

**PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, TINGKAT
INFLASI DAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG)
TERHADAP PENINGKATAN NILAI AKTIVA BERSIH
REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA PERIODE 2017-2022**



TESIS MAGISTER

**Dibuat guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
Magister Ekonomi Syariah**

Oleh

ANISA

NIM : 228102001

PROGRAM MAGISTER EKONOMI SYARIAH

PROGRAM PASCASARJANA

IAIN SYAIKH ABDURRAHMAN SIDDIK

BANGKA BELITUNG

2024



**KEMENTERIAN AGAMA RI
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN)
SYAIKH ABDURRAHMAN SIDDIK BANGKA BELITUNG
PROGRAM PASCASARJANA**

Alamat : Jl. Raya Petaling KM 13 Kecamatan Mendo Barat Kab. Bangka 33171
Telp. (0717)9100899, Fax. (0717)9100899 Email : pasca.sasbabel@gmail.com

**SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME
Nomor : 152/In.40/PPS/PP.00.9/05/2024**

Direktur Pascasarjana Institut Agama Islam Negeri Syaikh Abdurrahman Siddik Bangka Belitung menerangkan bahwa mahasiswa dengan identitas berikut:

Nama : Anisa
NIM : 228102001
Program : Magister (S2)
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Judul Tesis : Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi Dan Indeks Harga Saham Gabungan Terhadap Peningkatan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah Di Indonesia Periode 2017-2022

Dinyatakan sudah memenuhi syarat batas maksimal plagiasi 25% yaitu sebesar 25% pada Tesis yang disusunnya.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Bangka, 29 Mei 2024

Direktur

Prof. Dr. Hadarah, M. Ag
NIP. 19671222002122002

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Anisa
NIM : 228102001
Program : Pascasarjana
Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Tesis yang berjudul Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi Dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Terhadap Peningkatan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah Di Indonesia Periode 2017-2022 adalah hasil karya saya sendiri. Ide/gagasan orang lain yang ada dalam karya ini saya sebutkan sumber pengambilannya. Apabila di kemudian hari terdapat hasil plagiarisme maka saya bersedia meminta sanksi yang ditetapkan dan sanggup mengembalikan gelar ijazah yang saya peroleh sebagaimana peraturan yang berlaku.

Bangka, Selasa 25 Mei 2024

Yang membuat pernyataan





KEMENTERIAN AGAMA RI
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN)
SYAIKH ABDURRAHMAN SIDDIK BANGKA BELITUNG
PROGRAM PASCASARJANA

Jln. Raya Petaling Km 13 Kec. Mendo Barat Kab. Bangka 33173 E-mail : pasca.sasbabel@gmail.com

PERSETUJUAN TESIS

Tesis yang berjudul Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi Dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Terhadap Peningkatan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah Di Indonesia Periode 2017-2022 ditulis Anisa NIM 228102001 telah melalui pembimbingan sebagaimana ditetapkan Program Pascasarjana IAIN Syaikh Abdurrahman Siddik sehingga layak diajukan untuk diujian ujian Tesis.

Nama

Tanggal

Tandatangan

Dr. Rahmat Ilyas, M.S.I

05/06.2024

Pembimbing I

Dr. Ahmad Fadholi, M.S.I

5/6 2024

Pembimbing II



**KEMENTERIAN AGAMA RI
IAIN SYAIKH ABDURRAHMAN SIDDIK
BANGKA BELITUNG
PROGRAM PASCASARJANA**

Jl. Raya Petaling KM 13 Kecamatan Mendu Barat Kab. Bangka Belitung

PENGESAHAN MAJELIS PENGUJI UJIAN TESIS

Yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan menyetujui tesis saudara :

Nama : Anisa
NIM : 228102001
Program : Pascasarjana
Studi : Magister Ekonomi Syariah

Telah diujikan pada Jum'at 07 Juni 2024 dan dinyatakan LULUS dalam Ujian Tesis Program Magister.

