

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI  
AKTIVA BERSIH (NAB) REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA TAHUN  
2017-2021 PENDEKATAN *VECTOR ERROR CORRECTION MODEL*  
(VECM)**

***ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING THE NET ASSET VALUE (NAV)  
OF EQUITY MUTUAL FUNDS IN INDONESIA 2017-2021 VECTOR  
ERROR CORRECTION MODEL (VECM)***



Oleh:

**Nurwita Pratama**

**20190430174**

**PROGRAM STUDI EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2024**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) REKSA DANA SAHAM DI  
INDONESIA TAHUN 2017-2021 PENDEKATAN *VECTOR  
ERROR CORRECTION MODEL (VECM)***

***ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING THE NET ASSET  
VALUE (NAV) OF EQUITY MUTUAL FUNDS IN INDONESIA  
2017-2021 VECTOR ERROR CORRECTION MODEL (VECM)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

**NURWITA PRATAMA**

**20190430174**

**PROGRAM STUDI EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2024**

## SURAT PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Nurwita Pratama

Nomor Mahasiswa : 20190430174

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA TAHUN 2017-2021 PENDEKATAN *VECTOR ERROR CORRECTION MODEL (VECM)*” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk mendapat gelar sarjana di suatu perguruan tinggi dan tidak terdapat karya yang ditulis dan diterbitkan oleh orang lain, terkecuali karya-karya yang telah diacu dan tertulis dalam naskah ini serta disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini terdapat pendapat karya dari penulis sebelumnya maupun pernah diterbitkan oleh orang lain, maka karya saya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 21 Septemberr 2024

  
  
Nurwita Pratama

## **MOTTO**

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S. Al-Baqarah: 286)

“Allah tidak mengatakan hidup ini mudah, tetapi Allah berjanji, bahwa  
sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

(Q.S. AL-Insyirah 5-6)

“Tidak ada proses yang mudah untuk tujuan yang indah, karena kita masih  
berjuang. Takdir milik Allah, tapi doa dan usaha milik kita”

“Jika gagal, mungkin akan menyesal, tapi akan lebih menyesal ketika tidak  
mencobanya”

## PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT atas berkah rahmat dan karunia-Nya, Alhamdulillah akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dalam waktu yang diharapkan. Dengan bangga saya persembahkan skripsi ini untuk :

1. Kedua orang tua saya tercinta yaitu bapak Kasiyo dan Ibu Sugirah yang sangat saya sayangi dan yang selalu mendukung, mendoakan, memotivasi dan membiayai pendidikan saya hingga sampai dititik ini. Semoga saya bisa membahagiakannya selalu.
2. Kakak kandung saya Desi Wahyuni yang selalu mendukung saya, mengkhawatirkan saya dan selalu ada di samping saya. Semoga saya bisa mebahagiakan anda selalu.
3. Bapak Dr. Agus Tri Basuki, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing saya yang telah membimbing saya untuk terus berusaha, terimakasih telah menyempatkan waktunya dalam membimbing saya hingga skripsi ini dapat saya selesaikan.
4. Sahabat seperjuangan Alfin Elza dan Faradila Putri sejak maba sampai selamanya, terima kasih dukungannya dan sudah berproses bersama. Semoga kalian sukses selalu.
5. Teman dari awal maba Oka, Dewi, Nadia, Aya, Bahrul, Afif, Arbi terima kasih telah menemani. Sukses selalu kalian.
6. Keluarga besar KSPM FEB yang telah menjadi tempat berproses dari awal hingga akhir periode. Tempat yang bisa membuat saya nyaman, belajar banyak hal dan mendapatkan keluarga baru selama masa pendidikan di UMY.
7. Terimakasih kepada Tim Bola Voli *Jung Kwanjang Red Sparks* yang telah memotivasi saya untuk berjuang dan bertahan.
8. Saya berterima kasih kepada semua orang yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.
9. Almamater saya tercinta Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham Di Indonesia Tahun 2017-2021 Pendekatan *Vector Error Correction Model* (VECM)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis berharap topik ini akan bermanfaat bagi semua orang yang terlibat dalam penelitian. Bimbingan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak diperlukan untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karenanya, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Prof. Dr.Rizal Yaya., S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA yang telah memberikan kemudahan selama menyelesaikan studi di FEB UMY.
2. Dr. Endah Saptutyningasih, S.E., M.Si. Ketua Program Studi Ekonomi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan kemudahan selama penyusunan skripsi.
3. Dr. Agus Tri Basuki, SE, M.Si. yang senantiasa membimbing dan menasehati penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama menempuh studi.
5. Seluruh pihak yang telah mendukung dan banyak membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penting untuk mengembangkan penelitian lanjutan tentang topik ini. Semoga penelitian ini bermanfaat dan menjadi referensi bagi pembaca.

