersih (NAB) dapat bervariasi naik ataupun turun setiap harinya, karena tergantung dengan perubahan yang terjadi pada nilai efek dalam portofolio investasi. Dengan adanya peningkatan Nilai Aktiva Bersih (NAB), hal ini mengidentifikasi bahwa ada peningkatan pada investasi pemegang saham perunit penyertaan.

Di tengah-tengah melemahnya industri reksadana akibat volatilitas yang terjadi pada pasar finansial di Indonesia, kinerja reksadana syariah menunjukkan pertumbuhan yang positif dalam pembukuan secara umum. Hal ini dibuktikan dari data Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang mencatatkan pertumbuhan reksadana syariah yang memiliki nilai kelolaan (NAB) 32,67 triliun sepanjang Januari hingga Juli 2018. Hal ini meningkat jika dibandingkan dengan NAB reksadana syariah pada tahun 2017 sebesar 28,31 triliun. Menurut Direktur Utama PT Bahana TCW Investment Management yang bernama Edward Lubis, dengan

meningkatnya pemahaman masyarakat akan produk investasi hal ini resadana syariah menjadi terdorong positif walaupun di tengah-tengah kondisi global yang terjadi saat ini. (*Kompas.com*)

Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan menjadi tolak ukur kinerja reksadana syariah, yaitu faktor ekonomi makro di suatu negara. Faktor ekonomi makro yang dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) seperti inflasi, nilai tukar, dan *BI Rate*. Kinerja reksadana syariah pada tahun 2015-2019 di Indonesia dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 1

Perkembangan NAB Reksadana Syariah di Indonesia Tahun 2015-2019

Tahun	Jumlah Reksadana Syariah	NAB Reksadana Syariah (Miliar Rupiah)
2015	93	11.019,43
2016	136	14.914,63
2017	182	28.311,77
2018	224	34.491,17
2019	265	53.735,58

Sumber : *website OJK (https://www.ojk.go.id)*

Dapat dilihat berdasarkan Grafik dan Tabel 1 diatas bahwa dapat diketahui dalam setiap tahunnya terdapat peningkatan pada jumlah dan juga total nilai aktiva bersih reksadana syariah. Dengan melihat berdasarkan data statistik pada

tahun 2015 dengan jumlah reksadana syariah sebanyak 93 dan jumlah nilai aktiva bersih Rp.11.019,43 miliar, hingga tahun 2019 jumlah reksadana syariah sebanyak 265 dan jumlah nilai aktiva bersih mencapai Rp.53.735,58 miliar. Hal ini dapat membuktikan bahwa reksadana syariah disambut baik oleh masyarakat di Indonesia yang mayoritas beragama islam.

Perkembangan dan juga perubahan yang terjadi pada inflasi, nilai tukar, dan juga *BI Rate* adalah merupakan faktor yang dapat menjadi pertimbangan ataupun perhatian bagi para manajer investasi dalam pengambilan keputusan investasi. Terkhusus yang berkaitan dengan Nilai Aktiva Bersih (NAB) dalam reksadana syariah, serta faktor-faktor diatas akan mempengaruhi tingkat pengembalian pada investasi.

Berdasarkan hasil penelitian-penelitian sebelumnya, terdapat adanya *research gap* dari variabel Inflasi, Nilai tukar rupiah, dan *BI rate* yang mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah di Indonesia. Pendapat dari beberapa peneliti sebelumnya yang berkaitan dengan inflasi menyatakan bahwa variabel inflasi berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah. Penelitian tersebut dilakukan oleh (Wirman, 2020), (Adrian & Rachmawati, 2019), (Nurrahmawati et al., 2021).

Sebaliknya hasil penelitian selanjutnya menghasilkan bahwa variabel inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah. Penelitian tersebut dilakukan oleh (Rachman & Mawardi,

2015), (Fitriyani et al., 2020)), (Prasetyo & Widiyanto, 2019), dan (Lestari & Hendrawati, 2020) .

Lalu selanjutnya variabel kedua, penelitian yang bersangkutan dengan Nilai tukar juga telah banyak dilakukan oleh beberapa peneliti sebelumnya dan menjelaskan bahwa Nilai tukar berpengaruh positif terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah. Penelitian tersebut dilakukan oleh (Rachman & Mawardi, 2015), (Fitriyani et al., 2020), (Lestari & Hendrawati, 2020). Penelitian sebaliknya menghasilkan bahwa Nilai tukar berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah. Penelitian tersebut dilakukan oleh (Adrian & Rachmawati, 2019), (Wirman, 2020), (Nurrahmawati et al., 2021).

