

**PENGARUH INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP NILAI
AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSA DANA SAHAM
SYARIAH DI INDONESIA (PERIODE 2021 - 2025)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Komunikasi Bisnis
Universitas Islam Nusantara Bandung

Disusun Oleh :

Tarisa

NPM. 41033402246112



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN KOMUNIKASI BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NUSANTARA
BANDUNG
2026**

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP NILAI
AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSA DANA SAHAM
SYARIAH DI INDONESIA (PERIODE 2021 - 2025)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Komunikasi Bisnis
Universitas Islam Nusantara Bandung

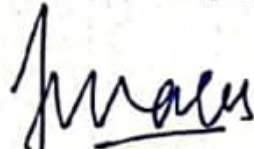
Disusun Oleh :

Tarisa

NPM. 41033402246112

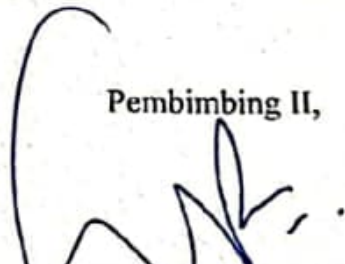
Menyetujui,

Pembimbing I,



Dr. Yoyok Prasetyo, ST., M.Sy
NIDN. 0410077607

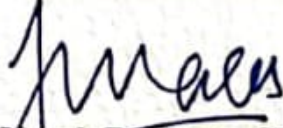
Pembimbing II,



Nani Ernawati, S.E., M.M
NIDN. 0418016902

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Komunikasi Bisnis,



Dr. Yoyok Prasetyo, ST., M.Sy
NIDN. 0410077607

Ketua Program Studi Manajemen,



Dr. Sri Suharti, S.E. Ak., M.M.
NIDN. 0430016601

LEMBAR YUDISIUM



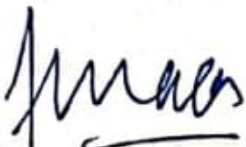
FAKULTAS EKONOMI DAN KOMUNIKASI BISNIS UNIVERSITAS ISLAM NUSANTARA

TANDA PELAKSANAAN SIDANG UJIAN SKRIPSI

Nama : Tarisa
NPM : 41033402246112
Hari/Tanggal Lulus : Jumat 14 Agustus 2026
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Unit Reksa Dana Saham Syariah Di Indonesia (Periode 2021 - 2025)
Jumlah Halaman : 140
Yudisium : A

Tim Penguji,

Penguji I,


Dr. Yoyok Prasetyo, ST., M.Sy
NIDN. 0410077607

Penguji II,


Dr. Sri Suharti, S.E. Ak., M.M.
NIDN. 0430016601

Penguji III,


Dr. Ahmad Muhammad Ryad Saiful Hakim, S.E., Ak., M.M.Pd
NIDN. 0410077607

PERNYATAAN INTEGRITAS

Berkaitan dengan skripsi saya yang berjudul :

“PENGARUH INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA (PERIODE 2021 - 2025)”

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Islam Nusantara maupun diperguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, terkecuali arahan tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya/pendapat yang telah ditulis dan dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas mencantumkan sebagai acuan dalam naskah (sitasi) dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidaksesuaian dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Bandung, Agustus 2026

Yang membuat pernyataan,




Tarisa

41033402246112

MOTTO HIDUP

Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”
(*Q.S. Al-Baqarah: 286*)

“Maka, nikmat Tuhanmu yang manakah yang kamu dustakan?”
(*Q.S. Ar-Rahman: 13*)

PERSEMBAHAN

Tiada lembar yang paling indah dalam skripsi ini kecuali lembar persembahan. Skripsi ini saya persembahkan kepada orangtua tercinta, keluarga, sahabat, dan teman - teman yang selalu dan senantiasa menjadi *support system* untuk menyelesaikan skripsi ini.

ABSTRAK

Perubahan kondisi makroekonomi seperti inflasi dan suku bunga dapat memengaruhi keputusan investasi serta perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit reksa dana saham syariah. NAB per unit reksa dana saham syariah mengalami pergerakan yang fluktuatif selama periode 2021–2025, sehingga penting untuk mengetahui faktor makroekonomi yang memengaruhinya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit reksa dana saham syariah di Indonesia periode 2021–2025, baik secara parsial maupun simultan. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan regresi data panel. Sampel penelitian terdiri atas 9 reksa dana saham syariah yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*, dengan data observasi semesteran selama periode 2021–2025 sehingga diperoleh 90 observasi. Data NAB per unit diperoleh dari *Fund Fact Sheet*, data inflasi diperoleh dari Badan Pusat Statistik, sedangkan data suku bunga diperoleh dari Bank Indonesia. Analisis data dilakukan melalui analisis statistik deskriptif, pemilihan model regresi data panel menggunakan uji Chow, uji Hausman, dan uji Lagrange Multiplier (LM), serta pengujian hipotesis melalui uji parsial (t) dan uji simultan (F). Hasil pemilihan model menunjukkan bahwa *Random Effect Model* (REM) merupakan model yang paling tepat digunakan dalam penelitian ini. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit reksa dana saham syariah. Suku bunga secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit reksa dana saham syariah. Secara simultan, inflasi dan suku bunga berpengaruh signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit reksa dana saham syariah. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kondisi makroekonomi, khususnya inflasi dan suku bunga, perlu diperhatikan dalam pengambilan keputusan investasi dan pengelolaan reksa dana saham syariah.

