

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SYARIAH
(Studi Empiris pada Perusahaan Reksa Dana Syariah di Indonesia)**

*The Influence Factors Toward the performance of Shariah Mutual Funds
(Empirical Study of Shariah Mutual Funds Company in Indonesia)*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh :

AINI KUSUMA PUTRI

20080420116

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2012**

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SYARIAH
(Studi Empiris pada Perusahaan Reksa Dana Syariah di Indonesia)**

*The Influence Factors Toward the performance of Shariah Mutual Funds
(Empirical Study of Shariah Mutual Funds Company in Indonesia)*



Diajukan oleh :

Aini Kusuma Putri

20080420116

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

Emile Satia Darma, S.E., M.Si., Akt

Tanggal : 06 juli 2012

NIK : 143.061

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SYARIAH
(Studi Empiris pada Perusahaan Reksa Dana Syariah di Indonesia)**

*The Influence Factors Toward the performance of Shariah Mutual Funds
(Empirical Study of Shariah Mutual Funds Company in Indonesia)*

Diajukan oleh :

Aini Kusuma Putri
20080420116

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 28 Juli 2012
Yang terdiri dari

Ahim Abdurrahim, S.E., M.Si., SAS., Akt
Ketua Tim Penguji

Arum Indrasari, Dra., M.Buss., Akt
Anggota Tim Penguji

Peni Nugraheni, SE., M.Sc., Akt
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si
NIK : 143.016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Aini Kusuma Putri

NIM : 20080420116

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP KINERJA REKSA DANA SYARIAH (*Studi Empiris pada Perusahaan Reksa Dana Syariah di Indonesia*)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, Februari 2012

Aini Kusuma Putri

MOTTO

❖ *Dan Allah tidak menjadikan pemberian bala bantuan itu melainkan sebagai kabar gembira bagi kemenanganmu, dan agar tentram hatimu karenanya. Dan kemenanganmu itu hanyalah dari Allah*

(Qs AL-Isro' ayat 36)

❖ *Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalatmu sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”*

❖ (Al-Baqarah: 153)

❖ *Jati diri sendiri, cari jati diri, dan dapetin hidup yang mandiri, optimis, karena hidup terus mengalir dan kehidupan terus berputar sesekali liat ke belakang untuk melanjutkan perjalanan yang tiada berujung*

(Twitter)

❖ *Jadilah seperti karang di lautan yang kuat dihantam ombak dan kerjakanlah hal yang bermanfaat untuk diri sendiri dan orang lain, karena hidup hanyalah sekali. Ingat hanya kepada Allah apapun dan di manapun kita berada dan, kepada Dia-lah tempat meminta dan memohon.*

(AiNiEz_PutRi)

PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT, sebab dn alasan jiwa dan raga ini mampu menggoreskan apa yang tertuang dalam lembaga skripsi ini

Shalawat serta salam semoga tercurah pada MUHAMMAD SAW

Dengan penuh rasa syukur skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang tersayang

❖ *Kedua Orangtua Ku Tercinta*

(Bapak Sukoredjo S. Sc dan Ibu Rini Susanti)

Atas segala kasih sayang, pengorbanan dan Doa yang telah diberikan selama ini...

❖ *Kakak Ku Tersayang*

(Rika, Purwanto dan Seben)

Suat senyum kalian

❖ *Adik-adik Ku Tersayang*

(Kiki dan Anif)

Suat senyum kalian

❖ *Ponakan Ku Tersayang*

(Adkia dan Adka)

Suat penyemangat dan Inspirasi

❖ *Almamater Ku*

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh dari beberapa variabel makro seperti perubahan tingkat inflasi, perubahan nilai tukar uang, perubahan tingkat suku bunga bebas risiko, perubahan indeks syariah (JII) dan perubahan jumlah uang beredar terhadap kinerja reksa dana syariah. Objek dalam penelitian ini adalah empat reksadana syariah yang memenuhi kriteria sampel, yaitu: PNM Syariah, DSB Syariah, BDS Syariah dan MISB Syariah. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode regresi linier berganda.

Hasil pengujian yang dilakukan diperoleh hasil bahwa perubahan tingkat inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksadana syariah. Perubahan tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksadana syariah. Perubahan nilai tukar rupiah terhadap US dollar berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksadana syariah. Perubahan indeks JII berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksadana syariah. Perubahan jumlah uang beredar berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksadana syariah.

Kata kunci: tingkat inflasi, nilai tukar uang, tingkat suku bunga bebas risiko, indeks syariah, jumlah uang beredar, kinerja reksa dana syariah.

ABSTRACT

This research was conducted to find out the effect of microeconomics variables such as inflation rate, Rupiah exchange rate againsts US Dollar, risk-free interest rates, syariah index (JII) and money supply to the performance of syariah mutual funds. Objects in this research was four mutual funds which meet the criteria of the sample, namely: PNM Sharia, DSB sharia, BDS Sharia and MISB syariah. This research performed using multiple regressions method.

The results of tests performed obtained results that change the inflation rate and a significant negative effect on the performance of syariah mutual funds. Changes in interest rates had no significant effect on the performance of syariah mutual funds. Changes in the rupiah against the U.S. dollar and a significant positive effect on the performance of syariah mutual funds. JII index changes have a positive and significant impact on the performance of syariah mutual funds. Changes in the money supply is positive and significant effect on the performance of syariah mutual fund.

