

ABSTRAK

Hanafi Nugraha: Analisis Pengaruh Kurs Inflasi Pertumbuhan Ekonomi *BI Rate* terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana *Exchange Trade Fund* Syariah Periode 2014-2022

Partisipasi penduduk Indonesia di pasar modal hanya sekitar 2,2%, hal ini disebabkan oleh kurangnya pemahaman tentang investasi di pasar modal ditambah mayoritas penduduk Indonesia adalah Muslim yang masih menganggap investasi di pasar modal itu haram dan belum mengetahui ada pasar modal syariah, padahal ada instrumen investasi yang cocok untuk pemula maupun professional yaitu reksa dana syariah yang memiliki banyak jenis, dari berbagai jenis reksa dana tersebut ada reksa dana ETF syariah, reksa dana yang unik karena bisa diperdagangkan di bursa efek sehingga fleksibel & efisien karena biaya pengelolaan dan pajaknya lebih optimal, reksa dana ETF syariah juga transparan karena isi portfolio di publikasi setiap hari dan cocok untuk investasi pasif dan jangka panjang.

Untuk melihat kinerja reksa dana ETF syariah bisa dilihat dari Nilai Aktiva Bersih Reksa dana yang dipengaruhi oleh berbagai faktor, salah satu faktor nya adalah variable makro ekonomi karena reksa dana ETF syariah yang dipilih berisi saham-saham syariah maka menurut Teori Tandelin, menyampaikan kurs berdampak terhadap kenaikan biaya impor sehingga profitabilitas emiten menurun dan menurut Teori Keynes, inflasi akan menyebabkan harga-harga naik sehingga laba perusahaan pun akan turun dan apabila suku bunga naik, investor akan memilih alternatif investasi yang memberikan pendapatan yang lebih tinggi dan terakhir menurut Teori Harold-Domar, Pertumbuhan Ekonomi berdampak pada peningkatan pada pendapatan masyarakat yang pada akhirnya akan meningkatkan potensi untuk berinvestasi di reksa dana syariah.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh variabel makro ekonomi seperti kurs, inflasi, pertumbuhan ekonomi, *BI Rate* masing-masing secara parsial terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana ETF Syariah, dan kurs, inflasi, pertumbuhan ekonomi, *BI Rate* terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana ETF Syariah secara simultan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Adapun penulis memilih Syariah Premier ETF JII sebagai studi kasus penelitian ini dengan jangka waktu dari tahun 2014 sampai tahun 2022. Data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder laporan triwulan kurs, inflasi, PDB, *BI Rate* dan Syariah Premier ETF JII periode 2014-2022.

Adapun model penelitian atau alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan aplikasi pengolah data statistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kurs memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai aktiva bersih Reksa Dana ETF Syariah, sementara inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan *BI Rate* tidak memiliki pengaruh positif signifikan. Secara simultan, kurs, inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan *BI Rate* secara signifikan mempengaruhi nilai aktiva bersih Reksa Dana Syariah Premier ETF JII.

Kata Kunci : Nilai Aktiva Bersih, Reksa dana ETF Syariah, Kurs, Inflasi, *BI Rate*, Pertumbuhan Ekonomi.

ABSTRACT

Hanafi Nugraha: *Analysis of the Effect of Exchange Rate Inflation Economic Growth BI Rate on Net Asset Value of Sharia Exchange Trade Fund Mutual Funds for the period of 2014-2022*

The participation of the Indonesian population in the capital market is only around 2.2%, this is due to the lack of understanding about investment in the capital market plus the majority of the Indonesian population is Muslim who still considers investment in the capital market haram and does not know there is a sharia capital market, even though there are investment instruments that are suitable for beginners and professionals, namely sharia mutual funds that have many types, of the various types of mutual funds, there are sharia ETF mutual funds, mutual funds that are unique because they can be traded on the stock exchange so that they are flexible & efficient because the management costs and taxes are more optimal, sharia ETF mutual funds are also transparent because the contents of the portfolio are published every day and are suitable for passive and long-term investments.

To see the performance of sharia ETF mutual funds, it can be seen from the Net Asset Value of Mutual funds which are influenced by various factors, one of the factors is macroeconomic variables because the selected sharia ETF mutual funds contain sharia stocks, according to Tandelin Theory, conveying that the exchange rate has an impact on increasing import costs so that the profitability of issuers decreases and according to Keynes's Theory, Inflation will cause prices to rise so that company profits will fall and if interest rates rise, investors will choose investment alternatives that provide higher income and lastly according to Harold-Domar Theory, Economic Growth has an impact on increasing people's income which will ultimately increase the potential to invest in Islamic mutual funds.

This study aims to determine the magnitude of the influence of macroeconomic variables such as exchange rates, inflation, economic growth, BI Rate respectively partially on the Net Asset Value of Sharia ETF mutual funds, and exchange rates, inflation, economic growth, BI Rate on Net Asset Value of Sharia ETF mutual funds simultaneously. The method used in this study is a descriptive research method with a quantitative approach. The author chose Syariah Premier ETF JII as the case study of this research with a period from 2014 to 2022. The data used in the study are secondary data on the quarterly report on exchange rates, inflation, GDP, BI Rate and Sharia Premier ETF JII for the 2014-2022 period.

