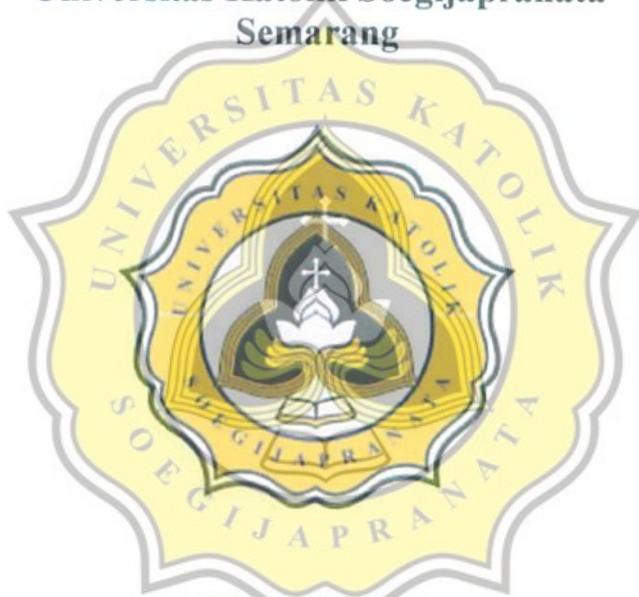


## SKRIPSI

### Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs Rupiah pada Dollar AS, Harga Emas dan IHSG terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Periode 2012-2014)

Diajukan untuk memenuhi syarat mencapai gelar  
Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Disusun oleh:

Nama : Jessica Lilia Chandra

NIM : 12.32.0002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2015**

		<b>PERPUSTAKAAN</b> Universitas Katolik Soegijapranata
No. Inv.	3976/5(EM/C-1)	
Tanggal	11 AGUSTUS 2015	
Paraf	cucuk s.p	

## HALAMAN PERSETUJUAN

Nama : Jessica Lilia Chandra  
NIM : 12.32.0002  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Jurusan : Manajemen  
Judul : "Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs Rupiah pada Dollar AS, Harga Emas dan IHSG terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Periode 2012-2014"



Dosen Pembimbing

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : “Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs Rupiah pada Dollar AS, Harga Emas dan IHSG terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Periode 2012-2014”

Disusun oleh :

Nama : Jessica Lilia Chandra

NIM : 12.32.0002

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

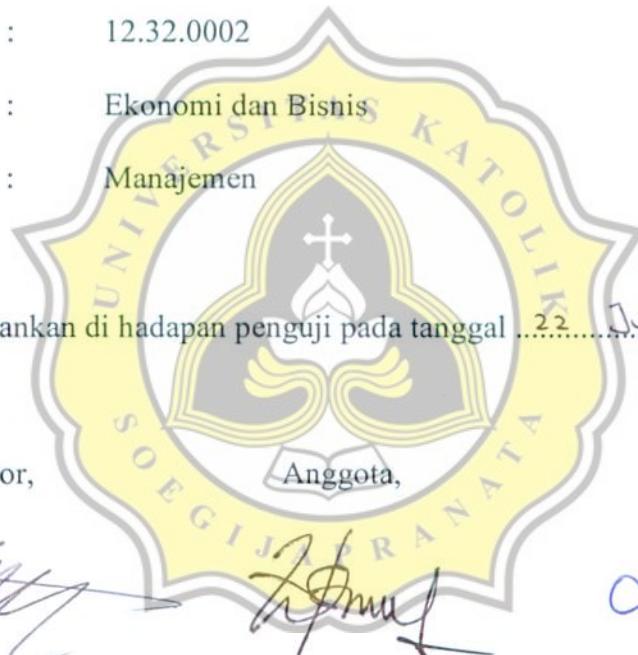
Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di hadapan penguji pada tanggal 22 Juli 2015

Tim Penguji,

Koordinator,

Anggota,



(Drs. B. Junianto Wibowo, MSM)(Y. Wisnu Jati Sasmito, SE, MSi)(Eny Trimeiningrum, SE., MSi)

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
(Drs. A. Sentot Suciarto, MP., PhD.)

