

**ANALISIS PENGARUH SUKU BUNGA SERTIFIKAT  
BANK INDONESIA, TINGKAT INFLASI,  
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),  
KUALA LUMPUR STOCK EXCHANGE (KLSE) DAN  
NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP TINGKAT  
PENGEMBALIAN REKSA DANA SAHAM**



**SKRIPSI**

**LELA PEBRIANI  
1402010099**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2018**

**ANALISIS PENGARUH SUKU BUNGA SERTIFIKAT  
BANK INDONESIA, TINGKAT INFLASI,  
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),  
KUALA LUMPUR STOCK EXCHANGE (KLSE) DAN  
NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP TINGKAT  
PENGEMBALIAN REKSA DANA SAHAM**



**SKRIPSI**

**Di Ajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**LELA PEBRIANI  
1402010099**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS PENGARUH SUKU BUNGA SERTIFIKAT  
BANK INDONESIA, TINGKAT INFLASI, INDEKS  
HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),  
KUALA LUMPUR STOCK EXCHANGE (KLSE) DAN  
NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP TINGKAT  
PENGEMBALIAN REKSA DANA SAHAM**



**SKRIPSI**

Oleh  
**LELA PEBRIANI**  
1402010099

Diperiksa dan disetujui oleh :  
Pembimbing

**Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, M.si**  
**NIK.2160187**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Lela Pebriani  
NIM : 1402010099  
Program Studi : Manajemen S1  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : Analisis Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Tingkat inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Kuala Lumpur *Stock Exchange* (KLSE) Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Tingkat pengembalian Reksa Dana Saham.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, M.si

Anggota 1 : Hj. Herni Justiana Astuti, Ph.D

Anggota 2 : Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc

()  
()  
()

Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 18 januari 2018

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



  
**Akhmad Darmawan, S.E., M.Si**  
**NIK.2160148**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Lela Pebriani  
NIM : 1402010099  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini nyatakan secara jujur dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 18 Januari 2018