Dan variabel ketiga adalah *BI Rate*. Ada beberapa penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya, yang menghasilkan bahwa *BI Rate* berpengaruh positif terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah. Penelitian tersebut dilakukan oleh (Prasetyo & Widiyanto, 2019). Dan penelitian sebaliknya menghasilkan bahwa *BI Rate* berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah. Penelitian tersebut dilakukan oleh (Nurrahmawati et al., 2021)

Berdasarkan uraian diatas, penulis terdorong untuk melakukan penelitian dengan judul “ Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan *BI Rate* terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Dari latar belakang diatas dapat diketahui bahwa terdapat faktor faktor yang dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) dalam investasi pada reksadana syariah di Indonesia, dan dari beberapa faktor tersebut yang dapat diidentifikasi dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah Inflasi secara parsial dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia ?
2. Apakah Nilai Tukar secara parsial dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia ?
3. Apakah *BI Rate* secara parsial dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia ?
4. Apakah Inflasi, Nilai Tukar, dan juga *BI Rate* secara bersama sama dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Dengan luasnya cakupan yang ada pada objek penelitian dan juga agar penelitian ini dapat terfokus pada permasalahan yang di teliti. Maka penelitian ini hanya berfokus pada ruang lingkup nilai aktiva bersih reksadana syariah jenis campuran di Indonesia yang terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan periode 2015-2019 sebagai variabel dependen dan variabel independen yang di uji pada penelitian ini yaitu inflasi, nilai tukar, dan *BI Rate*.

1.2.3 Rumusan Masalah

Dengan berdasarkan identifikasi yang telah diuraikan, maka masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut: “Bagaimana pengaruh Infalsi, Nilai Tukar, dan BI *Rate* terhadap Nilai Aktiva Bersih reksadana syariah di Indonesia yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan secara parsial ataupun simultan periode 2015-2019 ?”

1.3 Tujuan Penelitian

Agar pelaksanaan penelitian ini berjalan dengan baik, berdasarkan permasalahan diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh inflasi secara parsial terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia periode 2015-2019.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Nilai Tukar secara parsial terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia periode 2015-2019.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh BI *Rate* secara parsial terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia periode 2015-2019.
4. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan BI *Rate* secara simultan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia periode 2015-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini penulis berharap dapat memberikan manfaat kepada pembaca sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Dari penelitian ini diharapkan penulis dapat menambah wawasan dan juga dapat menerapkan ilmu yang didapat selama mengikuti perkuliahan pada jenjang karir dimasa yang akan datang.