NPP. 058.1.1988.030

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Jessica Lilia Chandra

NIM : 12.32.0002

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Jurusan : Manajemen

Judul :“Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs Rupiah pada Dollar AS, Harga Emas dan IHSG terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Periode 2012-2014”

Menyatakan bahwa penulisan skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, pemalsuan, dan manipulasi data maupun bentuk kecurangan lain, saya bersedia menerima sanksi dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 10 Juli 2015



Jessica Lilia Chandra

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**Motto :**

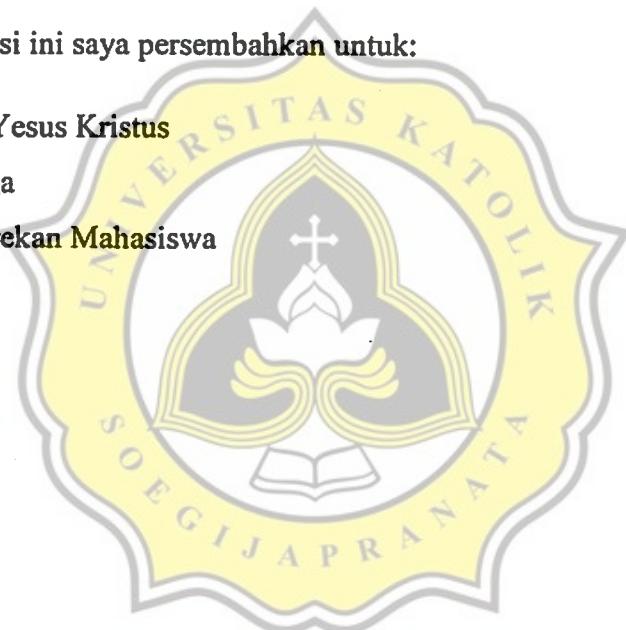
***“I can do all things through Christ who strengthens me.”***

***Philippians 4 : 13***

**Persembahan :**

Penulisan skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus Kristus
2. Keluarga
3. Rekan-rekan Mahasiswa



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus karena kasih setia, penyertaan, hikmat dan berkat yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs Rupiah pada Dollar AS, Harga Emas dan IHSG terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Periode 2012-2014”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi S1 pada Program Studi Manajemen, Konsentrasi Keuangan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

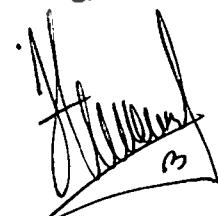
Penulis menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan dan bimbingan dari beberapa pihak. Untuk ini, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada :

1. Bapak Drs. A. Sentot Suciarto, MP., PhD. , selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata yang secara tidak langsung telah
2. Ibu Eny Trimeiningrum, SE., MSi , selaku dosen pembimbing utama yang selalu menyediakan waktu, tenaga, ide, dan dorongan kepada penulis hingga skripsi ini selesai.
3. Bapak Drs. B. Junianto Wibowo, MSM , selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan masukan, bimbingan, pengarahan, serta motivasi kepada penulis selama penyusunan laporan skripsi ini hingga selesai.
4. Bapak Y. Wisnu Jati Sasmito, SE, MSi , selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan masukan, bimbingan, pengarahan, serta motivasi kepada penulis selama penyusunan laporan skripsi ini hingga selesai.
5. Keluarga besarku yang selalu berada di samping penulis, membantu, mendukung dan mendoakan penulis hingga skripsi ini dapat selesai.

6. Ibu Dra. B. Irmawati, M.Si , selaku Dosen Wali Program Studi Manajemen Unggulan Angkatan 2012 yang selalu membimbing dan memberikan motivasi selama masa perkuliahan.
7. Seluruh dosen pengajar program studi Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata yang telah mengajarkan ilmu pengetahuan manajemen.
8. Seluruh staff administrasi Universitas Katolik Soegijapranata yang telah membantu pengurusan kebutuhan administrasi dan lain-lain.
9. Teman-teman kuliah Program Studi Manajemen Unggulan Angkatan Tahun 2012 yang selalu disamping penulis baik dalam suka maupun duka serta memberikan motivasi selama masa perkuliahan.
10. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang turut membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, dengan segenap kerendahan hati penulis mengharapkan saran, arahan dan kritik dari semua pihak demi penyempurnaan hasil penelitian ini di masa depan. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan dan memberikan sedikit sumbangsih bagi pengembangan ilmu pengetahuan di Indonesia, khususnya pada reksa dana saham Indonesia.

