

ABSTRAK

Tesis dengan judul "Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar dan Harga Emas Dunia Terhadap *Net Aset Value* Reksadana Syariah Saham dengan Jumlah Reksadana Syariah Sebagai Variabel Moderasi di Indonesia" ditulis oleh Herlina Utami Dwi Ratna Ayu Nandari dengan pembimbing Dr. Agus Eko Sujianto, S.E, M.M. dan Dr. Mochamad Arif Faizin, M.Ag.

Kata Kunci : jumlah uang beredar, nilai tukar, harga emas dunia, jumlah reksadana syariah. *Net Aset Value (NAV)* reksadana syariah saham.

Penelitian ini di latar belakangi oleh fenomena perkembangan investasi yang semakin mudah, hal tersebut membuat investasi semakin dikenal masyarakat dengan berbagai macam kalangan maupun usia. Secara umum investasi di bagi menjadi 2 yaitu investasi pada *riil asset* dan *financial asset*. Investasi *fianancial asset* pada pasar modal merupakan investasi yang berkembang pesat saat ini. Investasi di pasar modal telah beradaptasi dengan tuntutan masyarakat. Indonesia yang miliki mayoritas penduduk muslim direspon dengan adanya pasar modal syariah. Berbanding lurus dengan perkembangan pasar modal syariah, investasi berbasis syariah juga semakin berkembang. Salah satu intrumen investasi syariah yang berekembang sangat pesat adalah reksadana syariah. Hal tersebut bisa dibuktikan dengan adanya penawaran produk reksadana bahkan pada forum jual beli online seperti halnya Toko Pedia. Salah satu ukuran kinerja investasi di reksadana syariah dilihat dari *Net Asset Value (NAV)*nya. Kinerja reksa dana tidak terlepas dari berbagai macam faktor internal maupun faktor eksternal perusahaan diantaranya adalah variabel makro ekonomi suatu negara.

Rumusan Masalah dalam penulisan tesis ini adalah: (1) Apakah jumlah uang beredar berpengaruh terhadap *Net Aset Value* reksadana syariah saham?; (2) Apakah nilai tukar berpengaruh terhadap *Net Aset Value* reksadana syariah saham?; (3) Apakah harga emas dunia berpengaruh terhadap *Net Aset Value* reksadana syariah saham?; (4) Apakah jumlah uang beredar, nilai tukar dan harga emas dunia secara simultan berpengaruh terhadap *Net Asset Value* reksadana syariah saham?; (5) Bagaimana hubungan antara jumlah uang beredar terhadap *Net Aset Value* reksadana syariah saham yang dimoderasi jumlah reksadana syariah?; (6) Bagaimana hubungan antara nilai tukar terhadap *Net Aset Value* reksadana syariah saham yang dimoderasi jumlah reksadana syariah?; (7) Bagaimana hubungan antara harga emas dunia terhadap *Net Aset Value* reksadana syariah saham yang dimoderasi jumlah reksadana syariah?

Tesis ini bermanfaat bagi penulis untuk menambah wawasan, pola pikir, sikap, dan pengalaman sebagai upaya meningkatkan kualitas dalam pembelajaran, yakni dengan memahami manajemen investasi syariah, khususnya pada reksadana syariah. Reksadana syariah merupakan sarana investasi yang sangat menarik bagi investor pemula, dimana tidak semua investor memiliki pengetahuan, waktu, keahlian serta siap menanggung risiko kerugian dalam berinvestasi di pasar

modal. Dengan alasan tersebut, seringkali investor yang ingin berinvestasi secara Islami lebih memilih mempercayakan investasinya pada manajer investasi yang berpengalaman dalam bentuk investasi reksadana syariah. Reksadana menyediakan wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat yang memiliki modal, memiliki keinginan kuat untuk berinvestasi, tetapi memiliki waktu dan pengetahuan yang terbatas untuk diinvestasikan dalam berbagai bantuk investasi yang diperbolehkan dalam Islam. Berdarakan hal tersebut penting untuk dipelajari berbagai macam faktor yang mempengaruhinya.

Dari hasil penelitian ini, penulis menyimpulkan bahwa: (1) secara persial jumlah uang beredar, berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *Net Asset Value* reksadana syariah saham, (2) secara persial nilai tukar berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap *Net Asset Value* reksadana syariah saham, (3) secara persial harga emas dunia, berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap *Net Asset Value* reksadana syariah saham, (4) secara simultan jumlah uang beredar, nilai tukar dan harga emas dunia, berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *Net Asset Value* reksadana syariah saham, (5) diketahui bahwa jumlah reksadana syariah memoderasi hubungan antara jumlah uang beredar terhadap *Net Asset Value* reksadana syariah saham, (6) jumlah reksadana syariah tidak memoderasi hubungan antara nilai tukar terhadap *Net Asset Value* reksadana syariah saham, (7) jumlah reksadana syariah tidak memoderasi hubungan antara harga emas dunia terhadap *Net Asset Value* reksadana syariah saham.