2. Bagi Praktisi

Diharapkan penelitian ini bisa menjadi masukan bagi lembaga terkait, tentang faktor faktor yang mempengaruhi NAB reksadana syariah. Dan juga sebagai bahan evaluasi serta bahan pertimbangan pengambilan keputusan bagi para investor untuk berinvestasi di pasar modal.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan juga menambah wawasan pustaka serta dapat menjadi bahan refrensi bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan pokok pembahasan yang sama untuk di masa depan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrian, M., & Rachmawati, L. (2019). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah. *Jurnal Ekonomi Islam*, 2(1), 1–9.
<https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jei/article/view/26461>
- Al Arif, M. N. R. (2012). *E-Book Lembaga Keuangan Syariah* (pp. 1–408).
- Ambarani, L. (2015). *EKONOMI MONETER*. In Media.
<http://penerbitinmedia.co.id/ekonomi-moneter-detail-292146.html>
- Ardhani, I., Effendi, J., & Irfany, M. (2020). The effect of macroeconomics variables to Net Asset Value (NAV) growth of sharia mutual funds in Indonesia. *Journal.Uii.Ac.Id*, 6(2), 134–148.
<https://doi.org/10.20885/JEKI.vol6.iss2.art5>
- Ariyanti, O. (2020). The Effect of SBSN , ISSI , Inflation and BI 7 DAY REPO Rate Toward Net Asset Value of Islamic Mutual Funds in 2016-2019. *Journal of Islamic Business and Economic Review*, 3(1), 23–30.
- Fahlevi, M. (2019). The influence of exchange rate, interest rate and inflation on stock price of lq45 index in indonesia. *Researchgate.Net*, 343.
<https://doi.org/10.2991/icas-19.2019.34>
- Fathonah, A. S., & Hermawan, D. (2020). Estimasi Pengaruh Faktor Internal Bank dan Stabilitas Makroekonomi terhadap Profitabilitas dengan Mediasi Rasio Pembiayaan Bermasalah di PT Bank Muamalat Indonesia. *Jurnal Maps (Manajemen Perbankan Syariah)*, 3(2), 93–108.
<https://doi.org/10.32483/maps.v3i2.37>
- Fauzia, M. (2018). *Kinerja Reksa Dana Syariah Positif Artikel ini telah tayang di Kompas.com dengan judul “Kinerja Reksa Dana Syariah Positif”, Klik untuk baca:*
<https://ekonomi.kompas.com/read/2018/08/28/091100026/kinerja-reksa-dana-syariah-positif>. Penulis : Mutia Fauzia E. Kompas.Com.
<https://ekonomi.kompas.com/read/2018/08/28/091100026/kinerja-reksa-dana-syariah-positif>
- Fitriyani, Y., Ratnani, M. R., & Aksar, N. Al. (2020). Pengaruh Variabel Makro Terhadap Nilai Aktiva Bersih (Nab) Reksadana Saham Syariah. *Jurnal Studi Keislaman*, 6(1), 1–15.
- Ghozali. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 20 (Edisi keenam)* (Edisi Keenam). Universitas Diponegoro.
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program Ibm Spss*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ibrahim, M., Srisusilawati, P., Shofia, G., & Eprianti, N. (2021). Impact of Macroeconomy and Jakarta Islamic Index on Net Assets Value of Islamic Mixed Mutual Funds. *Atlantis-Press.Com*. <https://www.atlantispress.com/article/125953548.pdf>
- Ilyas, M., & Shofawati, A. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Bi Rate Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Terproteksi Syariah Periode 2014-

- 2018 Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(9), 1830. <https://doi.org/10.20473/vol6iss2019pp1830-1839>
- Karyatun, S., Waluyo, T., Muis, M., Munir, A., & Sumardi. (2021). The Islamic Stock Market and Macroeconomic Relationship. *Psychology and Education Journal*, 58(1), 265–275. <https://doi.org/10.17762/pae.v58i1.769>
- Kuncoro, M. (2015). *Mudah Memahami dan Menganalisis Indikator Ekonomi*. UPP STIM YKPN.
- Lestari, H., & Hendrawati. (2020). *The Effect of Inflation , Rupiah Exchange Rate , and Jakarta Islamic Index (JII) on The Net Asset Value of Islamic Mutual Funds in Indonesia (Case Studies at Financial Services Authority for The Period 2016-2019)*. 1–16.
- Nafisah, H., & Supriyono. (2020). Analysis of The Effect of Macroeconomics On Net Assets Value (NAV) of Sharia Mutual Funds In Indonesia. *E-Journal.Iainpekalongan.Ac.Id*, 4. <http://e-journal.iainpekalongan.ac.id/index.php/IJIBEC/article/view/1527>
- Nurrahmawati, H., Bandungu, P. N., Mauluddi, H. A., Akuntansi, J., Bandungu, P. N., & Juniwati, E. H. (2021). *Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Saham Syariah Periode 2015-2019* *Analysis influence of macroeconomic to net asset value of islamic mutual fund equity period*. 1(2), 332–348.
- Prasetyo, D., & Widiyanto. (2019). Pengaruh inflasi, nilai tukar Rupiah, suku bunga bank indonesia dan harga emas terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah. *Konferensi Ilmiah Mahasiswa Unissula (Kimu) 2*, 133–153.
- Pratiwi, I., & Budiman, M. (2020). Faktor-Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Net Asset Value Reksa Dana Saham Syariah Di Indonesia. *Jurnal.Polsri.Ac.Id*. <https://www.jurnal.polsri.ac.id/index.php/jrtap/article/view/2182>
- Priyatno, D. (2010). *Teknik Mudah dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian dengan SPSS*. Gava Media.
- Qomariah. (2015). *BANK DAN LEMBAGA KEUANGAN LAIN*. <https://www.researchgate.net/publication/329091249>
- Rachman, A., & Mawardi, I. (2015). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, BI Rate Terhadap Net Asset Value Reksa Dana Saham Syariah*. 2(12), 2015. <http://weekly.cnbnews.com/news/article.html?no=124000>
- Sasono, H. (2020). *Analisa Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Inflasi, Harga Minyak Dunia, Indeks Harga Saham Gabungan dan Produk Domestik Bruto Terhadap Pertumbuhan Ekonomi*. 3.
- Septiana, F., & Al Arif, M. N. R. (2020). Determinants of Net Asset Value of Islamic Mutual Funds in Indonesia. *Scholar.Archive.Org*, 12(1), 1–11. <https://doi.org/10.24235/amwal.v1i1.5443>
- Setyani, D., & Gunarsih, T. (2018). THE EFFECT OF EXCHANGE RATES, INFLATION, JCI AND THE NUMBER OF ISLAMIC MUTUAL FUNDS ON THE NET ASSET VALUE OF ISLAMIC MUTUAL. *Jurnal.Uns.Ac.Id*, 3(1). <https://jurnal.uns.ac.id/jaedc/article/view/40116>
- Setyowati, D. H., Sartika, A., & Setiawan, S. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pangsa Pasar Industri Keuangan Syariah Non-Bank. *Jurnal*