Kata Kunci: Inflasi, Suku Bunga, Nilai Aktiva Bersih, Reksa Dana Saham Syariah, Regresi Data Panel.

ABSTRACT

Changes in macroeconomic conditions, such as inflation and interest rates, may affect investment decisions and the development of the Net Asset Value (NAV) per unit of Islamic equity mutual funds. The NAV per unit of Islamic equity mutual funds fluctuated during the 2021–2025 period, making it important to identify the macroeconomic factors that influence it. This study aims to examine the effect of inflation and interest rates on the Net Asset Value (NAV) per unit of Islamic equity mutual funds in Indonesia during the 2021–2025 period, both partially and simultaneously. This study employs a quantitative method using a panel data regression approach. The research sample consists of 9 Islamic equity mutual funds selected using a purposive sampling technique, with semester-based observations during the 2021–2025 period, resulting in 90 observations. NAV per unit data were obtained from Fund Fact Sheets, inflation data were obtained from Statistics Indonesia, while interest rate data were obtained from Bank Indonesia. Data analysis was conducted using descriptive statistical analysis, panel data regression model selection through the Chow test, Hausman test, and Lagrange Multiplier (LM) test, as well as hypothesis testing using the partial (t) test and simultaneous (F) test. The model selection results indicate that the Random Effect Model (REM) is the most appropriate model for this study. The results show that inflation has a significant partial effect on the Net Asset Value (NAV) per unit of Islamic equity mutual funds. Interest rates have a significant partial effect on the Net Asset Value (NAV) per unit of Islamic equity mutual funds. Simultaneously, inflation and interest rates have a significant effect on the Net Asset Value (NAV) per unit of Islamic equity mutual funds. These findings indicate that macroeconomic conditions, particularly inflation and interest rates, should be considered in investment decision-making and the management of Islamic equity mutual funds.

Keywords: *Inflation, Interest Rate, Net Asset Value, Islamic Equity Mutual Funds, Panel Data Regression.*

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR YUDISIUM	ii
PERNYATAAN INTEGRITAS	iii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Kegunaan Penelitian.....	14
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	15
1.4.2 Manfaat Praktis.....	15
1.5 Jadwal Penelitian.....	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	17
2.1 Kajian Pustaka.....	17
2.1.1 <i>Efficient Markets Hypothesis</i> (EMH).....	17
2.1.1.1 Definisi <i>Efficient Markets Hypothesis</i> (EMH).....	17
2.1.1.2 Bentuk - Bentuk Efisiensi Pasar	19
2.1.2 Inflasi	21
2.1.2.1 Definisi Inflasi	21
2.1.2.2 Jenis - jenis Inflasi.....	23
2.1.2.3 Dampak Inflasi.....	23
2.1.2.4 Pengukuran Inflasi	25
2.1.3 Suku Bunga	25
2.1.3.1 Definisi Suku Bunga	25

2.1.3.2 Jenis - Jenis Suku Bunga	27
2.1.3.3 Penentuan Suku Bunga.....	29
2.1.3.4 Fungsi Suku Bunga	32
2.1.3.5 Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Suku Bunga.....	33
2.1.4 Reksa Dana.....	35
2.1.4.1 Reksa Dana Syariah	36
2.1.4.2 Reksa Dana Saham Syariah.....	38
2.1.5 Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	39
2.1.6 Hasil Penelitian Terdahulu	42
2.1.7 Keterkaitan Antar Variabel	44
2.1.7.2 Keterkaitan Suku Bunga Terhadap NAB Per Unit.....	45
2.1.7.3 Keterkaitan Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap NAB Per Unit.....	46
2.2 Kerangka Pemikiran	47
2.3 Hipotesis	49
BAB III METODE PENELITIAN	51
3.1 Jenis Penelitian.....	51
3.2 Populasi dan Sampel.....	51
3.2.1 Populasi.....	51
3.2.2 Sampel	52
3.3 Variabel Penelitian dan Operasionalisasi Variabel	53
3.3.1 Variabel Penelitian	53
3.3.2 Operasionalisasi Variabel	55
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	56
3.4.1 Jenis Data	56
3.4.2 Sumber Data.....	56
3.5 Teknik Pengumpulan Data	56
3.6 Teknik Analisis Data.....	58
3.6.1 Analisis Deskriptif	58
3.6.2 Analisis Verifikatif.....	59
3.6.2.1 Analisis Regresi Data Panel.....	60
3.6.2.1.1 Uji Chow	64
3.6.2.1.2 Uji Hausman.....	65
3.6.2.1.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	65
3.6.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	66

