

**APLIKASI MODEL MULTINOMIAL LOGIT UNTUK
MENGETAHUI FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
MINAT INVESTOR INDIVIDU TERHADAP
REKSA DANA SYARIAH**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Sains (M.Si.)

DIAH LUKITA SARI
0606024674



UNIVERSITAS INDONESIA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI TIMUR TENGAH DAN ISLAM
KEKHUSUSAN EKONOMI DAN KEUANGAN SYARIAH
JAKARTA
JULI 2008

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : DIAH LUKITA SARI

NPM : 0606024674

Tanda Tangan :

Tanggal : 17 JULI 2008

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Diah Lukita Sari
NPM : 0606024674
Program Studi : Timur Tengah dan Islam
Judul Tesis : Aplikasi Model Multinomial Logit untuk
Mengetahui Faktor-faktor yang Mempengaruhi
Minat Investor Terhadap Reksa Dana Syariah

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Sains (M.Si.) pada Program Studi Timur Tengah dan Islam, Program Pascasarjana, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Ketua Sidang : Dr. Muhammad Muslich, MBA (.....)

Pembimbing : Muhammad Gunawan Yasni, SE., MM (.....)

Penguji : Ir. Hardius Usman, M.Si (.....)

Penguji : Sariniatun, S.Si., MM., CFA (.....)

Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal : 17 Juli 2008

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbilalamin, segala puji kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan segala karunia, kekuatan dan kemudahan berpikir sehingga penulis pada akhirnya mampu menyelesaikan tesis yang menjadi syarat kelulusan di Program Studi Timur Tengah dan Islam di Program Pascasarjana Universitas Indonesia.

Tesis ini mengambil tema **Aplikasi Model Multinomial Logit untuk Mengetahui Faktor-faktor yang Mempengaruhi Minat Investor Individu Terhadap Reksa Dana Syariah**, yang diharapkan mampu memberi kontribusi bagi peningkatan pemasaran Reksa Dana Syariah sebagai salah satu instrumen investasi di Pasar Modal Indonesia.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa dukungan, motivasi dan bantuan semua pihak, sulit rasanya dapat menyelesaikan tesis ini. Untuk itu penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

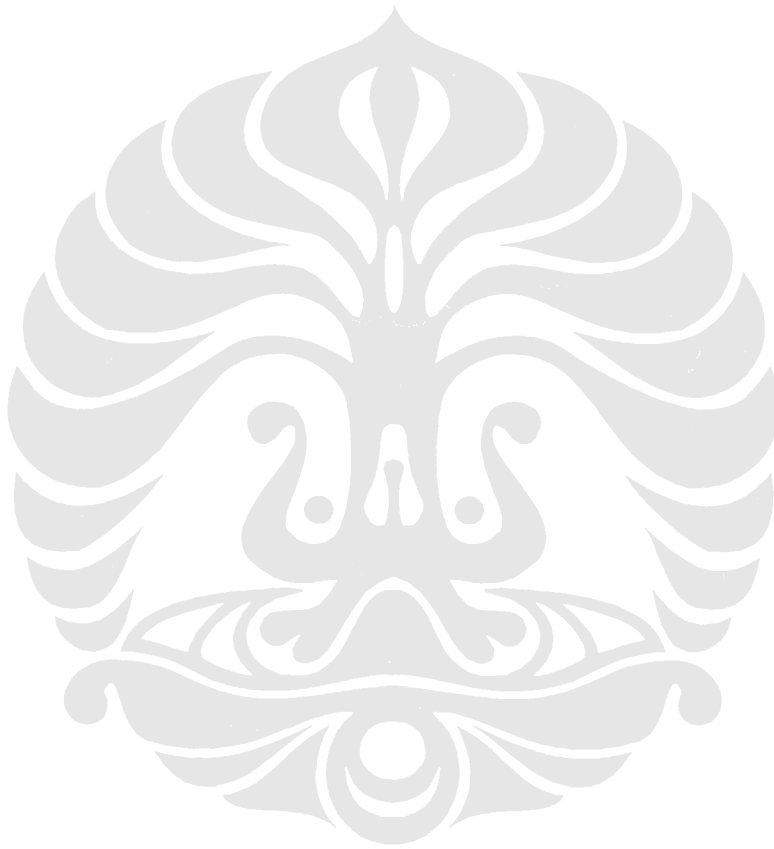
1. Bapak Mustofa Edwin Nasution, Ph.D, selaku Ketua Program Studi Timur Tengah dan Islam, Program Pascasarjana Universitas Indonesia;
2. Seluruh staf pengajar Ekonomi dan Keuangan Syariah di PSTTI-UI yang selama ini telah memberikan bimbingan ilmu dan pengetahuan;
3. Bapak Muhammad Gunawan Yasni, SE., MM, selaku dosen pembimbing penulis dalam menyelesaikan tesis;
4. Seluruh staf administrasi di PSTTI-UI yang selama ini banyak membantu penulis dalam menyelesaikan administrasi perkuliahan;
5. Seluruh teman-teman yang menimba ilmu di PSTTI-UI, khususnya angkatan XI, yang menjadi teman diskusi penulis dan saling menyemangati selama mengikuti perkuliahan;
6. Mas Iqbal, yang memotivasi penulis untuk melanjutkan kuliah lagi dan dengan segenap perhatian, kasih sayang dan cintanya selalu menemani dan menjadi teman diskusi penulis selama ini;
7. Ibunda Amatsarie dan Ibunda Suriansyah, yang tak putus mendoakan dan melimpahi penulis dengan kasih sayang dan perhatian;

8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna, namun penulis berharap dapat disempurnakan oleh penelitian-penelitian berikutnya.

Jakarta, 17 Juli 2008

Penulis



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Diah Lukita Sari
NPM : 0606024674
Program Studi : Timur Tengah dan Islam
Kekhususan : Ekonomi dan Keuangan Syariah
Fakultas : Pascasarjana
Jenis Karya : Tesis

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

Aplikasi Model Multinomial Logit untuk Mengetahui Faktor-faktor yang Mempengaruhi Minat Investor Individu Terhadap Reksa Dana Syariah

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 17 Juli 2008

Yang menyatakan

(Diah Lukita Sari)

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| KATA PENGANTAR | iv |
| LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH | vi |
| RINGKASAN EKSEKUTIF | vii |
| ABSTRAK | xiii |
| DAFTAR ISI | xvi |
| DAFTAR TABEL | xviii |
| DAFTAR GAMBAR | xix |
| DAFTAR RUMUS | xx |
| DAFTAR LAMPIRAN | xxi |
| BAB 1 PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian | 4 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4 Batasan Ruang Lingkup Penelitian | 6 |
| 1.5 Kerangka Pemikiran | 6 |
| 1.6 Hipotesis Penelitian | 8 |
| 1.7 Metode Penelitian | 9 |
| 1.8 Sistematika Penulisan | 9 |
| BAB 2 STUDI KEPUSTAKAAN | |
| 2.1 Perilaku Konsumen | 11 |
| 2.1.1 Pengambilan Keputusan Pembelian Konsumen dalam Model <i>Hierarchy of Effect</i> | 11 |
| 2.1.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pembelian | 13 |
| 2.1.3 Teori <i>Subcultures</i> dan Demografi | 17 |
| 2.1.4 Teori Sikap untuk Mengidentifikasi Investor Individual Potensial | 18 |
| 2.2 Produk Reksa Dana Di Pasar Modal Indonesia | 25 |
| 2.2.1 Investasi Reksa Dana Berbasis Syariah | 26 |
| 2.2.2 Manfaat Reksa Dana Syariah | 32 |
| 2.3 Penelitian Empiris | 34 |
| BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN | |
| 3.1 Metodologi Untuk Pemecahan Masalah | 38 |
| 3.1.1 Pengumpulan Data | 38 |
| 3.1.2 Data Yang Digunakan | 40 |
| 3.1.3 Variabel Yang Diukur | 41 |
| 3.1.4 Pengujian Instrumen | 45 |
| 3.1.4.1 Uji Validitas | 45 |
| 3.1.4.2 Uji Reabilitas | 46 |