The research model or analytical tool used in this study is multiple linear regression analysis using statistical data processing applications. The results showed that the exchange rate had a significant negative influence on the net asset value of Sharia ETF Mutual Funds, while inflation, economic growth, and BI Rate did not have a significant positive influence. Simultaneously, the exchange rate, inflation, economic growth, and BI Rate significantly affect the net asset value of the Premier Islamic Fund ETF JII.

Keywords : Net Asset Value, Sharia ETF Mutual Fund, Exchange Rate, Inflation, BI Rate, Economic Growth.

تجريدي

حنفي نقرة: تحليل أثر معدل التضخم على النمو الاقتصادي الشرعي على صافي قيمة أصول صناديق الاستثمار المشتركة لصناديق التبادل الشرعي للفترة 2014-2022

تبلغ مشاركة السكان الإندونيسيين في سوق رأس المال حوالي 2.2% فقط ، ويرجع ذلك إلى عدم فهم الاستثمار في سوق رأس المال بالإضافة إلى أن غالبية السكان الإندونيسيين مسلمون لا يزالون يعتبرون الاستثمار في سوق رأس المال حراما ولا يعرفون أن هناك سوق رأس مال شرعي ، على الرغم من وجود أدوات استثمارية مناسبة للمبتدئين والمحترفين ، وهي صناديق الاستثمار الشرعية التي لها أنواع عديدة ، من بين أنواع مختلفة من الصناديق المشتركة ، هناك صناديق الاستثمار المتداولة في الشريعة الإسلامية ، وهي صناديق استثمار فريدة من نوعها لأنه يمكن تداولها في البورصة بحيث تكون مرنة وفعالة لأن تكاليف الإدارة والضرائب هي الأمثل ، كما أن صناديق الاستثمار المتداولة في صناديق الاستثمار الشرعية شفافة أيضا لأن محتويات المحفظة يتم نشرها كل يوم وهي مناسبة للاستثمارات السلبية وطويلة الأجل.

معرفة أداء صناديق الاستثمار في صناديق المؤشرات المتداولة في الشريعة ، يمكن ملاحظة ذلك من صافي قيمة أصول الصناديق المشتركة التي تتأثر بعوامل مختلفة ، أحد العوامل هو متغيرات الاقتصاد الكلي لأن صناديق الاستثمار المختارة من صناديق المؤشرات المتداولة الشرعية تحتوي على أسهم شرعية ، وفقا لنظرية تاندلين ، مما يشير إلى أن سعر الصرف له تأثير على زيادة تكاليف الاستيراد بحيث تنخفض ربحية المصدرين ووفقا لنظرية كينز ، سيؤدي التضخم إلى ارتفاع الأسعار بحيث تنخفض أرباح الشركة وإذا ارتفعت أسعار الفائدة ، سيختار المستثمرون بدائل استثمارية توفر دخلا أعلى وأخيرا ووفقا لنظرية هارولد دومار ، فإن النمو الاقتصادي له تأثير على زيادة دخل الناس مما سيزيد في النهاية من إمكانية الاستثمار في الصناديق المشتركة الإسلامية.

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد حجم تأثير متغيرات الاقتصاد الكلي مثل أسعار الصرف والتضخم والنمو الاقتصادي ومعدل BI جزئيا على صافي قيمة أصول صناديق المؤشرات المتداولة في الشريعة الإسلامية وأسعار الصرف والتضخم والنمو الاقتصادي ومعدل BI على صافي قيمة أصول صناديق المؤشرات المتداولة في الشريعة الإسلامية في وقت واحد. الطريقة المستخدمة في هذه الدراسة هي طريقة بحث وصفية ذات منهج كمي. اختار المؤلف Syariah Premier ETF JII كدراسة حالة لهذا البحث مع فترة من 2014 إلى 2022. البيانات المستخدمة في الدراسة هي بيانات ثانوية عن التقرير الفصلي عن أسعار الصرف والتضخم والنتائج المحلي الإجمالي ومعدل BI و Sharia Premier ETF JII للفترة 2014-2022.

نموذج البحث أو الأداة التحليلية المستخدمة في هذه الدراسة هي تحليل الانحدار الخطي المتعدد باستخدام تطبيقات معالجة البيانات الإحصائية. أظهرت النتائج أن سعر الصرف كان له تأثير سلبي كبير على صافي قيمة أصول صناديق الاستثمار المتداولة في صناديق المؤشرات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، في حين لم يكن للتضخم والنمو الاقتصادي ومعدل BI تأثير إيجابي كبير. في الوقت نفسه ، يؤثر سعر الصرف والتضخم والنمو الاقتصادي ومعدل BI بشكل كبير على صافي قيمة أصول صندوق Premier الإسلامي ETF JII.

الكلمات المفتاحية: صافي قيمة الأصول، صندوق الاستثمار المتوافق مع صناديق المؤشرات المتداولة في الشريعة الإسلامية، سعر الصرف، التضخم، معدل BI، النمو الاقتصادي.