3.6.2.2.1 Uji Normalitas	67
3.6.2.2.2 Uji Multikolinearitas	68
3.6.2.2.3 Uji Heterokedasitas	69
3.6.2.2.4 Uji Autokorelasi	70
3.7 Rancangan Hipotesis	71
3.7.1 Uji Parsial (Uji t)	72
3.7.2 Uji Simultan (Uji F)	73
3.7.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	74
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	76
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	76
4.1.1 TRIM Syariah Saham	76
4.1.2 BRI Indeks Syariah	77
4.1.3 Mandiri Investa Atraktif Syariah	78
4.1.4 Sucorinvest Sharia Equity Fund	79
4.1.5 Manulife Syariah Sektor Amanah	81
4.1.6 <i>Principal Islamic Equity Growth</i>	82
4.1.7 BNP Paribas Pesona Syariah	83
4.1.8 Simas Syariah Unggulan	84
4.1.9 Batavia Dana Saham Syariah	85
4.2 Hasil Penelitian	86
4.2.1 Hasil Analisis Deskriptif	86
4.2.2 Hasil Analisis Verifikatif	89
4.2.2.1 Pemilihan Model Analisis Regresi Data Panel	89
4.2.2.1.1 Hasil Uji Chow	90
4.2.2.1.2 Hasil Uji Hausman	91
4.2.2.1.3 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	93
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	96
4.2.3.1 Hasil Uji Multikolinearitas	97
4.2.3.2 Hasil Uji Heterokedasitas	98
4.2.3.3 Hasil Uji Autokorelasi	100
4.2.4 Uji Hipotesis	101
4.2.4.1 Uji Parsial (t)	101
4.2.4.2 Uji Simultan (F)	104
4.2.4.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	105

4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	106
4.3.1 Gambaran Variabel Penelitian	106
4.3.1.1 Gambaran Variabel Inflasi	106
4.3.1.2 Gambaran Variabel Suku Bunga	107
4.3.1.3 Gambaran Variabel Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Unit.....	108
4.3.2 Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Unit Reksa Dana Saham Syariah.....	109
4.3.3 Pengaruh Suku Bunga terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Unit Reksa Dana Saham Syariah.....	111
4.3.4 Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Unit Reksa Dana Saham Syariah	114
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	117
5.1 Kesimpulan	117
5.2 Saran	118
DAFTAR PUSTAKA	120

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Reksa dana Syariah di Indonesia Periode 2021 - 2025...	3
Tabel 1.2 Perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Unit Reksa dana Saham Syariah	5
Tabel 1.3 Perkembangan Inflasi	8
Tabel 1.4 Perkembangan Suku Bunga (BI Rate).....	10
Tabel 1.5 Tabel Penelitian	16
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	42
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	53
Tabel 3.2 Operasional Variabel Penelitian	55
Tabel 3.3 Uji Prasyarat.....	67
Tabel 4.1 Hasil Deskriptif Statistik.....	87
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow	91
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....	92
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	93
Tabel 4.5 Keputusan Model Regresi Data Panel	94
Tabel 4.6 Output <i>Random Effect Model</i> (REM).....	95
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	97
Tabel 4.8 Hasil Uji Glejser	99
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	101
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (t)	103
Tabel 4.11 Uji Simultan (F).....	105
Tabel 4.12 Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	106

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Saham Syariah	6
Gambar 1.2 Perkembangan Inflasi	8
Gambar 1.3 Perkembangan Suku Bunga (BI Rate)	11
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Proses Seleksi Sampel Reksa Dana Saham Syariah Periode 2021-2025.....	124
Lampiran 1.2 Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Unit	129
Lampiran 1.3 Data Inflasi.....	133
Lampiran 1.4 Data Suku Bunga	136
Lampiran 1.5 Hasil Deskriptif Statistik	139
Lampiran 1.6 Hasil Uji Chow	139
Lampiran 1.7 Hasil Uji Hausman	140
Lampiran 1.8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	141
Lampiran 1.9 Output <i>Random Effect Model</i> (REM).....	142
Lampiran 1.10 Hasil Uji Multikolinearitas	142
Lampiran 1.11 Hasil Uji Glejser.....	143
Lampiran 1.12 Hasil Uji Parsial (t).....	143
Lampiran 1.13 Hasil Uji Simultan (F)	143
Lampiran 1.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	143