ABSTRACT

The thesis entitled "The Effect of Circulating Money Amount, World Gold Exchange Rates and Prices on Net Asset Value of Sharia Mutual Funds with the Amount of Sharia Mutual Funds as Moderating Variables in Indonesia" written by Herlina Utami Dwi Ratna Ayu Nandari with Dr. Agus Eko Sujianto, S.E, M.M. and Dr. Mochamad Arif Faizin, M.Ag.

Keywords: money supply, exchange rate, world gold price, number of Islamic mutual funds. Net Asset Value (NAV) stock Islamic funds.

This research is based on the background of the phenomenon of investment development that is getting easier, it makes the investment increasingly known to the public with various types and ages. In general, investment is divided into 2, namely investment in real assets and financial assets. Financial asset investment in the capital market is a rapidly growing investment. Investment in the capital market has adapted to the demands of the community. Indonesia, which has a majority of the Muslim population, is responded to by the Islamic capital market. In direct proportion to the development of the Islamic capital market, sharia-based investment is also growing. One of the instruments of sharia investment that is developing very rapidly is sharia mutual funds. This can be proven by the existence of mutual fund product offerings even on online buying and selling forums like the Tokopedia. One measure of investment performance in Islamic mutual funds is seen from its Net Asset Value (NAV). The performance of mutual funds is inseparable from various kinds of internal factors and the company's external factors including the macroeconomic variables of a country.

Formulation The problem in writing this thesis are: (1) Does the money supply affect the Net Asset Value of sharia mutual funds ?; (2) Does the exchange rate affect Net Asset Value sharia mutual funds ?; (3) Does the world gold price affect the Net Asset Value of sharia mutual funds ?; (4) Does the money supply, exchange rate and world gold prices simultaneously influence the Net Asset Value of sharia mutual funds ?; (5) How is the relationship between the money supply and Net Asset Value of sharia mutual funds which are moderated by the number of Islamic mutual funds ?; (6) How is the relationship between exchange rates towards Net Asset Value of sharia mutual funds that are moderated by the number of Islamic mutual funds ?; (7) What is the relationship between world gold prices and the Net Asset Value of sharia mutual funds which are moderated by the number of Islamic mutual funds?

This thesis is useful for writers to add insight, mindset, attitude, and experience as an effort to improve quality in learning, namely by understanding

Islamic investment management, especially in Islamic mutual funds. Islamic mutual funds are a very attractive investment tool for novice investors, where not all investors have the knowledge, time, expertise and are ready to bear the risk of loss in investing in the capital market. For these reasons, often investors who want to invest in Islam prefer to entrust their investment to investment managers who are experienced in the form of investment in Islamic mutual funds. Mutual funds provide a platform that is used to raise funds from people who have capital, have a strong desire to invest, but have limited time and knowledge to invest in various forms of investment allowed in Islam. It is important to learn about the various types of factors that influence them.

From the results of this study, the authors conclude that: (1) persistently the money supply has a positive and significant effect on the Net Asset Value of stock Islamic mutual funds, (2) the exchange rate has a negative and significant effect on the Net Asset Value of sharia mutual funds , (3) in real terms the world gold price, negatively and significantly affects the Net Asset Value of sharia mutual funds, (4) simultaneously the money supply, exchange rate and world gold prices, positively and significantly influences the Net Asset Value of sharia mutual funds shares, (5) it is known that the number of Islamic mutual funds moderate the relationship between the money supply against Net Asset Value of sharia mutual funds, (6) the number of Islamic mutual funds does not moderate the relationship between the exchange rate against Net Asset Value of sharia mutual funds, (7) the number of sharia mutual funds does not moderate the relationship between world gold prices to Net Asset Value mutual funds syari'ah shares.

لملخص

أطروحة بعنوان "تأثير تعليم المبلغ النقدي وأسعار صرف الذهب العالمية وأسعارها على صافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية مع مبلغ صناديق الاستثمار الشرعية المتغيرات المعتمدة في و د. Agus Eko Sujianto، S.E، M.M. محمد عارف فايزن ، السيد إندونيسيا" بقلم هيرليناوتاميدووي راتنا أيونانداري مع د.