Nama	Tanggal	Tandatangan
<u>Dr. Wulpiah, M.Ag</u> Ketua/Penguji	<u>22/7/2024</u>	<u>[Signature]</u>
<u>Insyani, S.I.Pust.</u> Sekretaris/Penguji	<u>22/7/2024</u>	<u>[Signature]</u>
<u>Dr. Tinggal Purwanto, M.S.I</u> Penguji I	<u>22/07/2024</u>	<u>[Signature]</u>
<u>Dr. Ahmad Irvani, M.Ag</u> Penguji II	<u>12/07 2024</u>	<u>[Signature]</u>



MOTTO

وَمَنْ رَوَّعَ لَعْنَةً وَهَبْهُ لِيَوْمِ الْقِيَامَةِ
مَنْ لَعْنَةً وَهَبْهُ لِيَوْمِ الْقِيَامَةِ
عَلَىٰ كَيْفِ شَاءَ جَلَّ جَلَالُهُ
لَا

Dan barangsiapa bertawakal kepada Allah, niscaya Allah akan mencukupkan (keperluan)nya. Sesungguhnya Allah melaksanakan urusan-Nya. Sungguh, Allah telah mengadakan ketentuan bagi setiap sesuatu.
(*Q.S At-Talaq ayat 3*)

Hidup yang tidak dipertaruhkan tidak akan pernah dimenangkan, dan untuk memulai hal yang baru mencoba sesuatu yang lain, yang memang terkadang kita harus mempertaruhkan apa yang kita punya
(*Najwa Shihab*)

“Jika Allah mengambil darimu sesuatu yang tidak pernah engkau sangka kehilangannya, maka Allah akan memberimu sesuatu yang tidak pernah engkau sangka akan memilikinya.”
(*Prof Dr. Mutawalli Assya'rawi*)

HALAMAN PERSEMBAHAN

سَمِ الدِّرَحِ نَزَلَ حَيْمِ
مِ

Assalamualikum Wr. Wb.

Tesis ini saya persembahkan kepada Kedua Orang Tua saya, cinta pertama dan panutanku ayahanda A. Rahman dan pintu surgaku ibunda Kasiah, kedua orang tua saya memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun keduanya mampu mendidik saya, memotivasi serta memberikan dukungan dan mengiringi langkahku dan selalu mendo'akan hingga saya mampu menyelesaikan pendidikan dibangku perkuliahan sampai dijenjang S2.

Terimakasih juga kepada Kakak-Kakak dan Adik Saya, sahabat dan teman-teman terkasih yang selalu mendukung saya.

Tesis ini juga saya persembahkan kepada Almamater saya Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syaikh Abdurrahman Siddik Bangka Belitung.

**Keluarga besar Magister Ekonomi Syariah
Khususnya Angkatan 2022
IAIN SAS
Bangka Belitung**

ABSTRAK

Negara dengan pertumbuhan ekonomi yang baik dapat dijadikan indikator keberhasilan suatu negara dalam menjalankan roda pembangunan suatu negara. Pembangunan ekonomi sangat diperlukan adanya dukungan investasi, yang menjadi salah satu sumber utama pertumbuhan ekonomi. Kegiatan penanaman modal akan menambah stok modal (*capital stock*) yang akan berdampak pada peningkatan produktivitas, kapasitas serta kualitas produksi, yang dapat mendorong pertumbuhan ekonomi dan meningkatkan penyerapan tenaga kerja suatu negara. Indonesia memiliki potensi besar bagi perkembangan investasi keuangan syariah, sebagai negara dengan mayoritas penduduknya beragama Islam dengan jumlah penduduk muslim sebanyak 241,7 jiwa dari total penduduk sebanyak 277,75 jiwa. Sehingga Indonesia menjadi negara dengan jumlah penduduk muslim terbesar di dunia.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi dan indeks harga saham gabungan (IHSG) terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah di Indonesia periode tahun 2017-2022. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 22 reksadana syariah jenis saham di Indonesia. Menggunakan analisis regresi data panel dengan dengan pengujian hipotesis dan uji asumsi klasik.