Yogyakarta, 21 September 2024

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'N' followed by a cursive name.

Nurwita Pratama

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN.....	v
MOTTO .....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	
<i>ABSTRACT</i> .....	
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah.....	11
C. Rumusan Masalah Penelitian .....	11
D. Tujuan Penelitian .....	12
E. Manfaat Penelitian .....	12
BAB II.....	14
TINJAUAN PUSTAKA .....	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
C. Hipotesis.....	29
D. Kerangka Pemikiran.....	33
BAB III .....	34
METODOLOGI PENELITIAN.....	34
A. Objek Penelitian .....	34
B. Jenis Data .....	34
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	34
D. Teknik Pengumpulan Data.....	35



E. Definisi Variabel .....	35
F. Alat Analisis.....	39
BAB IV .....	44
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	44
A. Gambaran Umum .....	44
B. Hasil Analisis .....	45
1. Analisis Deskriptif.....	45
2. Uji Stationer ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	50
3. Penentuan Lag Optimal .....	52
4. Uji Stabilitas VAR.....	53
5. Uji Kointegrasi .....	55
6. Uji Kausalitas Granger .....	57
7. <i>Vector Error Correction Model/VECM</i> .....	59
8. <i>Analisis Variance Decomposition</i> .....	64
9. <i>Analisis Impulse Response</i> .....	66
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	67
1. Pengaruh IHSG Terhadap NAB Reksa Dana Saham .....	67
2. Pengaruh Inflasi Terhadap NAB Reksa Dana Saham .....	69
3. Pengaruh Kurs Terhadap NAB Reksa Dana Saham .....	70
4. Pengaruh <i>BI 7 Day Repo Rate</i> Terhadap NAB Reksa Dana Saham .....	71
BAB V.....	73
KESIMPULAN DAN SARAN.....	73
A. Kesimpulan .....	73
B. Implikasi Hasil Penelitian .....	75
C. Saran Penelitian Selanjutnya.....	78
DAFTAR PUSTAKA .....	79
LAMPIRAN.....	82

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 NAB Reksa Dana Saham 2017-2021 .....	5
Gambar 1.2 Jumlah Investor Reksa Dana .....	5
Gambar 1.3 Inflasi 2017-2021 .....	7
Gambar 1.4 Nilai Tukar Rupiah 2017-2021 .....	8
Gambar 2.1 Kerangka Pikiran.....	33
Gambar 4.1 Perkembangan NAB Reksa Dana Saham.....	46
Gambar 4.2 Perkembangan NAB Reksa Dana Saham.....	47
Gambar 4.3 Perkembangan INFLASI.....	48
Gambar 4.4 Perkembangan KURS .....	49
Gambar 4.5 Perkembangan <i>BI 7 Day Repo Rate</i> .....	50
Gambar 4.6 <i>Impulse Response</i> .....	66

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 4.1 Daftar Bank Kustodian.....	44
Tabel 4.2 Hasil Deskriptif Statistik Variabel Penelitian .....	45
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioner Pada Tingkat Level.....	51
Tabel 4.4 Uji Stasioner pada <i>First Difference</i> .....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Lag Optimal.....	53
Tabel 4.6 Uji Stabilitas VAR .....	54
Tabel 4.7 Hasil Uji Kointegrasi .....	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Kasualitas Granger .....	57
Tabel 4.9 Hasil Estimasi VECM Hubungan Jangka Panjang .....	60
Tabel 4.10 Hasil Estimasi VECM Hubungan Jangka Pendek .....	62
Tabel 4.11 <i>Variance Decomposition</i> .....	65

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Bank Kostodian.....	82
Lampiran 2 Data Penelitian.....	83
Lampiran 3 Uji Stasioner Pada Tingkat Level.....	85
Lampiran 4 Uji Stasioner Pada <i>First Difference</i> .....	85
Lampiran 5 Uji Panjang Lag Optimal.....	86
Lampiran 6 Uji Stabilitas Model VAR.....	87
Lampiran 7 Uji Kointegrasi.....	88
Lampiran 8 Uji Kausalitas Granger.....	89
Lampiran 9 Uji VECM Hubungan Jangka Panjang.....	90
Lampiran 10 Uji VECM Hubungan Jangka Pendek.....	91
Lampiran 11 Uji Analisis <i>Variance Decoposition</i> .....	92
Lampiran 12 Uji <i>Impulse Response</i> .....	93