

**PENGARUH *FUND SIZE*, *FUND AGE*, INFLASI, IHSG DAN BI RATE
TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA SYARIAH DI
INDONESIA**



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

KENANGA RAHMI ANNISA

NIM. 15830002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2018

**PENGARUH *FUND SIZE*, *FUND AGE*, INFLASI, IHSG DAN BI RATE
TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA SYARIAH DI
INDONESIA**



UIP
STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

KENANGA RAHMI ANNISA

NIM. 15830002

PEMBIMBING:

SUNARSIH, S.E., M.SI.

NIP. 19740911 199903 2 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2018



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B- 3626/ Un.02/ DEB/ PP.00.9/ 12/ 2018

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

“Pengaruh *Fund Size*, *Fund Age*, Inflasi, IHSG dan *Bi Rate* Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Kenanga Rahmi Annisa

NIM : 15830002

Telah dimunaqasahkan pada : 27 Desember 2018

Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN SKRIPSI:

Ketua Sidang

Sunarsih S.E., M.Si

NIP: 19740911 199903 2 001

Penguji I

Abdul Qoyum, S.E.I., MSc., Fin

NIP: 19850630 101503 1 007

Penguji II

Yuyu Putri Senjani, S.E., M.Sc

NIP: 19871007 201503 2 002

Yogyakarta, 27 Desember 2018

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



DEKAN

Dr. H. Syaifiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Kenanga Rahmi Annisa

Kepada
**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta.**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Kenanga Rahmi Annisa
NIM : 15830002
Judul Skripsi : "Pengaruh *Fund Size*, *Fund Age*, Inflasi, IHSG dan BI
Rate Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah
Di Indonesia"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Rabi'ul Akhir 1440 H

18 Desember 2018 M

Pembimbing

SUNARSIH, S.E., M.SI.
NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Kenanga Rahmi Annisa
NIM : 15830002
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Fund Size*, *Fund Age*, *Inflasi*, *IHSG* dan *BI Rate* Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 10 Rabi'ul Akhir 1440 H

18 Desember 2018 M

Penulis



Kenanga Rahmi Annisa
NIM. 15830002



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Kenanga Rahmi Annisa
NIM : 15830002
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Fund Size*, *Fund Age*, Inflasi, IHSG dan *Bi Rate* Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah di Indonesia”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih-media/format-an, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 18 Desember 2018

Yang menyatakan

Kenanga Rahmi Annisa

NIM. 15830002

MOTTO

***Lakukan Yang Terbaik, Sehingga Aku Tak Akan
Menyalahkan Diriku Sendiri Atas Segalanya
(Magdalena Neuner)***

Berusaha Untuk Selalu Istiqomah dalam Kebaikan



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

Kedua Orang tua tercinta, Bapak Alm. Ardi Tri Putra Rasyid dan Ibu Yatinam yang selalu mendoakan, selalu bersabar dalam mendidik dan selalu memberikan yang terbaik untuk anak-anaknya

Kepada kakak dan adik saya tercinta, Melati Rebecca Putri dan Azelia Chandara Melisa

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	´	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yażhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَنْشُكْرَكُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah *rabbil'alam*, segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 pada program studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini, banyak terdapat kendala dan kekurangan. Namun, berkat pertolongan Allah dan dukungan dari pihak-pihak yang terlibat serta membantu dalam proses penulisan, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Ibu Dian Nuriyah Solissa S.E.I., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan untuk penulis selama menempuh pendidikan.

7. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
8. Bapak Wahyu OSO Securitas dan mas Aris Munandar yang telah banyak membantu penulis dalam melengkapi data serta memberikan masukan dan penjelasan dalam tugas akhir ini
9. Kedua orang tua, kakak, adik, dan keluarga besar yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
10. Seluruh teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2015.
11. Teman suka dan duka, yang selalu ada dan mendoakan serta menyemangati penulis, April, Firda, Fitri, Humairo, Inayah, Rizka H, Laras, Nabila, Rizka F, Reni dan Sanah.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga bantuan yang diberikan menjadi amal ibadah dan dibalas kebaikan pula oleh Allah SWT. Dalam skripsi ini, penulis menyadari terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun diperlukan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Amiin Yaa Rabbal Alamin.

