



ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP REKSADANA PASAR UANG SYARIAH DI INDONESIA

GALIH REISANDI



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2021**



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Reksadana Pasar Uang Syariah di Indonesia” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2021

Galih Reisandi
H54170076



ABSTRAK

GALIH REISANDI. Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Reksadana Pasar Uang Syariah di Indonesia. Dibimbing oleh IRFAN SYAUQI BEIK.

Jumlah reksadana pasar uang syariah berkembang sangat pesat. Menurut data Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada tahun 2016 terdapat 15 reksadana pasar uang syariah yang sudah berkembang secara signifikan hingga tahun 2020 menjadi 62 reksadana pasar uang syariah. Sementara itu, reksadana pasar uang syariah tertinggi kedua di Indonesia setelah reksadana terproteksi syariah. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, nilai tukar rupiah, dan jumlah uang beredar terhadap nilai aktiva bersih (NAB) reksadana pasar uang syariah di Indonesia. Metode dalam penelitian ini adalah VAR/VECM, uji IRF, dan uji FEVD. Berdasarkan hasil estimasi VECM dalam jangka pendek tidak ada variabel yang berpengaruh secara signifikan terhadap reksadana pasar uang syariah. Sedangkan dalam jangka panjang, variabel jumlah uang beredar dan inflasi berpengaruh negatif secara signifikan terhadap reksadana pasar uang syariah. Berdasarkan hasil dari uji IRF, faktor nilai tukar rupiah, jumlah uang beredar, dan inflasi direspon secara negatif oleh NAB reksadana pasar uang syariah. Berdasarkan hasil dari uji FEVD, NAB reksadana pasar uang syariah, inflasi, nilai tukar rupiah, dan jumlah uang beredar mampu memberikan kontribusi terhadap keragaman NAB reksadana pasar uang syariah.

Kata kunci: Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar Rupiah, Reksadana Pasar Uang Syariah, VAR/VECM

ABSTRACT

GALIH REISANDI. Analysis of the Effect of Inflation, Rupiah Exchange Rate, and the Money Supply on Islamic Money Market Mutual Funds in Indonesia. Supervised by IRFAN SYAUQI BEIK.

The number of Islamic money market mutual funds is growing very rapidly. According to data from the Financial Services Authority (OJK) in 2016 there were 15 Islamic money market mutual funds which had grown significantly until 2020 to 62 Islamic money market mutual funds. Meanwhile, Islamic money market mutual funds are the second highest in Indonesia after sharia-protected mutual funds. This study aims to analyze the effect of inflation, rupiah exchange rate, and the money supply on the net asset value (NAV) of Islamic money market mutual funds in Indonesia. The methods in this research are VAR/VECM, IRF test, and FEVD test. Based on the VECM estimation results in the short term, there are no variables that have a significant effect on Islamic money market mutual funds. Meanwhile, in the long term, the money supply and inflation variables have a significant negative effect on Islamic money market mutual funds. Based on the results of the IRF test, the rupiah exchange rate, money supply, and inflation factors responded negatively by the NAV of Islamic money market mutual funds. Based on the results of the FEVD test, the NAV of Islamic money market mutual funds, inflation, the rupiah exchange rate, and the money supply are able to contribute to the diversity of NAV of Islamic money market mutual funds.

Keywords: Inflation, Money Supply, Multiple Linear Regression, Rupiah Exchange Rate, Sharia Money Market Mutual Funds, VAR/VECM

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

© Hak Cipta milik IPB, tahun 20XX¹
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP REKSADANA PASAR UANG SYARIAH DI INDONESIA

GALIH REISANDI

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Departemen Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2021**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Laily Dwi Arsyianti, SE, MSc
- 2 Tita Nursyamsyiah, SE, MEc



Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Reksadana Pasar Uang Syariah Di Indonesia

Nama : Galih Reisandi

NIM : H54170076

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Irfan Syauqi Beik, S.P, MSc.Ec



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:

Dr. Asep Nurhalim, Lc, MPdI

NIP 19730506200501100



Tanggal Ujian:
(9 Agustus 2021)

