



**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP PERTUMBUHAN REKSA DANA DI INDONESIA**

SKRIPSI

IRENE ANGELA TAMPUBOLON

1910115007

**PROGRAM SARJANA EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAKARTA**

2024



**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP PERTUMBUHAN REKSA DANA DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

IRENE ANGELA TAMPUBOLON

1910115007

**PROGRAM SARJANA EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA
2024**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Irene Angela Tampubolon

NIM : 1910115007

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 30 Desember 2023

Yang menyatakan,



Irene Angela Tampubolon

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Irene Angela Tampubolon

NIM : 1910115007

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

***Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Reksa
Dana Di Indonesia***

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 30 Desember 2023

Yang menyatakan,



Irene Angela Tampubolon

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP PERTUMBUHAN REKSA DANA DI INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

IRENE ANGELA TAMPUBOLON 1910115007

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 15 Juli 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Aswin Rivai, SE, MM.
Ketua Penguji



Indri Arrafi Juliannisa, SE, ME.
Penguji I



Dr. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, SE, MM
Dekan



Indri Arrafi Juliannisa, SE, ME
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 15 Juli 2024

Analysis of the Influence of Macroeconomic Variables on Mutual Fund Growth in Indonesia

By Irene Angela Tampubolon

Abstract

The presence of capital markets provides various benefits in a country's economy. The capital market in Indonesia has various instruments for buying and selling, one of which is mutual funds with investor growth increasing significantly. A problem was found between the increase in the number of mutual fund investors which was not accompanied by an increase in the NAV of mutual funds. Movements in a country's mutual fund NAV cannot be separated from the country's own macroeconomic situation. This study aims to analyze the impact of macroeconomic variables on the growth of mutual funds in Indonesia using time series data in the period 2008 - 2022 per month and the Auto Regressive Distributed Lag (ARDL) analysis method. The research results show that inflation has no short-term effect and has a significant negative effect in the long-term, interest rates have a negative and positive effect in the short-term and no significant effect in the long-term, the exchange rate has a significant negative effect in the short-term and a significant positive effect in the long-term, and IHSX has a significant positive effect in short and long term.

Keywords: *Mutual Funds, Inflation, Interest Rate, Exchange Rate, Composite Stock Price Index*

Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Reksa Dana di Indonesia

Oleh Irene Angela Tampubolon

Abstrak

Kehadiran pasar modal memberikan berbagai manfaat dalam perekonomian suatu negara. Pasar modal di Indonesia memiliki berbagai instrumen untuk diperjualbelikan, salah satunya adalah reksa dana dengan pertumbuhan investor yang meningkat secara signifikan. Ditemukan permasalahan antara peningkatan jumlah investor reksa dana yang tidak diiringi oleh peningkatan NAB reksa dana pada. Pergerakan NAB reksa dana suatu negara tidak lepas dari situasi makroekonomi negara itu sendiri. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap pertumbuhan reksa dana di Indonesia menggunakan data time series dalam periode 2008 - 2022 per bulan dan metode analisis *Auto Regressive Distributed Lag* (ARDL). Hasil penelitian menunjukkan inflasi tidak berpengaruh jangka pendek dan berpengaruh negatif signifikan jangka panjang, suku bunga berpengaruh negatif dan positif pada jangka pendek dan tidak berpengaruh signifikan jangka panjang, nilai tukar berpengaruh negatif signifikan jangka pendek dan berpengaruh positif signifikan jangka panjang, dan IHSG berpengaruh positif signifikan jangka pendek maupun jangka panjang.

Kata Kunci: Reksa Dana, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Indeks Harga Saham Gabungan



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG SKRIPSI

Telah dilaksanakan Sidang Skripsi dihadapan Tim pada hari Senin, 15 Juli 2024 :

Nama : Irene Angela Tampubolon

No.Pokok Mahasiswa : 1910115007

Program : Ekonomi Pembangunan S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Reksa Dana di Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Aswin Rivai, S.E., M.M.	Ketua	1.
2	Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E.	Anggota I	2.
3	Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 17 Juli 2024