Yogyakarta, 18 Desember 2018

Penulis,

Kenanga Rahmi Annisa
NIM. 15830002

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori.....	14
1. Teori Portofolio.....	13
2. Teori Investasi.....	16
3. Teori Klasik	18

4. Teori Keynes	18
5. Reksa dana Syariah	19
6. Nilai Aktiva Bersih	26
7. <i>Fund Age</i>	27
8. <i>Fund Size</i>	28
9. Inflasi.....	29
10. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	31
11. <i>BI Rate</i>	32
B. Telaah Pustaka	34
C. Pengembangan Hipotesis	40
1. Pengaruh <i>Fund Size</i> terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	40
2. Pengaruh <i>Fund Age</i> terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	42
3. Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	44
4. Pengaruh IHSG terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	45
5. Pengaruh <i>BI Rate</i> terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	47
D. Kerangka Pemikiran.....	48
BAB III METODE PENELITIAN	49
A. Jenis Penelitian.....	49
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	49
1. Jenis dan Sumber Data	49
2. Populasi dan Sampel	50
C. Definisi Operasional Variabel.....	50
1. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	51
2. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	51
D. Metode Analisis Data	53
1. Model Analisis Data.....	54
2. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel.....	54
3. Pemilihan Regresi Data Panel	56
4. Uji Signifikansi	59
a. Uji F-Statistik	59
b. Uji t-Statistik	59
c. Uji Koefisien Determinasi	60

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	61
A. Analisis Data Penelitian	61
1. Gambaran Umum Objek Penelitian	61
2. Uji Pemilihan Regresi Data Panel.....	62
3. Uji Signifikansi	65
a. Uji F-Statistik.....	66
b. Uji t-Statistik.....	66
c. Uji Koefisien Determinasi (R-Squared)	69
4. Analisis Regresi Data Panel	70
B. Pembahasan.....	72
1. Pengaruh <i>Fund Size</i> terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	72
2. Pengaruh <i>Fund Age</i> terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	74
3. Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	76
4. Pengaruh IHSG terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	77
5. Pengaruh <i>BI Rate</i> terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia	79
BAB V PENUTUP.....	81
A. Kesimpulan	81
B. Keterbatasan.....	83
C. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	i

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Reksadana Syariah dan Konvensional	21
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	61
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	62
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Lagrange</i>	63
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	64
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Data Panel	65
Tabel 4.6 Hasil Uji F Statistik.....	66
Tabel 4.7 Hasil Uji t- statistik	67
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Determinasi	69
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Data Panel	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Jumlah Reksa dana Syariah Tahun 2013-2018	4
Gambar 1.2 Perkembangan Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah Tahun 2013-2018	5



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Mentah Variabel.....	i
Lampiran 2: Hasil Uji Chow	xvii
Lampiran 3: Hasil Uji Lagrange	xviii
Lampiran 4: Hasil Uji Hausman	xvix
Lampiran 5: Hasil Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i>	xxi

ABSTRAK

Nilai aktiva bersih (NAB) merupakan nilai pasar wajar (fair market value) suatu efek dan kekayaan lain dari reksa dana dikurangkan dengan kewajiban (utang). Nilai aktiva bersih merupakan salah satu tolak ukur dalam memantau hasil dari suatu reksa dana. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh fund size, fund age, inflasi, IHSG dan bi rate terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa fund size, fund age, IHSG dan bi rate memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia. Untuk inflasi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia.

