

**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA BI, KURS USD,
PERTUMBUHAN EKONOMI, DAN RASIO BEBAN
OPERASIONAL TERHADAP KINERJA REKSADANA
PENDAPATAN TETAP DI PASAR MODAL INDONESIA**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi



**Oleh:
Maria Indah Permatasari
1101002029**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Maria Indah Permatasari

NIM : 1101002029

Tanda Tangan :

Tanggal : 10 Juli 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Maria Indah Permatasari

NIM : 1101002029

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Pengaruh Inflasi, Suku Bunga BI, Kurs USD, Pertumbuhan Ekonomi, dan Rasio Beban Operasional Terhadap Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap di Pasar Modal Indonesia.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak, CA ()

Penguji I : Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M, CA ()

Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Juli 2014

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan YME karena atas berkat rahmatNya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangat sulit bagi penulis untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak, CA selaku dosen pembimbing tugas akhir yang senantiasa memberikan bimbingan, saran, kritik, dan arahan dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
2. Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M., CA selaku penguji yang telah memberikan masukan dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
3. Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. selaku penguji yang telah memberikan masukan dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
4. Keluarga tercinta, Papa Josef Widiarso, Mama Efeline Awuy, dan Kakak Agatha Kristy yang telah memberikan kasih sayang, doa restu, dan segala bentuk dukungan baik moril maupun materil kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Rizki Septivani, Astri Lestarina, dan Anisa Anugrah yang telah memberikan bantuan, saran, dan semangat dalam penyusunan tugas akhir ini
6. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan Tugas Akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih memiliki kekurangan, oleh karena itu saran dan kritik yang membangun dari pembaca sangat diharapkan untuk penelitian di masa yang akan datang, semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak serta dapat menambah wawasan bagi penulis maupun bagi pembaca

Jakarta, 10 Juli 2014

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Maria Indah Permatasari

NIM : 1101002029

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Inflasi, Suku Bunga BI, Kurs USD, Pertumbuhan Ekonomi, dan Rasio Beban Operasional Terhadap Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap di Pasar Modal Indonesia.

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 10 Juli 2014

Yang menyatakan,

Maria Indah Permatasari

Pengaruh Inflasi, Suku Bunga BI, Kurs USD, Pertumbuhan Ekonomi, dan Rasio Beban Operasional Terhadap Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap di Pasar Modal Indonesia.

Maria Indah Permatasari¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah inflasi, suku bunga BI, kurs USD, pertumbuhan ekonomi, dan rasio beban operasional mempunyai pengaruh terhadap kinerja reksadana pendapatan tetap di pasar modal Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan sampel 39 reksadana pendapatan tetap yang terdaftar di Bapepam selama 2010 – 2012. Metode analisis yang digunakan adalah regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa meningkatnya suku bunga BI dan kurs USD menyebabkan turunnya kinerja reksadana pendapatan tetap. Variabel inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan rasio beban operasional dalam penelitian ini terbukti tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja reksadana pendapatan tetap.

Kata Kunci: inflasi, suku bunga BI, kurs USD, pertumbuhan ekonomi, rasio beban operasional, kinerja reksadana pendapatan tetap

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**THE EFFECT OF INFLATION, BI RATE, USD EXCHANGE RATE,
ECONOMIC GROWTH, AND OPERATING EXPENSE RATIO ON THE
PERFORMANCE OF FIXED INCOME MUTUAL FUND IN INDONESIA
CAPITAL MARKET**

Maria Indah Permatasari²

ABSTRACT

This research aims to test how inflation, BI rate, USD exchange rate, economic growth, and operating expense ratio affect the performance of fixed income mutual fund in Indonesia capital market simultaneously and partially. This research used secondary data with a sample of 39 fixed income mutual fund listed in Bapepam for three periods (2010-2012). Research method used is multiple regressions. Result of this research is BI rate and USD exchange rate will reduce the performance of fixed income mutual fund. Inflation, economic growth, and operating expense ratio have no effect on the performance of fixed income mutual fund in this research.

Key words: inflation, BI rate, USD exchange rate, economic growth, operating expense ratio, performance of fixed income mutual fund

² Student of Universitas Bakrie, Accounting Major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PEMBENTUKAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	8
2.1.1 Teori Investasi	8
2.1.2 Teori Reksadana.....	10
2.1.2.1 Jenis dan Karakteristik Reksadana	10
2.1.2.2 Keuntungan Berinvestasi di Reksadana	14
2.1.2.3 Risiko Berinvestasi di Reksadana	16
2.1.2.4 Pihak-Pihak yang Terlibat.....	17
2.1.2.5 Mekanisme Kerja Reksadana	19
2.1.2.6 Mekanisme Kerja Reksadana Pendapatan Tetap	20
2.1.3 Teori Obligasi	20
2.1.3.1 Jenis Obligasi	21
2.1.3.2 Peringkat Obligasi	23
2.1.4 Teori Inflasi	25
2.1.5 Teori Suku Bunga Bank Indonesia	26
2.1.6 Teori Nilai Tukar.....	27
2.1.7 Teori Pertumbuhan Ekonomi	29
2.1.8 Teori Rasio Beban Operasional	30
2.2 Perumusan Hipotesis	32
2.3.1 Pengaruh inflasi terhadap kinerja reksadana pendapatan tetap	32
2.3.2 Pengaruh suku bunga BI terhadap kinerja reksadana pendapatan tetap	32
2.3.3 Pengaruh kurs USD terhadap kinerja reksadana pendapatan tetap	33
2.3.4 Pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap kinerja reksadana pendapatan tetap	33
2.3.5 Pengaruh rasio beban operasional terhadap kinerja reksadana pendapatan tetap	34

III.	METODE PENELITIAN	
3.1	Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
3.2	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.3	Operasionalisasi Variabel	35
3.3.1	Variabel Independen.....	35
3.3.1.1	Inflasi.....	35
3.3.1.2	Suku Bunga BI	36
3.3.1.3	Kurs USD	36
3.3.1.4	Pertumbuhan Ekonomi	36
3.3.1.5	Rasio Beban Operasional	37
3.3.2	Variabel Dependen	37
3.3.2.1	Nilai Aktiva Bersih (NAB)	37
3.4	Metode Analisis Data	38
3.4.1	Uji Asumsi Klasik	38
3.4.1.1	Uji Normalitas	38
3.4.1.2	Uji Autokorelasi	39
3.4.1.3	Uji Multikolinearitas	39
3.4.1.4	Uji Heterokedastisitas	39
3.4.2	Uji Hipotesis.....	40
3.4.2.1	Uji Parsial (Uji t)	40
3.4.2.2	Uji Simultan (Uji F)	41
3.5	Model Penelitian.....	41
IV.	HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	42
4.2	Hasil Penelitian	42
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	42
4.2.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	44
4.2.2.1	Hasil Uji Normalitas.....	44
4.2.2.2	Hasil Uji Autokorelasi	45
4.2.2.3	Hasil Uji Multikolinearitas	46
4.2.2.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	46
4.2.3	Analisis Regresi Berganda.....	47
4.2.4	Uji Hipotesis	48
4.2.4.1	Uji Statistik t.....	48
4.2.4.2	Uji Statistik F.....	50
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	51
4.3.1	Inflasi dan Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap	51
4.3.2	Suku Bunga BI dan Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap....	53
4.3.3	Kurs USD dan Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap	53
4.3.4	Pertumbuhan Ekonomi dan Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap	54
4.3.5	Rasio beban operasional dan Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap	55
V.	SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	
5.1	Simpulan.....	56
5.2	Keterbatasan	56

5.3 Saran	57
DAFTAR PUSTAKA.....	58

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan NAB Reksadana Periode 2010-2012.....	3
Tabel 2.1 Simbol Peringkat PT PEFINDO	24
Tabel 2.2 Definisi Peringkat Obligasi PEFINDO	24
Tabel 4.1 Rincian Pemilihan Sampel Penelitian	42
Tabel 4.2 Rincian Sampel Penelitian	42
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	43
Tabel 4.4 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	45
Tabel 4.5 Statistik Durbin-Watson.....	45
Tabel 4.6 Statistik Kolinearitas	46
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi	47
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t.....	50
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik F.....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Mekanisme Kerja Reksadana KIK	19
Gambar 2.2 Mekanisme Kerja Reksadana Pendapatan Tetap KIK	20
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	39
Gambar 4.1 Inflasi dan suku bunga BI pada tahun 2010	52
Gambar 4.2 Inflasi dan suku bunga BI pada tahun 2011	52
Gambar 4.3 Inflasi dan suku bunga BI pada tahun 2012	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Reksadana Pendapatan Tetap yang Menjadi Sampel Penelitian	62
Lampiran 2. Perhitungan INF, RATE, USD, GROWTH, EXP, dan NAB Reksadana Sampel Tahun 2010.....	63
Lampiran 3. Perhitungan INF, RATE, USD, GROWTH, EXP, dan NAB Reksadana Sampel Tahun 2011.....	64
Lampiran 4. Perhitungan INF, RATE, USD, GROWTH, EXP, dan NAB Reksadana Sampel Tahun 2012.....	65
Lampiran 5. Statistik Deskriptif.....	66
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas	67
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi	68
Lampiran 8. Hasil Uji Multikoleniaritas	69
Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	70
Lampiran 10. Hasil Analisis Regresi	71
Lampiran 11. Hasil Uji Statistik F	72