Key words: Inflation, exchange rate, interest rate risk-free, Islamic Indices, the money supply, the performance of syariah mutual funds.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakaatuh.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat-Nya kepada kita semua, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik tanpa hambatan yang berarti. Shalawat beserta salam tak lupa penulis haturkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW, yang telah membawa perubahan dari zaman jahiliah menuju zaman yang terang benderang seperti saat ini.

Akhirnya penulisan skripsi dengan judul “Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah (*Studi Empiris pada Perusahaan Reksa Dana Syariah di Indonesia*)” selesai juga dengan baik dan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian Skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan kali ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan do'a, bantuan, motivasi, bimbingan dan pengarahan sehingga tersusunlah skripsi ini dengan baik. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya.
2. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Dr. Itje Nazarrudin, SE., M.Si, selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Emile Satia Darma, SE., M.Si, Akt, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, petunjuk, dan pengarahannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Rudi Suryanto, SE, M. Acc, Akt, selaku dosen pembimbing akademik 2008.
6. Bapak dan Ibu dosen Prodi Akuntansi UMY atas semua ilmu yang diberikan.
7. Bapak dan Ibu tercinta serta Kakak-kakakKu dan Adik-adikKu tersayang yang selalu memberikan do'a, kasih sayang, motivasi, dorongan semangat, serta dukungan moril dan materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar.
8. Keluarga besarKu Beran Lor (Pakde Mulyadi, Bude purwanti, Om Eko, Bulek Harti, Om Tikno, Bulek Yayuk, Maz Sungkono, Mbak Yayuk, Maz Tomo, Maz wicak, Dex adnan, Dex Zizah, Dex udin, Dex fifah), makasih atas semua dukungannya selama ini.
9. SahabatKu (Maz Broo fie, Hans, Adin, Mitul), Buat mitul.. ayo cepat menyusul...!!

10. Curahan_QU (Bune_keyz, Mami_anief, Nyak_Imz, Nyong_Lala, dan byk yg lainnya yg gag bisa di sebutkan *one by one*), buat dukungan dan motivasi'y slama ini.
11. Teman-Teman AK'08 (Opa, Pakde, Panut, Nana, Bety, Restu, Kiki, gilang, yuza, novi dan teman-teman lain yang gak bisa disebutin satu-satu) atas doa, kasih sayang, dan dukungan'y selama ini.
12. Teman-teman IE''08 (Bunda, Cacu', Rizta) buat kebersamaan selama ini.
13. Semua pihak yang telah membantu dan tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan ini masih terdapat kekurangan-kekurangan. Hal ini dikarenakan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu segala saran dan kritik yang membangun dan bermanfaat dari semua pihak sangat penulis harapkan.

Akhir kata, penulis berharap bahwa semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan bagi penulis.

Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakaatuh.

Yogyakarta, Juli 2012

Penulis

Aini Kusuma Putri

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRACK	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.	9
C. Rumusan Masalah	9
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	11
1. Pengertian Reksa Dana	11
2. Pengertian Reksa Dana Syariah	24
3. Tingkat Inflasi	33
4. Nilai Tukar.	34
5. Tingkat Suku Bunga Bebas Risiko	35
6. Indeks Syariah.....	36
7. Jumlah Uang Beredar	37
B. Penelitian Terdahulu.	38
C. Hipotesis.....	41
D. Model Penelitian	45

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Objek Penelitian	46
B. Jenis Data dan Sumber Data	46
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	47
D. Teknik Pengumpulan Data	48
E. Definisi Oprasional Variabel Penelitian.....	48
F. Analisis Data	51
G. Uji Asumsi Klasik.....	51
1. Normalitas	52
2. Multikolinearitas	52
3. Heterokedastisitas	52
4. Autokorelasi	53
H. Uji Hipotesis	54
I. Analisis Regresi Berganda	54
J. Uji Statistik	55
1. Uji Parsial (t test)	55
2. Uji serempak (F-test)	55
3. Koefisien Determinasi (R^2)	56

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	57
1. PNM Syariah.....	57
2. Danareksa Syariah Berimbang.....	59
3. BNI Danapulus Syariah	60
4. Mandiri Investa Syariah Berimbang	61
B. Gambaran Data	62
C. Analisis Deskriptif	64
D. Uji Asumsi Klasik.....	65
1. Uji Normalitas	65
2. Uji Multikolinearitas	65
3. Uji Autokorelasi	66
4. Uji Heteroskedastisitas.....	66

E. Pengujian Hipotesis.....	67
1. Pengujian Signifikansi Variabel Secara Individu (Uji-t)	67
a. Pengujian terhadap variabel tingkat inflasi (X_1)	67
b. Pengujian terhadap variabel tingkat nilai tukar rupiah(X_2)	68
c. Pengujian terhadap variabel tingkat suku bunga SBI (X_3)	68
d. Pengujian terhadap variabel indeks syariah (X_4).....	68
e. Pengujian terhadap variabel jumlah uang beredar (X_5).....	69
2. Pengujian Signifikansi Variabel Secara Serempak (Uji-F).....	69
3. Koefisien Determinasi (R^2)	69
F. Pembahasan.....	70

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	73
B. Saran	73
C. Keterbatasan.....	74

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN