

**PENGARUH INFLASI DAN INDEKS SYARIAH  
(JAKARTA ISLAMIC INDEX) TERHADAP KINERJA  
REKSADANA SYARIAH**



**Oleh:**

**Tenggar Pangayoman**

**NPM: 20100730059**

**FAKULTAS AGAMA ISLAM  
PRODI EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2014**

**PENGARUH INFLASI DAN INDEKS SYARIAH (JAKARTA ISLAMIC  
INDEX) TERHADAP KINERJA REKSADANA SYARIAH**



**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**  
**Tenggar Pangayoman**  
**NPM: 20100730059**

**JURUSAN EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM**  
**FAKULTAS AGAMA ISLAM**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2014**

## NOTA DINAS

Lamp : 3 eks. Skripsi

Yogyakarta, 23 April 2014

Hal : Persetujuan

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Assalammu'alaikum wr.wb

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

Nama : Tenggar Pangayoman

NPM : 20100730059

Judul Skripsi : **PENGARUH INFLASI DAN INDEKS SYARIAH (JAKARTA ISLAMIC INDEX) TERHADAP KINERJA REKSADANA SYARIAH**

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 dengan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih

Wassalamualaikum wr .wb

Dosen Pembimbing

Erni Suryandari, SE, M.Si

**PENGESAHAN**

Judul Skripsi

**PENGARUH INFLASI DAN INDEKS SYARIAH (JAKARTA ISLAMIC  
INDEX) TERHADAP KINERJA REKSADANA SYARIAH**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Tenggar Pangayoman

NPM : 20100730059

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 23 April 2014 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

**Sidang Dewan Skripsi**

Ketua Sidang : Imam Suprabowo, M. Pd. I (.....)

Pembimbing : Erni Suryandari, SE, M.Si (.....)

Penguji : Homaidi Hamid, S. Ag, M. Ag (.....)

Yogyakarta, 23 April 2014

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan

Dr. Mahli Zainuddin, M.Si.

## **PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Tenggar Pangayoman, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“PENGARUH INFLASI DAN INDEKS SYARIAH (*JAKARTA ISLAMIC INDEX*) TERHADAP KINERJA REKSADANA SYARIAH”**, 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 bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun 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 saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Yang membuat pernyataan,

Tenggar Pangayoman

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Inflasi dan Indeks Syariah (*Jakarta Islamic Index*) Terhadap Kinerja Reksadana Syariah”**. Skripsi ini disusun dan diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana starata satu Ekonomi dan Perbankan Islam pada Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa begitu banyak pihak yang telah berjasa dalam membantu, membimbing, mendukung dan mengarahkan penulis sejak awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Cipto, MA. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Mahli Zainuddin Tagoo, M.Si., selaku Dekan Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Syarif As’ad S.EI., MSI selaku Ketua Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam, Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Erni Suryandari SE, M.Si selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan banyak waktu, mencurahkan pikiran, mengarahkan serta

memberikan bimbingan yang sangat berarti kepada penulis dalam penyusunan skripsi.

5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Kepada kedua orang tua tercinta, Ayahanda Parjan dan Ibunda Sri Lilik. Terima kasih atas doa yang tiada henti, nasihat, serta motivasi yang diberikan kepada penulis.
7. Seluruh keluarga besar di Kediri, dan Lely izrina yang selalu mendukung dan mendoakan.
8. Semua sahabat-sahabat EPI 2010 yang telah memberikan tawa dan kebahagiaan, suka, duka dan berbagai warna selama ini, kalian luar biasa.
9. Semua pihak yang telah membantu yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, demi penyempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan saran, pendapat dan kritik. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat.

Yogyakarta, 5 april 2014

Penulis

Tenggar Pangayoman

## **Motto**

**Masinis boleh berubah, tapi rel tidak boleh  
berubah**

**(KH. Ust. Hasan Abdulloh Sahal)**

**Jika setelah Lima Tahun sesuatu belum  
memperlihatkan hasil, maka hal tersebut dapat  
dikatakan GAGAL!**

**(KH. Ust. Abd. Syukri Zarkasyi)**

**Ombak yang ganas menghasilkan pelaut yang  
handal!!!**



## **Persembahan**

**Perjuangan ini kupersembahkan kepada Ayah dan Ibunda yang selalu mendoakan, mendukung, dan memberikan kebahagiaan. Trimakasih.**

**Sahabat The Youth Generation 682, Alwaysst The Best!!!**

**Sahabat Ekonomi dan Perbankan Islam 2010, Kalian luar biasa**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>NOTA DINAS</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>ABSTRACT</b> .....	xv
<b>ABSTRAK</b> .....	xvi
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Masalah .....	9
C. Rumusan Masalah .....	10
D. Tujuan Penelitian .....	10
E. Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II : LANDASAN TEORI</b>	
A. Tinjauan Pustaka .....	12
B. Kerangka Teori .....	13