الكلمات المفتاحية: عرض النقود ، سعر الصرف ، سعر الذهب العالمي ، عدد صناديق الاستثمار الإسلامية. صناديق الأصول الإسلامية. NAV(صافي قيمة الأصول)

يعتمد هذا البحث على خلفية ظاهرة تطوير الاستثمار التي أصبحت أكثر سهولة ، مما يجعل الاستثمار معروفاً بشكل متزايد للجمهور بمختلف أنواعه وأعماره. بشكل عام ، يتم تقسيم الاستثمار إلى 2 ، وهو الاستثمار في الأصول الحقيقة والأصول المالية. الاستثمار في الأصول المالية في سوق رأس المال هو استثمار سريع النمو. لقد تكيف الاستثمار في سوق رأس المال مع متطلبات المجتمع. يتم الرد على إندونيسيا ، التي تضم أغلبية السكان المسلمين ، من قبل سوق رأس المال الإسلامي. بالتناسب المباشر مع تطور سوق رأس المال الإسلامي ، ينمو الاستثمار القائم على الشريعة الإسلامية. واحدة من أدوات الاستثمار الشرعي التي تتطور بسرعة كبيرة هي صناديق الاستثمار الشرعية. يمكن إثبات ذلك من خلال وجود عروض يمكن رؤيتها. منتجات صناديق الاستثمار المشترك حتى في منتديات البيع والشراء عبر الإنترنت مثل تكفي أداء صناديق NAV). مقياس أداء الاستثمار في صناديق الاستثمار الإسلامية(من صافي قيمة الأصول الاستثمار المشتركة لا ينفصل عن أنواع مختلفة من العوامل الداخلية والعوامل الخارجية للشركة بما في ذلك متغيرات الاقتصاد الكلي للبلد.

الصياغة المشكلة في كتابة هذه الرسالة هي: (1) هل يؤثر عرض النقود على صافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية؟ (2) هل يؤثر سعر الصرف على صناديق الاستثمار المشتركة في صافي قيمة الأصول؟ (3) هل يؤثر سعر الذهب العالمي على صافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية؟ (4) هل يؤثر العرض النقدي وأسعار الصرف وأسعار الذهب العالمية في وقت واحد على صافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية؟ (5) كيف هي العلاقة بين عرض النقود وصافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية التي يديرها عدد من صناديق الاستثمار الإسلامية؟ (6) كيف هي العلاقة بين أسعار الصرف وصافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية التي يتم الإشراف عليها من خلال عدد صناديق الاستثمار الإسلامية؟ (7) ما هي العلاقة بين أسعار الذهب العالمية وصافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية التي يديرها عدد صناديق الاستثمار الإسلامية؟

هذه الأطروحة مفيدة لكتاب لإضافة البصيرة والعقلية والموقف ، والخبرة كجهد لتحسين الجودة في التعلم ، أي من خلال فهم إدارة الاستثمار الإسلامي ، وخاصة في صناديق الاستثمار الإسلامية. تعد صناديق الاستثمار الإسلامية أداة استثمارية جذابة للغاية للمستثمرين المبتدئين ، حيث لا يتمتع جميع المستثمرين بالمعرفة والوقت والخبرة ويكونون على استعداد لتحمل مخاطر الخسارة في الاستثمار في سوق رأس المال. لهذه الأسباب ، غالباً ما يفضل المستثمرون الذين يرغبون في الاستثمار في الإسلام إسناد استثماراتهم إلى مدرب الاستثمار ذوي الخبرة في شكل استثمار في صناديق الاستثمار الإسلامية. توفر صناديق الاستثمار المشتركة منصة لجمع الأموال من الأشخاص الذين لديهم رأس مال ، ولديهم رغبة قوية في

الاستثمار ، ولكن لديهم وقت ومعرفة محدودين للاستثمار في مختلف أشكال الاستثمار المسموح بها في الإسلام. من المهم معرفة أنواع العوامل المختلفة التي تؤثر عليها.

من نتائج هذه الدراسة ، يستنتج المؤلفون أن: (1) استثمار عرض النقود له تأثير إيجابي وهام على صافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الإسلامية للأسهم ، (2) يكون لسعر الصرف تأثير سلبي وهام على صافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية. (3) بالقيمة الحقيقة لسعر الذهب العالمي ، يؤثر سلباً وبشكل كبير على صافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية ، (4) في وقت واحد على عرض النقود وسعر الصرف وأسعار الذهب العالمية ، يؤثر بشكل إيجابي وكبير على صافي قيمة الأصول لصناديق الاستثمار الشرعية. الأسهم ، (5) من المعروف أن عدد الصناديق الإسلامية المتداولة يخفف من العلاقة بين عرض النقود مقابل صافي قيمة صناديق الشريعة الإسلامية ، (6) عدد صناديق الاستثمار الإسلامية لا يخفف العلاقة بين سعر الصرف مقابل صافي قيمة الأصول من صناديق الاستثمار المشتركة ، (7) لا يخفف العلاقة بين أسعار الذهب العالمية وصناديق الاستثمار المشتركة الصافية سهم ياريا.