Semarang, 22 Juni 2015



Jessica Lilia Chandra

## **ABSTRAKSI**

Salah satu faktor pertimbangan penanam modal untuk berinvestasi di reksadana adalah kemampuan reksa dana menghasilkan imbal hasil (*return*) yang dapat ditunjukkan melalui Nilai Aktiva Bersih (NAB). Perubahan NAB per Unit Penyertaan dapat menjadi sebuah indikator kinerja investasi suatu reksa dana (Pratomo dan Nugraha, 2004 : 53). Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh variabel makro yang diteliti yaitu tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI, kurs Rupiah pada Dollar AS, harga emas dan IHSG terhadap kinerja reksa dana saham

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi liner berganda yang dilakukan dengan *Eviews 7.0*. Dalam penelitian ini juga dilakukan uji asumsi klasik agar hasil yang didapatkan tidak bias. Selain itu untuk menilai goodness of fit model maka dilakukan uji koefisien determinasi, uji F dan uji t. Penelitian ini menggunakan data bulanan dari tahun 2012-2014 untuk tiap variabel penelitian.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI, kurs Rupiah pada Dollar AS, harga emas dan IHSG berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Sedangkan secara parsial, hanya variabel IHSG yang berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Selain itu, diperoleh bahwa nilai *adjusted R-square* sebesar 0.9325. Hal ini menunjukkan bahwa 93,25% variasi kinerja reksa dana saham dapat dijelaskan oleh tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI, kurs Rupiah pada Dollar AS, harga emas dan IHSG.

Kata kunci : Kinerja Reksa Dana Saham, Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs, Harga Emas, IHSG

## DAFTAR ISI

<b>Halaman Pengesahan Skripsi .....</b>	<b>ii</b>
<b>Pernyataan Keaslian Skripsi.....</b>	<b>iii</b>
<b>Motto dan Persembahan .....</b>	<b>iv</b>
<b>Abstraksi .....</b>	<b>v</b>
<b>Kata Pengantar .....</b>	<b>vi</b>
<b>Daftar Isi .....</b>	<b>viii</b>
<b>Daftar Tabel.....</b>	<b>xii</b>
<b>Daftar Gambar .....</b>	<b>xiii</b>
<b>Daftar Grafik.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I Pendahuluan.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan dan Batasan Masalah .....	10
1.3. Tujuan Penelitian .....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	10
1.5. Sistematika Penulisan .....	11
<b>BAB II Tinjauan Pustaka.....</b>	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Investasi.....	13
2.1.2 Pasar Modal .....	15
2.1.3 Reksa Dana .....	17

2.1.3.1 Definisi Reksa Dana.....	17
2.1.3.2 Pihak-Pihak Pengelola Reksa Dana .....	17
2.1.3.3 Jenis-Jenis Reksa Dana .....	18
2.1.3.4 Manfaat Reksa Dana .....	19
2.1.3.5 Risiko Reksa Dana .....	20
2.1.3.6 Biaya dalam Reksa Dana .....	21
2.1.3.7 Kinerja Reksa Dana .....	22
2.1.4 Variabel Makro yang Berpengaruh terhadap Kinerja Pasar Modal .....	24
2.1.5 Tingkat Inflasi .....	28
2.1.6 Tingkat Suku Bunga SBI.....	31
2.1.7 Kurs Rupiah.....	33
2.1.8 Harga Emas .....	34
2.1.9 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) .....	36
2.2 Penelitian Terdahulu .....	38
2.3 Kerangka Pikir Penelitian .....	42
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	42
<b>BAB III Metodologi Penelitian .....</b>	<b>43</b>
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	45
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	47
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	49

3.4 Metode Pengumpulan Data.....	49
3.5 Metode Analisis Data.....	50
<b>BAB IV Hasil dan Pembahasan .....</b>	<b>59</b>
4.1 Sekilas Gambaran Umum Objek Penelitian .....	59
4.2 Data Sampel Penelitian .....	59
4.3 Deskripsi Variabel Dependen .....	61
4.4 Deskripsi Variabel Independen.....	62
4.4.1 Tingkat Inflasi.....	62
4.4.2 Tingkat Suku Bunga SBI.....	64
4.4.3 Perubahan Kurs Rupiah terhadap Dollar AS .....	66
4.4.4 Perubahan Harga Emas .....	69
4.4.5 <i>Return</i> IHSG .....	71
4.5 Uji Asumsi Klasik.....	74
4.5.1 Uji Normalitas.....	74
4.5.2 Uji Multikolinearitas.....	75
4.5.3 Uji Autokorelasi.....	77
4.5.4 Uji Heteroskedastisitas .....	78
4.6 Analisis Regresi Linear Berganda .....	80
4.7 <i>Goodness of Fit</i> Model Regresi .....	82
4.7.1 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R-square</i> ) .....	82
4.7.2 Uji Statistik F .....	84

