



**ANALISIS PENGARUH INFLASI DAN *ASSET UNDER
MANAGEMENT* TERHADAP KINERJA REKSADANA
SAHAM DI INDONESIA**

SKRIPSI

SHAFIRA TASYA RAMADHANTI 1810111187

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

**SHAFIRA TASYA
RAMADHANTI
1810111187**

**ANALISIS PENGARUH
INFLASI DAN ASSET UNDER MANAGEMENT
TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM DI
INDONESIA**





**ANALISIS PENGARUH INFLASI DAN ASSET UNDER
MANAGEMENT TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM
DI INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

SHAFIRA TASYA RAMADHANTI 1810111187

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

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Shafira Tasya Ramadhanti

NIM : 1810111187

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

Jakarta, 12 September 2021

Yang Menyatakan,



Shafira Tasya Ramadhanti

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Shafira Tasya Ramadhanti
NIM : 1810111187
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : SI Manajemen
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 Inflasi dan *Asset Under Management* Terhadap Kinerja Reksadana Saham 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 tercantum nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 27 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Shafira Tasya Ramadhanti)

Analysis of The Effect of Inflation and Assets Under Management On Stock Fund Performance In Indonesia

By Shafira Tasya Ramadhanti

ABSTRACT

The research with title "Analysis of the Effect of Inflation and Asset Under Management on the Performance of Equity Mutual Funds in Indonesia" can be classified as a quantitative type of research which aims to prove the impact of inflation and asset under management on the performance of equity mutual funds in Indonesia. The object chosen in this study is stock mutual funds using a sample of 82 stock mutual fund products in the 2018-2020 period. The analytical technique used is Panel Data Regression Analysis using the Eviews 12 program. The results found from this study are that inflation has a significant effect and has a negative relationship on the performance of stock mutual funds, while asset under management has no effect on the performance of stock mutual funds.

Keywords: *Equity Mutual Fund Performance, Inflation, Asset Under Management.*

Analisis Pengaruh Inflasi dan *Asset Under Management* Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia

Oleh Shafira Tasya Ramadhanti

ABSTRAK

Penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Inflasi dan *Asset Under Management* Terhadap Kinerja Reksadana Saham di Indonesia” dapat digolongkan sebagai penelitian dengan jenis kuantitatif yang memiliki tujuan untuk membuktikan pengaruh inflasi dan *asset under management* terhadap kinerja reksadana saham di Indonesia. Objek yang dipilih dalam penelitian ini adalah reksadana saham dengan menggunakan sampel sejumlah 82 produk reksadana saham dalam periode 2018-2020. Metode analisis yang dipakai ialah Analisis Regresi Data Panel mempergunakan program Eviews 12. Hasil yang ditemukan dari penelitian ini adalah inflasi berpengaruh signifikan dengan hubungan negatif terhadap kinerja reksadana saham sedangkan *asset under management* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksadana saham.

Kata Kunci: Kinerja Reksadana Saham, Inflasi, *Asset Under Management*.

USULAN PENELITIAN

**ANALISIS PENGARUH INFLASI DAN ASSET UNDER
MANAGEMENT TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM
DI INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Shafira Tasya Ramadhanti 1810111187

Pembimbing



Tri Siswantini SE, MM

Jakarta 08 Oktober 2021

Mengetahui,



Ketua Program Studi S1 Manajemen

Wahyudi, SE, MM

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH INFLASI DAN ASSET UNDER
MANAGEMENT TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM
DI INDONESIA**

**Dipersiapkan dan disusun oleh:
SHAFIRA TASYA RAMADHANTI 1810111187**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 7 Januari 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Drs. Munasiron Miftah, MM.

Ketua Penguji



Kery Utami, SE., M.Si

Penguji I



Tri Siswantini, SE., MM

Penguji II (Pembimbing)



Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak.,

M.Ak., CA., CSRS

Dekan

Wahyudi, SE., MM.

Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2021/2022

Hari ini Senin, tanggal 7, bulan Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Shafira Tasya Ramadhanti

NIM : 1810111187

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

“Analisis Pengaruh Inflasi dan Asset Under Management Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Munasiron Miftah, MM.	Ketua Penguji	
2	Kery Utami, SE., M.Si	Penguji I	
3	Tri Siswantini SE, MM	Penguji II (**)	

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 7 Januari 2022

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kepala Program Studi Manajemen

Program Sarjana

Wahyudi.,SE.,MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Inflasi dan Asset Under Management Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia” berhasil diselesaikan.

Pada kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Dian Wicakasih Ariefiara, SE.,Ak, M.Ak, CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu Dr. Desmintari,SE, MM. selaku Kepala Jurusan Manajemen.
3. Bapak Wahyudi SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana.
4. Tri Siswantini SE, MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, saran, dan motivasi selama penyusunan skripsi ini.
5. Dr. Miguna Astuti, S.Si., M.M., MOS., CPM. selaku dosen pembimbing akademik yang telah mengarahkan dan membimbing penulis selama perkuliahan di UPN Veteran Jakarta.