Yang membuat pernyataan



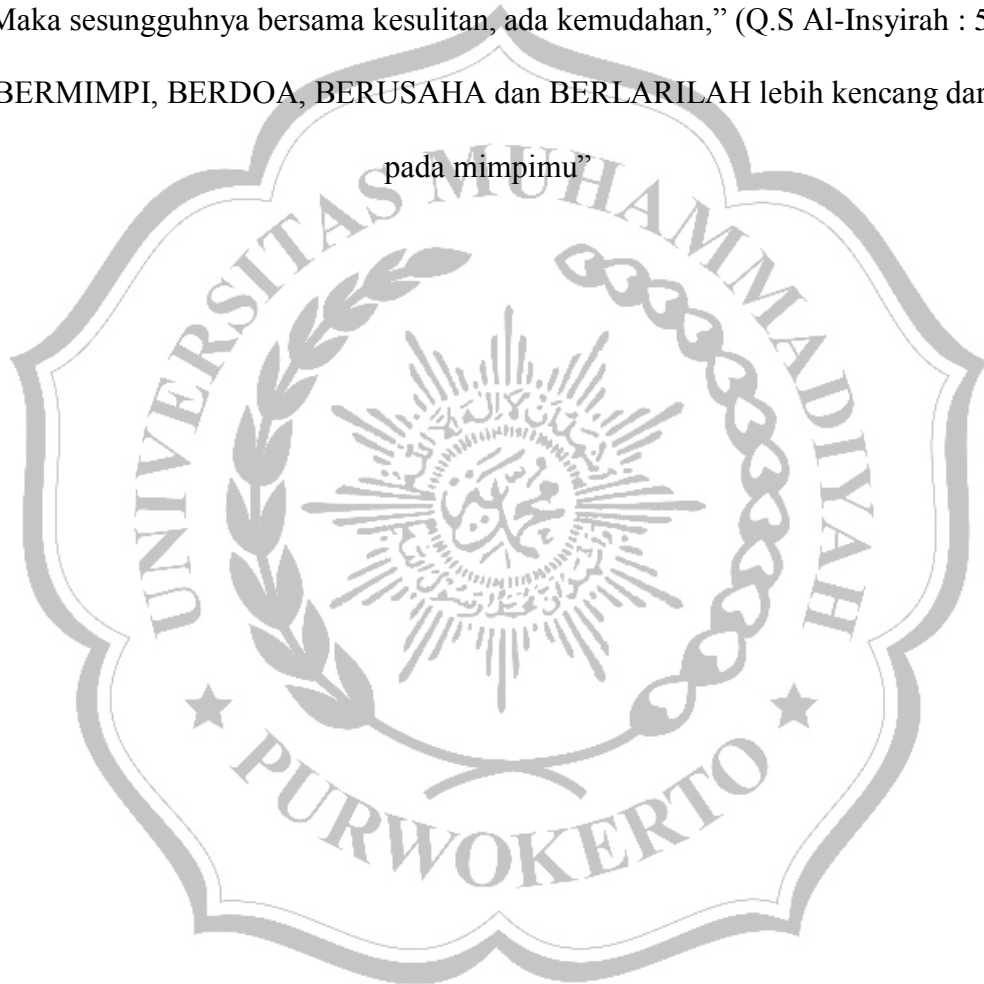
Lela Pebriani

## MOTTO

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum kecuali kaum itu sendiri yang mengubah apa-apa yang ada pada diri mereka,” (Q.S Ar-Raad : 11)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan, ada kemudahan,” (Q.S Al-Insyirah : 5)

“BERMIMPI, BERDOA, BERUSAHA dan BERLARILAH lebih kencang dari pada mimpimu”



## PERSEMBAHAN



*Kupersembahkan skripsi ini kepada :*

Orang tuaku tercinta Bapak Khodirin Ach Jumiarto dan Ibu Jumilah atas segala do'a yang senantiasa engkau lantunkan, jerih payah berupa kecuran keringat yang tiada hentinya menetes untuk membiayaiku, kasih sayang yang tak pernah putus yang engkau berikan, motivasi, dorongan maupun dukungan yang tiada henti-hentinya darimu.

Adikku tersayang Dwi Melandri Yoga Saputra, atas do'a, semangat, dukungan maupun keceriaan yang membuatku semakin ingin membuktikan pencapaian cita-citaku ini

## KATA PENGANTAR

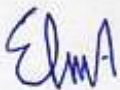
Puji Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas karunia dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Tingkat Inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE) dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham”**. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Purwokerto. terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak, sehingga penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materill.

Bersama ini perkenankanlah saya mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. H. Syamsuhadi Irsyad SH., M.H. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Akhmad Darmawan, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Hermin Endratno, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
4. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran serta memberikan kritik dan saran dalam menyelesaikan penyusunan skripsi tepat pada waktunya.
5. Hj. Herni Justiana Astuti, Ph.D selaku penguji I yang telah memberikan kritik, masukan dan arahan guna memperoleh hasil skripsi yang sempurna.

6. Wida Purwidiarti, S.E., M.Sc selaku penguji II yang telah memberikan kritik, masukan dan arahan guna memperoleh hasil skripsi yang sempurna.
7. Bapak/Ibu dosen dan seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama ini dan segala bantuan serta fasilitas yang diberikan.
8. Orang tua saya Bapak dan Ibu tercinta, adek kandung saya dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral kepada saya dan selalu mendoakan serta memberikan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabatku sekaligus teman seperjuangan, Siti Faturohningsih, Nani Rohyati, Wahyu Kurnia Lestari, Mei Riska Indriana, Defi Pramestikaningrum, Fela Anggani, Nurul Ismi yang selalu memberikan motivasi pada penulis.
10. Teman-teman seperjuangan Manajemen S1 angkatan 2014. Semangat dan tetap berjuang menggapai cita-cita kalian.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari seluruh pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Purwokerto, 18 Januari 2018  
Penulis  
  
Lela Pebriani

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Lela Pebriani  
NIM : 1402010099  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**Analisis Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia,  
Tingkat Inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG),  
Kuala Lumpur *Stock Exchange* (KLSE) dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap  
Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalih media/ mengalih formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada tanggal : 18 Januari 2018

Yang menyatakan



Lela Pebriani

**ANALISIS PENGARUH SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK  
INDONESIA, TINGKAT INFLASI,  
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),  
KUALA LUMPUR STOCK EXCHANGE (KLSE) DAN  
NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN  
REKSA DANA SAHAM**

Lela Pebriani<sup>1</sup>, Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji analisis pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, tingkat inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Kuala Lumpur *Stock Exchange* (KLSE) dan nilai tukar rupiah terhadap tingkat pengembalian reksa dana saham. Analisis data dilakukan pada reksa dana saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) selama periode 2015-2016. Pengambilan sampel dengan *purposive sampling* sehingga di dapatkan sampel sebanyak 12 reksa dana saham. Analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dan hasilnya menunjukkan tingkat inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat pengembalian reksa dana saham, Indeks Harga saham Gabungan (IHSG) berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat pengembalian reksa dana saham, Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat pengembalian reksa dana saham, Kuala Lumpur *Stock Exchange* (KLSE) berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat pengembalian reksa dana saham, nilai tukar rupiah tidak berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat pengembalian reksa dana saham.