1. Investasi dan pasar modal.....	13
a. Pengertian investasi dan pasar modal.....	13
b. Jenis Investasi.....	14
c. Macam-macam pasar modal .....	15
d. Investasi syariah .....	16
2. Reksadana .....	18
a. Pengertian reksadana .....	18
b. Bentuk reksadana .....	19
c. Sifat reksadana .....	20
d. Jenis reksadana .....	21
e. Keuntungan dan risiko reksadana .....	24
3. Reksadana Syariah .....	27
a. Pengertian reksadana syariah .....	27
b. Mekanisme reksadana syariah .....	28
c. Jenis transaksi yang dilarang .....	29
d. Monitoring kinerja .....	30
4. Evaluasi kinerja reksadana .....	31
a. Perbandingan langsung .....	31
b. Menggunakan ukuran kinerja tertentu .....	31
5. Inflasi .....	33
a. Pengertian inflasi .....	33
b. Penyebab inflasi .....	33
c. Jenis Inflasi .....	34

6. Indeks syariah .....	34
a. Pengertian <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	34
b. Kriteria emiten .....	35
C. Hipotesis penelitian .....	36
D. Model penelitian .....	38

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

A. Populasi dan Sampel .....	39
B. Jenis Metode Penelitian .....	39
C. Jenis dan Sumber Data .....	40
D. Teknik Pengumpulan Data.....	40
E. Definisi operasional dan pengukuran variabel .....	40
F. Metode Analisis Data .....	44
1. Statistik Deskriptif .....	44
2. Uji stasioner data .....	44
3. Estimasi regresi data panel .....	45
a. <i>Common effect model</i> .....	45
b. <i>Fixed effect model</i> .....	45
c. <i>Random effect model</i> .....	46
4. Pemilihan model estimasi regresi data panel .....	46
a. Uji Chow .....	46
b. Uji Hausman .....	47
5. Uji Hipotesis .....	48
a. Koefisien determinasi ( $R^2$ ) .....	49

b. Uji statistik F .....	49
c. Uji statistik t .....	50

**BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

A. Hasil pengumpulan data .....	51
B. Deskriptif variabel .....	51
C. Estimasi regresi data panel .....	52
1. <i>Common effect model</i> .....	53
2. <i>Fixed effect model</i> .....	54
3. <i>Random effect model</i> .....	54
D. Pemilihan model estimasi regresi data panel .....	56
1. Uji chow .....	57
2. Uji Hausman .....	57
E. Uji hipotesis .....	59
F. Pembahasan .....	60

**BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan .....	66
B. Keterbatasan Penelitian .....	66
C. Saran .....	67

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	69
-----------------------------	----

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	51
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Common effect model</i> .....	53
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Fixed effect model</i> .....	55
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Random effect model</i> .....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow .....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman .....	58
Tabel 4.7 Hasil Model estimasi regresi data panel .....	58

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan NAB reksadana syariah.....	3
Gambar 1.2 Data pertumbuhan inflasi .....	6
Gambar 1.3 Jakarta Islamic Index .....	8
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	38
Gambar 4.1 <i>Demand pull inflation</i> .....	63

## *Abstract*

*Islamic mutual fund is an investment which has a lot of profit than other investment's instrument, however in every economic activities is never be free from a risk. That condition causes a very interesting research on Islamic mutual fund performance. the aim of this research is to know the effect of inflation and Index sharia (Jakarta Islamic Index) towards Islamic mutual fund performance. this research uses a net active value's data (NAB) which published by BAPEPAM LK, inflation data which published by Indonesian bank and jakarta islamic index's data which obtained from indonesian stock exchange report. the time used in this research is from 2010 to 2012. by using purposive sampling there are 26 Islamic mutual fund was choosen as the actives and always exists during research analysis period. The research method is using regression analysis by panel data where the dependent variable is Islamic mutual fund performance while the independent variables are inflation and sharia index.*

*The result of this research indicates that inflation and sharia index (Jakarta Islamic Index) are simultaneously effect to the Islamic mutual fund performance. Partially, the inflation variable is does not effect towards Islamic mutual fund performance while sharia index is significantly has the effect towards Islamic mutual fund performance.*

*key words: islamic mutual funds performance, inflation and Jakarta Islamic Index.*



## Abstrak

Reksadana Syariah adalah investasi yang memiliki banyak keuntungan daripada instrumen investasi lainnya, akan tetapi setiap kegiatan ekonomi tidak ada yang bebas risiko. Kondisi tersebut mengakibatkan kinerja reksadana syariah menjadi sangat menarik untuk diteliti. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh Inflasi dan Indeks syariah (*Jakarta Islamic Index*) terhadap kinerja reksadana syariah. Penelitian ini menggunakan data Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang dipublikasikan oleh BAPEPAM LK, serta data Inflasi yang dipublikasikan oleh Bank Indonesia dan data *Jakarta Islamic Indeks* yang diperoleh dari laporan Bursa Efek Indonesia. Waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah dari tahun 2010 sampai dengan 2012. Dengan menggunakan *purposive sampling* terpilih dua puluh enam reksadana syariah yang aktif dan selalu ada selama periode penelitian untuk dianalisis. Metode dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi dengan data panel dimana kinerja reksadana syariah sebagai variabel dependen sedangkan Inflasi dan Indeks syariah sebagai variabel independen.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Inflasi dan Indeks syariah (*Jakarta Islamic Index*) secara simultan berpengaruh terhadap kinerja reksadana syariah. Secara parsial variabel Inflasi tidak berpengaruh terhadap kinerja reksadana syariah sedangkan variabel indeks syariah memiliki pengaruh secara signifikan terhadap kinerja reksadana syariah.

Kata Kunci: Kinerja Reksadana Syariah, Inflasi dan *Jakarta Islamic Index*