Mengesahkan

A.n DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Pembangunan S.1

Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME

PRAKATA

Puji dan Syukur saya berikan kepada Tuhan Yesus Kristus karena kasih setia dan rencana-Nya tidak pernah berhenti dalam hidup peneliti sampai menyelesaikan penulisan skripsi untuk memenuhi syarat mahasiswa memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dengan judul “**Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Reksa Dana Di Indonesia**”. Selama masa penyusunan, peneliti mendapat berbagai hambatan dan kesulitan yang dilewati, namun skripsi pada akhirnya diselesaikan. Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terimakasih kepada berbagai pihak yang telah membantu proses penyusunan dan penyelesaian skripsi:

1. Sebelumnya saya mengucapkan terimakasih kepada Yth. Bapak Dr. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si selaku dosen pembimbing yang setia meluangkan waktu dan ilmunya untuk bersedia memberikan arahan, bimbingan dan semangat untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Yth. Dr. Aswin Rivai, S.E., MM dan Yth. Raden Parianom., SE., M.SE secara berurutan selaku Ketua Penguji dan Penguji I yang meluangkan waktunya dan bersedia memberikan arahan, saran dan kritik dalam penyusunan penelitian.
2. Kepada Yth. Ibu Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E., selaku Ketua Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan, Dosen Pembimbing Akademik, serta pengganti Dosen Penguji I sampai peneliti menyelesaikan perkuliahan yang mau memberikan arahan dan saran selama penyusunan skripsi peneliti.
3. Seluruh anggota keluarga, terutama Mama dan Papa saya yang tiada hentinya senantiasa mendoakan, menyertai, dan menjadi pendukung pertama saya penuh (secara finansial maupun emosional) selama proses penulisan skripsi ini. Saya bersyukur Tuhan menyertai kesehatan kepada kedua orangtua saya.
4. Kepada teman satu *circle* saya, Adrian, Alma, Andrea, Ari, dan Jani dan seluruh teman-teman Program Studi Ekonomi Pembangunan Angkatan 2019 yang telah berjuang bersama sejak masa Pengenalan Kehidupan Kampus Mahasiswa Baru (PKKMB).

5. Maria dan Ravina yang sampai detik ini masih menjadi teman yang setia dan seperjuangan SMA memberi dukungan selama penyusunan skripsi peneliti.
6. Komunitas Kristen yang saya cintai dan bertumbuh dalam iman, CENTRIC (Children with Strong-will in Christ), teruntuk para mentor, anak-anak kepengurusan, dan anak muda gereja yang menyertai saya hampir setiap hari dengan dukungan selama waktu pembuatan skripsi.
7. Teruntuk diri saya sendiri, Irene Angela Tampubolon yang tetap memperjuangkan sebaik mungkin selama masa perkuliahan sampai terselesaikan skripsi ini meskipun banyak rintangan yang dilewati.

Adapun penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam melakukan penelitian ini, namun penulis berharap agar penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi setiap orang yang membacanya.

Jakarta, 15 Juli 2024

Irene Angela Tampubolon

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak	vii
BERITA ACARA SIDANG SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	8
I.3 Tujuan Penelitian.....	10
I.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	12
II.1 Landasan Teori.....	12
II.1.1 Teori Portofolio Modern Markowitz.....	12
II.1.2 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	13
II.1.3 Model Keseimbangan <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>	14
II.1.4 Reksa Dana.....	15
II.1.5 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana	17
II.1.6 Inflasi.....	18
II.1.7 Nilai Tukar (Rupiah terhadap Dollar Amerika)	19
II.1.8 Suku Bunga	20
II.1.9 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	20
II.1.10 Hubungan Inflasi dengan NAB Reksa Dana.....	21
II.1.11 Hubungan Nilai Tukar (Kurs) dengan NAB Reksa Dana	22
II.1.12 Hubungan Suku Bunga dengan NAB Reksa Dana.....	22
II.1.13 Hubungan IHSG dengan NAB Reksa Dana.....	23
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	24