Hasil dari penelitian ini menyatakan secara parsial variabel pertumbuhan ekonomi dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) berpengaruh signifikan terhadap peningkatan Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah di Indonesia. Secara parsial tingkat inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap peningkatan Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah di Indonesia. Kemudian secara simultan terlihat signifikansi sebesar $0.000000 < 0,05$ artinya secara bersama-sama pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah di Indonesia pada periode 2017-2022.

Kata Kunci: *Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah.*

ABSTRACT

Countries with good economic growth can be used as an indicator of a country's success in running the wheels of a country's development. Economic development requires investment support, which is one of the main sources of economic growth. Investment activities will increase the capital stock which will have an impact on increasing productivity, capacity and quality of production, which can encourage economic growth and increase the employment of a country. Indonesia has great potential for the development of Islamic financial investment, as a country with a majority Muslim population with a Muslim population of 241.7 people out of a total population of 277.75 people. So that Indonesia is the country with the largest Muslim population in the world.

The purpose of this study was to determine the effect of economic growth, inflation rate and composite stock price index (JCI) on the net asset value of Islamic mutual funds in Indonesia for the period 2017-2022. The samples used in this study were 22 Islamic mutual funds in Indonesia. Using panel data regression analysis with hypothesis testing and classical assumption tests.

The results of this study state that partially the economic growth variable and the Composite Stock Price Index (JCI) the Composite Stock Price Index (JCI) have a significant effect on increasing the Net Asset Value (NAV) of Islamic mutual funds in Indonesia. Partially, the inflation rate has no significant effect on increasing the Net Asset Value (NAV) of Islamic mutual funds in Indonesia. Then simultaneously, the significance of $0.000000 < 0,05$ is seen, meaning that together economic growth, inflation rate and Composite Stock Price Index (JCI) affect the Net Asset Value (NAV) of Islamic mutual funds in Indonesia in the period 2017-2022.

Keywords: Economic Growth, Inflation Rate, Composite Stock Price Index (JCI) and Net Asset Value (NAV) of Islamic Mutual Funds.

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir tesis ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Magister Ekonomi Syariah, Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam, IAIN Syaikh Abdurrahman Siddik Bangka Belitung sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister strata dua. Penulis sepenuhnya sadar bahwa dalam penyusunan naskah tesis ini tidak dapat selesai dengan usaha pribadi, melainkan juga dengan banyaknya do'a dan *support* dari banyak pihak. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Irawan, M.S.I selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri Syaikh Abdurrahman Siddik Bangka Belitung.
2. Ibu Prof. Dr. Hadarah, M.Ag selaku Direktur Program Magister IAIN Syaikh Abdurrahman Sidiik Bangka Belitung.
3. Ibu Dr. Wulpiah, M.Ag selaku Ketua Program studi Magister Ekonomi Syariah.
4. Terkhusus untuk Bapak Dr. Rahmat Ilyas, M.S.I dan Bapak Dr. Ahmad Fadholi, M.S.I selaku dosen pembimbing 1 dan dosen pembimbing 2 yang senantiasa memberi bimbingan, arahan, nasehat, kritik, saran serta

motivasi dalam menyelesaikan naskah tesis ini.

5. Seluruh jajaran dosen dan pengajar di Program Studi Magister Ekonomi Syariah
6. Seluruh Pegawai dan staf tata usaha Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam IAIN SAS Bangka Belitung yang tidak bisa di sebut satu persatu.
7. Ayah dan Ibu tercinta, A. Rahman dan Kasiah beserta kakak-kakak dan adik saya atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
8. Kepada teman-teman seperjuangan di Magister Ekonomi Syariah dan teman-teman lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
9. Kepada semua pihak yang ikut mensukseskan penyusunan tesis ini, yang tanpa mengurangi kehormatan saya, tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Hanya Allah lah yang dapat memberi balasan terbaik. Semoga tesis ini dapat membawa manfaat yang besar dan luas bagi para pembacanya. Amin

