

PENGARUH GOOGLE TRENDS DAN INDIKATOR MAKROEKONOMI-PASAR KEUANGAN TERHADAP PERKEMBANGAN REKSA DANA DI INDONESIA

DAVID EFLERIS MALAU



**PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Google Trends dan Indikator Makroekonomi-Pasar Keuangan terhadap Perkembangan Reksa Dana 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, Juli 2026

David Efleris Malau
K1401221016



@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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

DAVID EFLERIS MALAU. Pengaruh Google Trends dan Indikator Makroekonomi-Pasar Keuangan terhadap Perkembangan Reksa Dana di Indonesia. Dibimbing oleh MUCHAMAD BACHTIAR.

Digitalisasi investasi mendorong peningkatan jumlah investor reksa dana di Indonesia, namun peningkatan tersebut tidak selalu diikuti perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB). Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh Google Trends sebagai proksi perhatian digital, inflasi bulanan, IHSG, dan *yield* SBN 10 tahun terhadap perkembangan NAB reksa dana di Indonesia. Penelitian menggunakan data sekunder bulanan periode April 2021–April 2026 sebanyak 61 observasi dengan pendekatan Autoregressive Distributed Lag (ARDL). Hasil penelitian menunjukkan adanya hubungan jangka panjang antarvariabel. Dalam jangka panjang, Google Trends berpengaruh positif signifikan dan *yield* SBN 10 tahun berpengaruh negatif signifikan terhadap NAB, sedangkan inflasi bulanan dan IHSG tidak signifikan. Dalam jangka pendek, IHSG berpengaruh positif signifikan, sedangkan Google Trends satu periode sebelumnya berpengaruh negatif signifikan. Koefisien Error Correction Term (ECT) sebesar $-0,0605$ menunjukkan penyesuaian menuju keseimbangan jangka panjang sebesar 6,05% per bulan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perhatian digital dapat menjadi indikator pelengkap dalam pemantauan pasar reksa dana.

Kata kunci: ARDL, Google Trends, NAB, perhatian investor, *yield* obligasi

ABSTRACT

DAVID EFLERIS MALAU. The Effect of Google Trends and Macroeconomic-Financial Market Indicators on the Development of Mutual Funds in Indonesia. Supervised by MUCHAMAD BACHTIAR.

The digitalization of investment has increased the number of mutual fund investors in Indonesia, although this growth has not always been accompanied by higher Net Asset Value (NAV). This study analyzes the effects of Google Trends as a proxy for digital attention, monthly inflation, the Jakarta Composite Index (JCI), and the ten-year government bond yield on the development of mutual fund NAV in Indonesia. Monthly secondary data from April 2021 to April 2026 (61 observations) were analyzed using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) approach. The results confirm a long-run relationship among the variables. In the long run, Google Trends has a significant positive effect and the ten-year government bond yield has a significant negative effect on NAV, while monthly inflation and the JCI are insignificant. In the short run, the JCI has a significant positive effect, whereas lagged Google Trends has a significant negative effect. The Error Correction Term (ECT) coefficient of -0.0605 indicates an adjustment speed of 6.05% per month toward long-run equilibrium. The findings suggest that digital attention can complement conventional indicators in monitoring the mutual fund market.

Keywords: ARDL, bond yield, Google Trends, investor attention, NAV



@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.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
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.

PENGARUH GOOGLE TRENDS DAN INDIKATOR MAKROEKONOMI-PASAR KEUANGAN TERHADAP PERKEMBANGAN REKSA DANA DI INDONESIA

DAVID EFLERIS MALAU

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Bisnis

**PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Ir. Anny Ratnawati, M.S.
- 2 Dr. Nur Hasanah, S.Kom, M.Eng.



Judul Skripsi : Pengaruh Google Trends dan Indikator Makroekonomi-Pasar
Keuangan terhadap Perkembangan Reksa Dana di Indonesia

Nama : David Efleris Malau

NIM : K1401221016

Disetujui oleh

Pembimbing :
Dr. Muchamad Bachtiar, S.T.P., M.M.



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Siti Jahroh, B.Sc., M.Sc.
NIP. 197711262008122001

Tanggal Ujian:
17 Juli 2026

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu wa Ta'ala atas segala rahmat, karunia, dan ridha-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini. Karya ilmiah yang berjudul "Pengaruh Google Trends dan Indikator Makroekonomi–Pasar Keuangan terhadap Perkembangan Reksa Dana di Indonesia" disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Bisnis pada Program Studi Bisnis, Sekolah Bisnis, IPB University.