II.3 Kerangka Pemikiran	29
II.4 Hipotesis Penelitian.....	31
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	32
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
III.1.1 Definisi Operasional	32
III.1.2 Pengukuran Variabel.....	33
III.2 Penentuan Populasi dan Sampel	33
III.2.1 Populasi.....	33
III.2.2 Sampel.....	34
III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	34
III.3.1 Jenis Data	34
III.3.2 Sumber Data.....	34
III.3.3 Pengumpulan Data	34
III.4 Teknik Analisis Data.....	35
III.4.1 <i>Model Autoregressive Distributed Lag (ARDL)</i>	35
III.4.1 Uji Stasioner.....	36
III.4.2 Penentuan Lag Optimum	36
III.4.3 Uji Kointegrasi.....	37
III.4.4 Estimasi Model ARDL.....	37
III.4.5 Uji Stabilitas Model	38
III.4.6 Uji Asumsi Klasik.....	38
III.5 Uji Signifikansi	39
III.5.1 Uji t	39
III.5.2 Uji F	39
III.5.3 Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-squared</i>	39
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	41
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian	41
IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....	41
IV.3 Uji Stasioneritas.....	47
IV.4 Penentuan Lag Optimum	49
IV.5 Uji Kointegrasi Bound Test	49
IV.6 Model Regresi Jangka Pendek.....	50
IV.7 Model Regresi Jangka Panjang.....	52
IV.8 Pengujian Stabilitas Model	53
IV.9 Uji Asumsi Klasik.....	53
IV.9.1 Uji Normalitas	53

IV.9.2 Uji Heteroskedastisitas	54
IV.9.3 Uji Multikolinearitas.....	55
IV.9.4 Uji Autokorelasi.....	55
IV.10 Uji Hipotesis	56
IV.10.1 Uji t.....	56
IV.10.2 Uji F.....	57
IV.10.3 Uji Goodness of Fit.....	57
IV.11 Analisis Ekonomi dan Pembahasan.....	58
IV.11.1 Pengaruh Inflasi terhadap NAB Reksa dana.....	58
IV.11.2 Pengaruh Suku Bunga terhadap NAB Reksa dana	59
IV.11.3 Pengaruh Nilai Tukar terhadap NAB Reksa dana	61
IV.11.4 Pengaruh IHSG terhadap NAB Reksa dana.....	62
IV.12 Kesimpulan Model.....	63
IV.13 Keterbatasan Penelitian	65
BAB V PENUTUP.....	66
V.1 Kesimpulan	66
V.2 Saran	67
V.2.1 Saran Teoritis	67
V.2.2 Saran Praktis	67
DAFTAR PUSTAKA.....	69
RIWAYAT HIDUP.....	72
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Tinjauan Penelitian Terdahulu	24
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	33
Tabel 3. Uji Statistik Deskriptif	41
Tabel 4. Tabel Uji Stasioneritas pada Tingkat Level.....	47
Tabel 5. Tabel Uji Stasioneritas pada Tingkat First Difference.....	48
Tabel 6. Hasil Bound Test Model ARDL (1,0,4,1,1).....	50
Tabel 7. Hasil Estimasi Jangka Pendek ARDL (1,0,4,1,1).....	50
Tabel 8. Hasil Estimasi Jangka Panjang ARDL(1,0,4,1,1).....	52
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas	54
Tabel 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 11. Hasil Uji Multikolinearitas	55
Tabel 12. Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 13. Hasil Uji F.....	57
Tabel 14. Hasil Uji R-Squared dan Adjusted R-Squared.....	58
Tabel 15. Kesimpulan Model.....	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Total Jumlah Investor Pasar Modal.....	2
Gambar 2. Pertumbuhan Reksa Dana Tahun 2018-2022.....	3
Gambar 3. Pertumbuhan NAB Reksa Dana dengan Inflasi	4
Gambar 4. Pertumbuhan NAB Reksa Dana dengan Nilai Tukar.....	5
Gambar 5. Pertumbuhan NAB Reksa Dana dengan Suku Bunga.....	6
Gambar 6. Pertumbuhan NAB Reksa Dana dengan IHSG	7
Gambar 7. Kerangka Pemikiran.....	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	73
Lampiran 2. Uji Stationeritas	77
Lampiran 3. Penentuan Lag Optimum	78
Lampiran 4. Estimasi Model ARDL Jangka Pendek	79
Lampiran 5. Uji Kointegrasi Bound Test.....	79
Lampiran 6. Estimasi Model ARDL Jangka Panjang	80
Lampiran 7. Uji Normalitas	81
Lampiran 8. Uji Multikolinearitas	81
Lampiran 9. Uji Autokorelasi	82
Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas	83
Lampiran 11. Pengujian Stabilitas Model.....	84