Mendo Barat, 21 Mei 2024
Penyusun



Anisa

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	13
A. Hasil Penelitian Terdahulu	13
B. Landasan Teori	20
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	19
2. Teori Makro Ekonomi	22
3. Pertumbuhan Ekonomi	23
4. Tingkat Inflasi.....	26
5. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	29
6. Investasi Syariah.....	32
7. Reksadana Syariah.....	34
8. Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah	37

C. Kerangka Penelitian	40
D. Hubungan Antar Variabel.....	41
E. Hipotesis Penelitian.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Jenis & Pendekatan Penelitian	46
B. Tempat & Waktu	46
C. Populasi, Sampel dan Teknik Sampling.....	47
1. Populasi	47
2. Sampel	48
D. Variabel & Indikator.....	50
1. Variabel	50
2. Indikator.....	52
E. Teknik Pengumpulan Data	54
1. Sumber Data	54
2. Teknik Pengumpulan Data	55
F. Teknik Analisis Data	56
1. Metode Estimasi Data Panel.....	57
a. <i>Common Effect Model</i>	57
b. <i>Fixed Effect Model</i>	59
c. <i>Random Effect Model</i>	59
1) Uji <i>Chow</i>	60
2) Uji <i>Hausman</i>	61
3) Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	62
2. Uji Asumsi Klasik	62
a. Uji Normalitas.....	63
b. Uji Multikolinearitas	63
c. Uji Autokorelasi.....	64
d. Uji Heteroskedastisitas	64
3. Uji Hipotesis	65
a. Uji T	65

b. Uji F	66
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	67
A. Deskripsi Data	67
1. Perkembangan Reksdana Syariah di Indonesia	67
2. Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.....	71
3. Perkembangan Inflasi di Indonesia.....	76
4. Perkemabangan Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia	80
B. Pengujian Persyaratan Analisis	83
1. Estimasi Data Panel	83
a. Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect</i> (PLS)	84
b. Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	84
c. Uji Chow	85
d. Hasil Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> (REM)	86
e. Uji Hausman	86
f. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	87
2. Uji Asumsi Klasik.....	88
a. Uji Normalitas.....	88
b. Uji Multikolinieritas.....	89
c. Uji Autokorelasi.....	90
d. Uji Heteroskedastisitas.....	91
C. Pengujian Hipotesis.....	92
1. Uji T.....	92
a. Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksdana Syariah di Indonesia	93
b. Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksdana Syariah di Indonesia.....	93
c. Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksdana Syariah di Indonesia.....	94
2. Uji F.....	94
3. Uji Koefisien Determinasi	95

D. Hasil dan Pembahasan.....	96
1. Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia.....	97
2. Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia.....	102
3. Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia.....	106
4. Pengaruh secara simultan Variabel Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia.....	111
BAB V PENUTUP	115
A. Kesimpulan.....	115
B. Implikasi.....	117
C. Keterbatasan.....	118
D. Saran.....	119
DAFTAR PUSTAKA.....	120

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Indeks Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Inflasi dan IHSG	6
Tabel 3.1	Daftar Sampel Penelitian	49
Tabel 3.2	Variabel Penelitian	53
Tabel 4.1	Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>Common Effect</i> (PLS)	84
Tabel 4.2	Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>Model Fixed Effect</i>	84
Tabel 4.3	Uji <i>Chow</i>	85
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Data Panel Menggunakan <i>Model Random Effect</i>	86
Tabel 4.5	Uji <i>Hausman</i>	86
Tabel 4.6	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	87
Tabel 4.7	Uji Multikolinieritas	90
Tabel 4.8	Uji Autokorelasi	91
Tabel 4.9	Uji Heteroskedastisitas	91
Tabel 4.10	Uji T	92
Tabel 4.11	Uji F	95
Tabel 4.12	Uji Koefisien Determinasi	96
Tabel 4.13	Tabel Hubungan Independen Terhadap NAB	97