- Iqtisaduna*, 5(2), 169. <https://doi.org/10.24252/iqtisaduna.v5i2.10986>
- Soemitra, A. (2017). *Bank & Lembaga Keuangan Syariah - Andri Soemitra, M.A.* - *Google* *Buku.*
<https://books.google.co.id/books?id=0SFADwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=soemitra+2016+bank+dan+l lembaga+keuangan+syariah&hl=id&sa=X&ved=2ahUKEwizyOznuarvAhXaV30KHQW7D1kQ6AEwAHoECAYQAg#v=onepage&q&f=false>
- Soemitra, D. A. (2017). *Bank & Lembaga Keuangan Syariah* (9th ed.). KENCANA.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D.* Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D).* Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D.* Alfabeta.
- Sukirno, S. (2011). *Makroekonomi: Teori Pengantar* (Edisi Ket). Rajawali pers.
- Sukirno, S. (2015). *Makroekonomi Teori Pengantar.* PT Raja Grafindo Persada.
- Sumantyo, R., & Savitri, D. A. (2019). Macroeconomic variables towards net asset value of sharia mutual funds in Indonesia and Malaysia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 23(2), 300–307.
<https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i2.2195>
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (keenam). UPP-AMP YKPN.
- Susyanti, J. (2016). *Pengelolaan lembaga keuangan syariah.* Empat Dua.
- Sutedi, A. (2011). *Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah.* Sinar Grafika.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (pertama). Kanisius.
- Tricahyadinata, I. (2016). Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Dan Jakarta Interbank Offered Rate (Jibor); Kinerja Reksadana Campuran. *Jurnal Ekonomi Keuangan Dan Manajemen*, 12(2), 2016.
<http://journal.feb.unmul.ac.id>
- Tripuspitorini, F. A., & Setiawan. (2020). Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Dana Pihak Ketiga Pada Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 121–132.
<https://doi.org/10.17509/jrak.v8i1.20228>
- Wadi, I. (2020). Pengaruh Inflasi, Ihsg Dan Tingkat Return Terhadap Total Nilai Aktiva Bersih (Nab) Reksa Dana Syariah Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah (ALIANSI)*, 5(2), 50–59.
- Wirman. (2020). *ACCOUNTHINK : Journal of Accounting and Finance 2020 PENGARUH NILAI TUKAR (KURS), JUMLAH UANG BEREDAR DAN INFLASI TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA SYARIAH DI INDONESIA TAHUN 2015-2019.* 5(02), 239–258.
- Yuniarti, V. S. (2016). *Ekonomi Makro Syariah.* CV Pustaka Setia.
- Zaman, U. A. B. (2017). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang yang beredar dan Jakarta Islamic Index (JII) terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah. *Jihbiz : Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Perbankan*

Syariah, 1(1), 15–33. <https://doi.org/10.33379/jihbiz.v1i1.672>