Serta tidak lupa penulis sampaikan terima kasih kepada bapak dan ibu dosen serta tenaga pendidik lainnya yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan perkuliahan hingga selesai di UPN Veteran Jakarta. Selain itu, penulis ucapkan terima kasih kepada orang tua tercinta Bapak Tasrip dan Ibu Nurhasanah, serta adik tersayang Shafarova Lailia Naura dan seluruh anggota keluarga yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis. Tidak lupa penulis sampaikan rasa terima kasih kepada Putrie, Gaby, Salma, Nida, Ima, Fifah, Asyifa, Fiona, Andira, Lala, Nispur, Anisah, dan sahabat-sahabat seperjuangan yang sudah memberikan semangat, motivasi dan dukungan selama proses penyelesaian skripsi ini.

Jakarta, 27 Desember 2021

Shafira Tasya Ramadhanti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
HALAMAN JUDUL	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK	vii
HALAMAN PENGESAHAN	viii
BERITA CARA UJIAN SKRIPSI.....	x
PRAKATA.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Rumusan Masalah.....	7
I.3 Tujuan Penelitian	8
I.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
II. I Landasan Teori.....	9
II.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis Theory</i>	9
II.1.2 <i>Markowitz Portfolio Theory</i>	9
II.1.3 <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>	10
II.1.4 Reksadana	11
II.1.5. Reksadana Saham	13
II.1.6. Pengukuran Kinerja Reksadana Saham	14
II.1.8 Inflasi.....	16
II.1.7 Asset Under Management (AUM)	18
II. 2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	19
II.3 Hubungan Inflasi, Asset Under Management, dan Kinerja Reksadana Saham.....	27
II.4 Model Penelitian	29
II.5 Hipotesis	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	30
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
III.1.1 Variabel Dependen (Y).....	30
III.1.2 Variabel Independen (X).....	31
III.2 Penentuan Populasi dan Sampel	32
III.2.1 Populasi Penelitian	32
III.2.2 Sampel Penelitian	33
III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	33
III.3.1 Jenis Data	33
III.3.2 Sumber Data Penelitian	33

III.3.3 Pengumpulan Data	34
III.4 Teknik Analisis Data.....	34
III.4.1 Statistik Deskriptif dan Uji Model Regresi Data Panel.....	34
III.4.3 Uji Hipotesis	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian	39
IV.2 Deskripsi Data Penelitian	42
IV.3 Uji Hipotesis dan Analisis	56
IV.3.1 Uji Kualitas Data.....	56
IV.3.2 Uji Hipotesis	61
IV.4 Pembahasan	64
IV.4.1 Pengaruh Inflasi terhadap Kinerja Reksadana Saham.....	64
IV.4.2 Pengaruh AUM terhadap Kinerja Reksadana Saham.....	64
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	66
V.1 Simpulan	66
V.2 Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA.....	68
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kategori Ukuran Reksadana	18
Tabel 2. Matriks Hasil Penelitian Sebelumnya Terkait dengan Kinerja Reksadana Saham	25
Tabel 3. Pembagian Sampel.....	39
Tabel 4. Reksadana Saham di Indonesia Periode 2018-2020:.....	39
Tabel 5. Kinerja Reksadana Saham Periode 2018-2020.....	43
Tabel 6. Inflasi periode 2018-2020	47
Tabel 7. Inflasi periode 2018-2020 (lnInflasi)	47
Tabel 8. AUM Reksadana Saham Periode 2018-2020 (dalam Rupiah)	48
Tabel 9. AUM Reksadana Saham Periode 2018-2020 (lnAUM)	53
Tabel 10. Hasil Statistik Deksriptif.....	57
Tabel 11. Hasil Uji F Restriced (Chow Test).....	58
Tabel 12. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	59
Tabel 13. Hasil Uji Multikolinieritas	60
Tabel 14. Hasil Regresi Data Panel	60
Tabel 15. Hasil Uji t.....	62
Tabel 16. Hasil Uji R ²	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Jumlah Reksadana dan NAB (Reksadana Tahun 2018-2020)..	3
Gambar 2. Grafik Kinerja Reksadana Saham di Indonesia Tahun 2018-2020.....	4
Gambar 3. Grafik Inflasi dan NAB Reksadana Saham di Indonesia Tahun 2018-2020.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. Model Penelitian Empiris.....	29

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Reksadana Saham 2018-2020
- Lampiran 2. Data Kinerja Reksadana Saham 2018 - 2020
- Lampiran 3. Data Inflasi Periode 2018-2020
- Lampiran 4. Data Inflasi Hasil Transformasi Data Logaritma Periode 2018 - 2020
- Lampiran 5. Data AUM periode 2018-2020
- Lampiran 6. Data AUM hasil Transformasi Data Logaritma Natural periode 2018-2020
- Lampiran 7. Statistik Deskriptif
- Lampiran 8. Hasil Uji F Restrict (Chow Test)
- Lampiran 9. Hasil Uji Lagrange Multiplier
- Lampiran 10. Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model
- Lampiran 11. Hasil Uji Multikolinieritas
- Lampiran 12. Fund Fact Sheet Sucorinvest Sharia Equity Fund