Penulis menyadari bahwa penyusunan karya ilmiah ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, doa, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Muchamad Bachtiar, S.T.P., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, kritik, dan motivasi selama proses penyusunan karya ilmiah ini.
2. Seluruh dosen penguji yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang sangat bermanfaat sehingga karya ilmiah ini menjadi lebih baik.
3. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan Sekolah Bisnis IPB University yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan pelayanan akademik selama penulis menempuh pendidikan.
4. Kedua orang tua tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral maupun material, serta menjadi sumber semangat bagi penulis dalam menyelesaikan studi.
5. Teman-teman Sekolah Bisnis IPB Angkatan 59, khususnya teman-teman seperjuangan yang telah memberikan dukungan, bantuan, serta kebersamaan selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi.
6. Rekan-rekan satu bimbingan yang telah saling berbagi informasi, berdiskusi, dan memberikan semangat selama proses penyusunan karya ilmiah ini.
7. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, doa, dan dukungan sehingga karya ilmiah ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan karya ilmiah ini. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang investasi dan pasar modal, serta bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Bogor, Juli 2026

David Efleris Malau

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	xix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan	9
1.4 Manfaat	10
1.5 Ruang Lingkup	11
II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.2 Reksa Dana dan Nilai Aktiva Bersih	16
2.3 Google Trends sebagai Proksi Perhatian Digital	17
2.4 Inflasi dan Perkembangan Reksa Dana	18
2.5 IHSG dan Perkembangan Reksa Dana	18
2.6 Yield SBN 10 Tahun dan Perkembangan Reksa Dana	19
2.7 Penelitian Terdahulu	20
2.8 Kerangka Pemikiran	24
2.9 Hipotesis Penelitian	24
III METODE PENELITIAN	26
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	26
3.2 Jenis dan Sumber Data	26
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	27
3.4 Teknik Pengumpulan Data	28
3.5 Pemilihan Kata Kunci Google Trends	28
3.6 Metode Analisis Data	29
3.7 Alur Penelitian	32
3.8 Batasan Metode	33
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Gambaran Umum Data Penelitian	35
4.2 Analisis Deskriptif	35
4.3 Perkembangan Variabel Penelitian	36
4.4 Uji Stasioneritas	37
4.5 Penentuan Lag Optimum	37
4.6 Hasil Estimasi Model ARDL	38
4.7 Kesesuaian Model (Goodness of Fit)	38
4.8 Uji Kointegrasi Bounds Test	39
4.9 Hasil Estimasi Jangka Panjang	39
4.10 Hasil Estimasi Jangka Pendek dan <i>Error Correction Term</i>	40
4.11 Uji Diagnostik Model	42
4.12 Uji Stabilitas Model	42



4.13	Pembahasan	43
V	SIMPULAN DAN SARAN	53
5.1	Simpulan	53
5.2	Saran	54
	DAFTAR PUSTAKA	55
	LAMPIRAN	60
	RIWAYAT HIDUP	76



DAFTAR TABEL

1	Perkembangan jumlah investor pasar modal dan investor reksa dana di Indonesia	1
2	Posisi penelitian terhadap beberapa studi terdahulu	7
3	Ringkasan penelitian terdahulu	20
4	Jenis, satuan, dan sumber data penelitian	26
5	Definisi operasional variabel penelitian	27
6	Statistik deskriptif variabel penelitian ($n = 61$)	35
7	Hasil uji stasioneritas Augmented Dickey-Fuller (intersep)	37
8	Pemilihan lag optimum model utama	37
9	Hasil estimasi ARDL(2,2,0,1,0) bentuk level, variabel dependen LN_NAB	38
10	Hasil ARDL <i>bounds test</i> (Case 2, <i>restricted constant</i> , $k = 4$)	39
11	Estimasi koefisien jangka panjang model ARDL(2,2,0,1,0)	39
12	Hasil estimasi model koreksi kesalahan (jangka pendek)	41
13	Hasil uji diagnostik residual model utama	42

DAFTAR GAMBAR

1	Perkembangan NAB reksa dana Indonesia periode April 2021 sampai April 2026	3
2	Perkembangan indeks Google Trends kata kunci “reksa dana” periode April 2021 sampai April 2026	4
3	Perkembangan IHSG dan yield SBN 10 tahun periode April 2021 sampai April 2026	6
4	Kerangka pemikiran	24
5	Alur penelitian	33
6	Tren bulanan variabel penelitian dalam nilai terstandarisasi	36
7	Plot CUSUM dan CUSUM of Squares model utama	43

DAFTAR LAMPIRAN

1	Tabulasi data penelitian, April 2021 sampai April 2026 ($n = 61$)	60
2	Output statistik deskriptif variabel penelitian	62
3	Output uji stasioneritas ADF pada tingkat level	63
4	Output uji stasioneritas ADF pada diferensi pertama	66
5	Output estimasi ARDL(2,2,0,1,0) dan pemilihan model berdasarkan AIC	68
6	Output ARDL <i>bounds test</i> (Case 2, <i>restricted constant</i> , $k = 4$)	69
7	Output bentuk conditional error correction: koefisien jangka panjang dan jangka pendek	70
8	Output model koreksi kesalahan (ECM regression)	71
9	Output uji diagnostik residual	72
10	Plot CUSUM dan CUSUM of Squares	74



@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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.