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Januari 2021 sampai bulan Juli 2021 ini ialah reksadana pasar uang syariah, dengan judul “Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Reksadana Pasar Uang Syariah Di Indonesia”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada para pembimbing, Dr. Irfan Syauqi Beik, S.P, MSc.Ec yang telah membimbing dan banyak memberi saran. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pembimbing akademik, moderator seminar, dan penguji luar komisi pembimbing. Di samping itu, penghargaan penulis sampaikan kepada Otoritas Jasa Keuangan dan Bank Indonesia yang telah membantu selama pengumpulan data. Ungkapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Gatot Wahyu Sutrisno, Ibu Sri Fujiyanti, Erika Nur Rizki Septian, serta seluruh keluarga dan teman-teman yang telah memberikan dukungan, doa, dan kasih sayangnya selama proses penelitian ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2021

Galih Reisandi

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	2
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
1.5 Ruang Lingkup	4
II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Pasar Modal	5
2.2 Reksadana	5
2.2.1 Jenis-jenis Reksadana	6
2.2.2 Manfaat Berinvestasi Melalui Reksadana	7
2.2.3 Risiko Berinvestasi di Reksadana	8
2.3 Reksadana Syariah	8
2.4 Nilai Aktiva Bersih	8
2.5 Nilai Tukar Rupiah	9
2.6 Inflasi	9
2.7 Jumlah Uang Beredar	10
2.8 Penelitian Terdahulu	10
2.9 Kerangka Pemikiran	12
2.10 Hipotesis Penelitian	13
III METODE	14
3.1 Jenis dan Sumber Data	14
3.2 Metode Analisis dan Pengolahan Data	14
3.2.1 <i>Vector Autoregression</i>	14
3.2.2 Uji Stasioneritas	14
3.2.3 Penentuan <i>Lag</i> Optimal	15
3.2.4 Uji Kointegrasi	15
3.2.5 <i>Vector Error Correction Model</i>	15
3.2.6 <i>Impulse Response Function</i>	15
3.2.7 <i>Forecast Error Variance Decomposition</i>	15
3.3 Model Penelitian	16
3.4 Variabel dan Definisi Operasional	16
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	18
4.1 Gambaran Umum	18
4.1.1 Reksadana Pasar Uang Syariah	18
4.1.2 Nilai Tukar (Kurs)	19
4.1.3 Jumlah Uang Beredar	19





4.2	Uji Stasioneritas	21
4.3	Penentuan <i>Lag</i> Optimal	22
4.4	Uji Stabilitas VAR	22
4.5	Uji Kointegrasi	22
4.6	Hasil Estimasi <i>Vector Error Variance Decomposition</i> (VECM)	23
	SIMPULAN DAN SARAN	28
5.1	Simpulan	28
5.2	Saran	28
	DAFTAR PUSTAKA	29
	LAMPIRAN	31
	RIWAYAT HIDUP	39

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR TABEL

1	Tabel 1 Jumlah (NAB) Reksadana Syariah dan Total Reksadana	1
2	Tabel 2 Jumlah dan NAB Reksadana Pasar Uang Syariah	2
3	Tabel 3 NAB Reksadana Syariah 2020	3
4	Tabel 4 Penelitian Terdahulu	11
5	Tabel 5 Data yang digunakan dalam penelitian	14
6	Tabel 6 Hasil Pengujian Akar Unit Pada Level	21
7	Tabel 7 Hasil Pengujian Akar Unit <i>First Difference</i>	21
8	Tabel 8 Hasil Pengujian <i>Lag</i> Optimal	22
9	Tabel 9 Hasil Uji Kointegrasi	23
10	Tabel 10 Hasil Uji Estimasi VECM	23

DAFTAR GAMBAR

1	Gambar 1, Kerangka Pemikiran	13
2	Gambar 2, Data NAB Reksadana Pasar Uang Syariah	18
3	Gambar 3, Data Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar AS	19
4	Gambar 4, Data Jumlah Uang Beredar	20
5	Gambar 5, Data Inflasi	20
6	Gambar 6, Hasil Uji IRF	26
7	Gambar 7, Hasil Uji FEVD	27

DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Uji Stasioner Pada Level	31
2	Lampiran 2 Uji Stasioner Data Pada Tingkat <i>First Difference</i>	32
3	Lampiran 3 Hasil Uji <i>Lag</i> Optimal	33
4	Lampiran 4 Hasil Uji Stabilitas VAR	34
5	Lampiran 5 Hasil Uji Kointegrasi	34
6	Lampiran 6 Hasil <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	35
7	Lampiran 7 Hasil <i>Impulse Response Function</i>	37
8	Lampiran 8 Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i>	38



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.