4.7.3 Uji Statistik t .....	85
4.8 Pengujian Hipotesis .....	87
4.9 Implikasi Manajerial .....	88
4.9.1 Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham .....	88
4.9.2 Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham .....	89
4.9.3 Pengaruh Perubahan Kurs Rupiah pada Dollar AS Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham .....	90
4.9.4 Pengaruh Perubahan Harga Emas Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham .....	90
4.9.5 Pengaruh <i>return</i> IHSG terhadap Kinerja Reksa Dana Saham	91
BAB V Penutup .....	94
5.1 Kesimpulan .....	94
5.2 Saran .....	95

## **Daftar Pustaka**

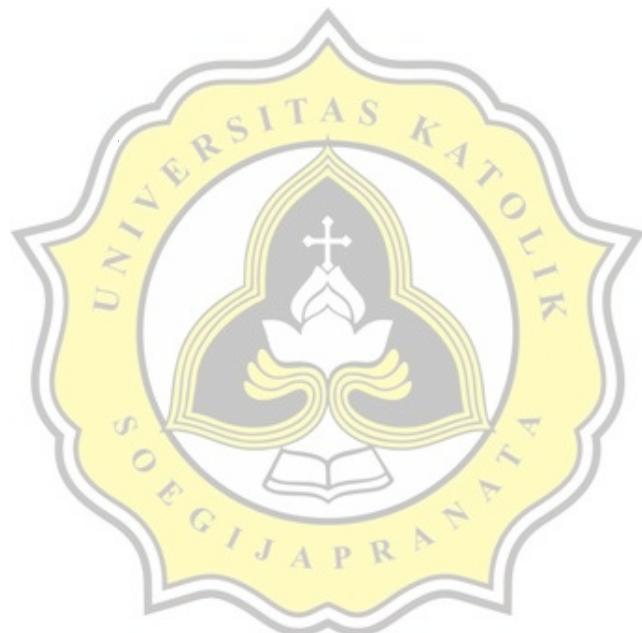
## **Lampiran**

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	44
Tabel 4.1 Daftar Reksa Dana Saham .....	60
Tabel 4.2 Statistika Deskriptif Kinerja Reksa Dana Saham .....	61
Tabel 4.3 Statistika Deskriptif Tingkat Inflasi .....	63
Tabel 4.4 Statistika Deskriptif Tingkat Suku Bunga SBI .....	65
Tabel 4.5 Statistika Deskriptif Perubahan Kurs Tengah Rupiah pada Dollar AS	67
Tabel 4.6 Statistika Deskriptif Perubahan Harga Emas.....	70
Tabel 4.7 Statistika Deskriptif Return IHSG .....	72
Tabel 4.8 Hasil Korelasi Antar Variabel Independen .....	76
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	76
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi .....	77
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	79
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	81
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Adjusted R-Square</i> .....	83
Tabel 4.14 Hasil Uji F .....	84
Tabel 4.15 Hasil Uji t.....	85

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung.....	14
Gambar 2.2 Kerangka Pikir Penelitian.....	42
Gambar 3.1 Diagram Durbin-Watson .....	55
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	75



## **DAFTAR GRAFIK**

Grafik 4. 1 Pergerakan Kinerja Reksa Dana Saham .....	62
Grafik 4.2 Pergerakan Tingkat Inflasi.....	64
Grafik 4.3 Pergerakan Tingkat Suku Bunga SBI.....	66
Grafik 4.4 Pergerakan Perubahan Kurs Tengah Rupiah pada Dollar AS .....	68
Grafik 4.5 Pergerakan Perubahan Harga Emas.....	70
Grafik 4. 6 Pergerakan Return IHSG .....	72
Grafik 4.7 Pergerakan NAB per Unit Penyertaan Reksa Dana Saham dan IHSG	92