**Kata Kunci :** Tingkat pengembalian reksa dana saham, Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, tingkat inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Kuala Lumpur *Stock Exchange* (KLSE), nilai tukar rupiah

**ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF BANK INDONESIA CERTIFICATE INTEREST RATE, INFLATION, JAKARTA COMPOSITE INDEX (JSX), KUALA LUMPUR STOCK EXCHANGE (KLSE), AND RUPIAH EXCHANGE RATE ON STOCK MUTUAL FUND RETURN**

Lela Pebriani<sup>1</sup>, Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>

**ABSTRACT**

*This research aims to test the analysis of the influence of Bank Indonesia Certificates interest rates, inflation, the Jakarta Composite Index (JSX), Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE) and rupiah exchange rate on stock mutual fund return. Data analysis is performed on stock mutual funds registered in Financial Service Authority (OJK) during the period 2015-2016. Sampling by purposive sampling so that get sample of 12 stock mutual funds. Data analysis using multiple linear regression analysis and the results showed the inflation rate positive effect significantly on the rate of return on stock mutual funds, the Jakarta Composite Index (JSX) positive significant effect against the return on stock mutual funds, the Bank Indonesia certificate interest rate has a significant negative effect on the return of stock mutual fund, the Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE) has a significant negative effect on the return of stock mutual fund, the rupiah exchange rate does not significantly effect the return on stock mutual funds.*

**Keywords :** *The rate of return on stock mutual funds, Bank Indonesia Certificate interest rate, inflation rate, the Jakarta Composite Index (JSX), the Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE), rupiah exchange rate.*

## DAFTAR ISI

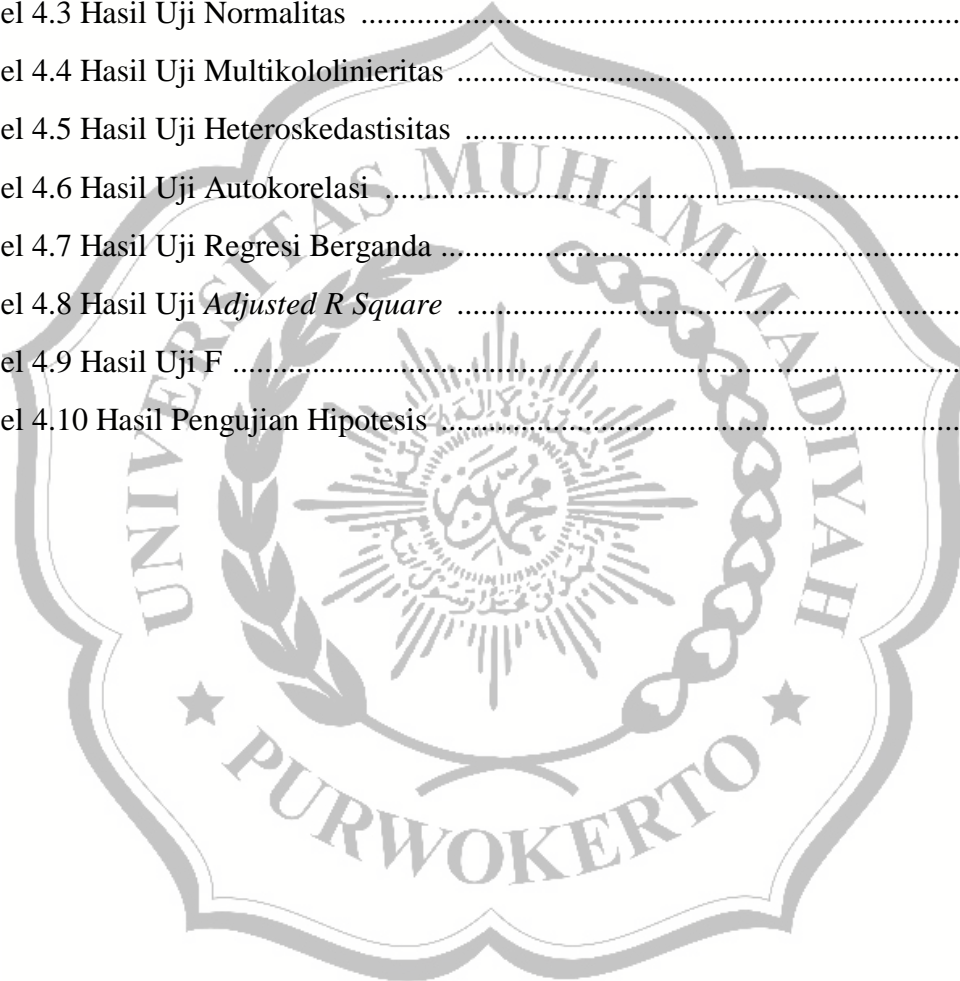
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>x</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah .....	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
A. Landasan Teori .....	13
1. Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham .....	13
2. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia .....	18
3. Tingkat Inflasi .....	20
4. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) .....	24
5. Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE) .....	25
6. Nilai Tukar Rupiah .....	26
7. Risiko Sistematis ( <i>Systematic Risk</i> ) .....	31
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	32