| | |
|---|-----|
| 3.1.5 Metode Analisis Data | 46 |
| 3.2 Tahap/Prosedur Penyelesaian Masalah | 51 |
| 3.3 Flow Chart Tahap Penyelesaian Masalah | 52 |
| BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN | |
| 4.1. Data Penelitian | 53 |
| 4.2. Uji Validitas dan Uji Reabilitas | 53 |
| 4.2.1. Uji Validitas | 54 |
| 4.2.2. Uji Reabilitas..... | 54 |
| 4.3. Pengolahan Data Statistik | 56 |
| 4.3.1. Analisa Deskriptif Variabel Independen | 56 |
| 4.3.1.1. Variabel Tingkat Ekonomi | 58 |
| 4.3.1.2. Variabel Usia..... | 45 |
| 4.3.1.3. Variabel Peran Kelompok Referensi | 59 |
| 4.3.1.4. Variabel Komitmen Beragama | 60 |
| 4.3.1.5. Variabel Agama | 61 |
| 4.3.1.6. Variabel Jenis Kelamin | 62 |
| 4.3.1.7. Variabel Pendidikan | 63 |
| 4.3.1.8. Variabel Pekerjaan | 64 |
| 4.3.2. Analisa Multinomial Logit | 65 |
| 4.3.2.1. Melakukan Uji G | 66 |
| 4.3.2.2. Melakukan Uji Wald | 67 |
| 4.3.2.3. Interpretasi | 71 |
| 4.4. Pembahasan Penyelesaian Masalah | 73 |
| BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1. Kesimpulan | 79 |
| 5.2. Saran | 81 |
| 5.3. Saran untuk Penelitian Selanjutnya | 82 |
| | 83 |
| DAFTAR REFERENSI | |
| LAMPIRAN | L-1 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|--|----|
| Tabel 2.1 | Jumlah Populasi Investor Domestik Reksa Dana per September 2007 | 26 |
| Tabel 3.1 | Pembagian Kategori Usia | 42 |
| Tabel 3.2 | Kuesioner Komitmen Beragama | 44 |
| Tabel 3.2 | Definisi Operasional Variabel Penelitian | 47 |
| Tabel 4.1 | Hasil Uji Validitas Variabel Komitmen Beragama | 55 |
| Tabel 4.2 | Crosstabulation Tingkat Ekonomi Terhadap Minat Berinvestasi di Reksa Dana Syariah | 57 |
| Tabel 4.3 | Crosstabulation Usia Terhadap Minat Berinvestasi di Reksa Dana Syariah | 58 |
| Tabel 4.4 | Crosstabulation Peran Kelompok Referensi Terhadap Minat Berinvestasi di Reksa Dana Syariah | 59 |
| Tabel 4.5 | Crosstabulation Komitmen Beragama Terhadap Minat Berinvestasi di Reksa Dana Syariah | 61 |
| Tabel 4.6 | Crosstabulation Agama Terhadap Minat Berinvestasi di Reksa Dana Syariah | 62 |
| Tabel 4.7 | Crosstabulation Jenis Kelamin Terhadap Minat Berinvestasi di Reksa Dana Syariah | 63 |
| Tabel 4.8 | Crosstabulation Pendidikan Terhadap Minat Berinvestasi di Reksa Dana Syariah | 64 |
| Tabel 4.9 | Crosstabulation Pekerjaan Terhadap Minat Berinvestasi di Reksa Dana Syariah | 65 |
| Tabel 4.8. | Model Fitting Information Iterasi I | 49 |
| Tabel 4.9 | Crosstabulation Tingkat Ekonomi Terhadap Minat Berinvestasi di Reksa Dana Syariah | 57 |
| Tabel 4.10 | Model Fitting Information | 66 |
| Tabel 4.11 | Likelihood Ratio Tests | 66 |
| Tabel 4.12 | Estimasi Parameter Model I | 68 |
| Tabel 4.13 | Estimasi Parameter Model II | 70 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-------------|---|----|
| Gambar 1.1 | Proporsi Jumlah Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional | 3 |
| Gambar 1.2. | Faktor-faktor yang Mempengaruhi Minat Investor Individu Terhadap Reksa Dana Syariah | 7 |
| Gambar 2.1 | Model Hierarchy of Effect | 12 |
| Gambar 2.2 | Model of Buyer Behavior | 13 |
| Gambar 2.3 | Model Terperinci dari Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perilaku | 15 |
| Gambar 2.4 | Proses Keputusan Pembelian..... | 19 |
| Gambar 2.5 | Awareness Terhadap Produk Sebagai Awal Menentukan Minat | 20 |
| Gambar 2.6 | Kegiatan Operasi Reksa Dana Kontrak Investasi Kolektif | 31 |
| Gambar 4.1 | Persentase Responden Berdasarkan Tingkat Ekonomi | 57 |
| Gambar 4.2 | Persentase Responden Berdasarkan Usia..... | 58 |
| Gambar 4.3 | Persentase Responden Berdasarkan Peran Kelompok Referensi | 59 |
| Gambar 4.4 | Persentase Responden Berdasarkan Komitmen Beragama | 60 |
| Gambar 4.5 | Persentase Responden Berdasarkan Agama | 61 |
| Gambar 4.6 | Persentase Responden Berdasarkan Jenis Kelamin | 62 |
| Gambar 4.7 | Persentase Responden Berdasarkan Pendidikan | 63 |
| Gambar 4.8 | Persentase Responden Berdasarkan Pekerjaan | 64 |

DAFTAR RUMUS

| | | |
|---------------|--|----|
| Persamaan 3.1 | Fungsi logit I | 48 |
| Persamaan 3.2 | Fungsi logit I | 48 |
| Persamaan 3.3 | Fungsi logit II | 48 |
| Persamaan 3.4 | Fungsi logit II | 48 |
| Persamaan 3.5 | Statistik uji G | 49 |
| Persamaan 3.6 | Statistik uji Wald | 49 |
| Persamaan 3.7 | Probabilitas kategori pembandingan | 50 |
| Persamaan 3.8 | Probabilitas kategori I | 50 |
| Persamaan 3.9 | Probabilitas kategori II | 50 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|------|
| Lampiran 1 Kuesioner | L-1 |
| Lampiran 2 Data Untuk Uji Validitas Dan Reabilitas | L-6 |
| Lampiran 3 Data Primer | L-7 |
| Lampiran 4 Uji Validitas dan Uji Reabilitas | L-12 |
| Lampiran 5 Analisa Multinomial Logit | L-13 |
| Lampiran 6 Hasil Crosstabulation | L-15 |
| Lampiran 7 Tabel r | L-18 |