C. Kerangka pemikiran .....	34
D. Hipotesis .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
A. Jenis Penelitian .....	41
B. Populasi dan Sampel .....	41
C. Metode Pengumpulan Data .....	42
D. Variabel Penelitian .....	42
E. Definisi Operasional .....	43
1. Variabel Dependen .....	43
2. Variabel Independen .....	44
a. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia .....	44
b. Tingkat Inflasi .....	44
c. Indeks Harga Saham Gabungan .....	44
d. Kuala Lumpur <i>Stock Exchange</i> .....	45
e. Nilai Tukar Rupiah .....	45
F. Metode Analisis Data .....	46
1. Uji Asumsi Klasik .....	46
a. Uji Normalitas .....	47
b. Uji Autokorelasi .....	47
c. Uji Heteroskedastisitas .....	48
d. Uji Multikolonieritas .....	48
2. Uji Kecocokan Model .....	49
a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	49
b. Uji Simultan (Uji F) .....	50
3. Pengujian Hipotesis .....	51
a. Uji t (Parsial) .....	51
1) Pengujian Hipotesis Pertama .....	52
2) Pengujian Hipotesis Kedua .....	53
3) Pengujian Hipotesis Ketiga .....	54
4) Pengujian Hipotesis Keempat .....	55
5) Pengujian Hipotesis Kelima .....	56

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>57</b>
A. Hasil Pembahasan .....	57
1. Populasi Dan Sampel .....	57
2. Analisis Statistik Deskriptif .....	57
3. Uji Asumsi Klasik .....	61
a. Uji Normalitas .....	62
b. Uji Multikolinieritas .....	62
c. Uji Heteroskedastisitas .....	63
d. Uji Autokorelasi .....	64
4. Analisis Regresi Berganda .....	65
5. Uji Kecocokan Model .....	67
a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	67
b. Uji F (Simultan) .....	68
6. Pengujian Hipotesis .....	70
a. Uji t (Parsial) .....	70
B. Pembahasan .....	75
1. Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Terhadap Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham .....	75
2. Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham .....	76
3. Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Terhadap Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham .....	77
4. Pengaruh Kuala Lumpur <i>Stock Exchange</i> (KLSE) Terhadap Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham .....	78
5. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham .....	79
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>81</b>
A. Kesimpulan .....	81
B. Keterbatasan .....	82
C. Saran .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>85</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>87</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	32
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	57
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	62
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	65
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Berganda .....	65
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Adjusted R Square</i> .....	68
Tabel 4.9 Hasil Uji F .....	69
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis .....	74



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	41
Gambar 3.1 Kurva Uji F .....	51
Gambar 3.2 Kurva Uji t Hipotesis Pertama .....	52
Gambar 3.3 Kurva Uji t Hipotesis Kedua .....	53
Gambar 3.4 Kurva Uji t Hipotesis Ketiga .....	54
Gambar 3.5 Kurva Uji t Hipotesis Keempat .....	55
Gambar 3.6 Kurva uji t Hipotesis Kelima .....	56
Gambar 4.1 Hasil Kurva Uji F .....	69
Gambar 4.2 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Pertama .....	70
Gambar 4.3 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Kedua .....	71
Gambar 4.4 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Ketiga .....	72
Gambar 4.5 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Keempat .....	73
Gambar 4.6 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Kelima .....	74

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Reksa Dana Saham Yang Menjadi Sampel .....	88
Lampiran 2	NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015 .....	89
Lampiran 3	NAB Reksa Dana Saham Tahun 2016 .....	95
Lampiran 4	Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) .....	101
Lampiran 5	Tingkat Inflasi .....	102
Lampiran 6	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) .....	103
Lampiran 7	Kuala Lumpur <i>Stock Exchange</i> (KLSE) .....	104
Lampiran 8	Nilai Tukar Rupiah .....	105
Lampiran 9	Data Yang Diolah Dalam SPSS .....	106
Lampiran 10	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	112
Lampiran 10	Hasil Uji Normalitas .....	112
Lampiran 11	Hasil Uji Multikolonieritas .....	113
Lampiran 11	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	113
Lampiran 11	Hasil Uji Autokorelasi .....	113
Lampiran 12	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	114
Lampiran 12	Hasil Uji <i>Adjusted R Square</i> .....	114
Lampiran 12	Hasil Uji F .....	114