Kata kunci: Fund Size, Fund Age, Inflasi, IHSG, bi rate, nilai aktiva bersih



ABSTRACT

Net asset value (NAV) is a fair market value of securities and other assets of a mutual fund deducted by an obligation (debt). Net asset value is one of benchmarks in monitoring the result of a mutual fund. This research is a quantitative study that aims to analyze the effect of fund size, fund age, inflation, IHSG and interest rate on the net asset value of islamic mutual funds in Indonesia. This study uses panel data regression analysis. The results of this study indicate that fund size, fund age, IHSG and interest rate have a positive and significant influence on the net asset value of Islamic mutual funds in Indonesia. For inflation, it has no effect on the net asset value of Islamic mutual funds in Indonesia

Keywords: Fund Size, Fund Age, Inflation, IHSG, interest rate, net asset value



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pada saat ini kebangkitan keuangan syariah ditengah-tengah dominasi keuangan konvensional yang mulai goyah akibat guncangan ekonomi global menjadi suatu jawaban, sekaligus tantangan akan kebutuhan masyarakat terhadap industri keuangan yang stabil dan efisien. Perkembangan perbankan dan lembaga keuangan syariah lainnya terus terjadi di seluruh penjuru dunia, termasuk Indonesia. Diawali dengan didirikannya Bank Muamalat Indonesia pada tahun 1991 dan mulai beroperasi pada tahun 1992, dan perkembangan keuangan syariah juga merambah ke sektor pasar modal Indonesia dengan mulai diperkenalkannya reksa dana syariah oleh PT Danareksa Investment pada tahun 1997.

Kinerja pasar modal dapat dijadikan salah satu indikator kinerja ekonomi secara keseluruhan dan menemukan apa yang terjadi dalam perekonomian. Pasar modal memiliki peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, fungsi ekonomi dan keuangan. Dengan adanya pasar modal diharapkan aktivitas perekonomian dapat meningkat karena pasar modal merupakan alternatif pendanaan bagi perusahaan perusahaan sehingga perusahaan dapat beroperasi dengan skala yang lebih besar dan pada gilirannya akan meningkatkan pendapatan perusahaan dan kemakmuran masyarakat luas (Darmanji & Fakhruddin, 2008: 2).

Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal yang menyebutkan bahwa reksa dana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Pasar modal merupakan sarana yang mempertemukan antara pihak yang memiliki kelebihan dana (*surplus fund*) dengan pihak yang kekurangan dana (*defisit fund*), dimana dana yang diperdagangkan merupakan dana jangka panjang (Manan, 2009: 23). Salah satu produk dan instrumen pasar modal yang saat ini tengah berkembang pesat adalah reksa dana dan reksa dana berbasis syariah.

Menurut Tandelilin (2017: 613) reksa dana adalah suatu wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat yang memiliki modal, memiliki keinginan kuat untuk berinvestasi, tetapi memiliki waktu dan pengetahuan yang terbatas. Dalam Fatwa DSN MUI No.20/DSN-MUI/IX/2000, reksa dana syariah sebagai reksa dana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip syariat islam, baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai milik harta (*Shahibul mall*) dengan manajer investasi sebagai wakil maupun antara manajer investasi sebagai wakil *shahib al-mall* dengan pengguna investasi. Reksadana syariah tidak menginventasikan produknya yang bertentangan dengan syariat islam, seperti membangun pabrik minuman yang mengandung alkohol, berternak babi, dan sebagainya.

Reksa dana bukanlah suatu hal yang baru, jenis investasi ini sudah ada sejak tahun 1920-an, meskipun popularitasnya baru meningkat 25 tahun terakhir ini. Di Amerika, reksa dana dikenal dengan *mutual fund*. Di Inggris

disebut dengan *unit fund*, sedangkan di Jepang disebut dengan *investment trust*. Sebanyak 80 juta orang di AS atau 1 dari 3 orang disana diperkirakan berinvestasi di reksa dana, dengan total nilai investasi mencapai US\$ 6 triliun. Reksa dana Syariah pertama kali diperkenalkan pertama kali tahun 1995 oleh *National Commercial Bank* di Saudi Arabia dengan nama *Global Trade Equity* dengan kapitalisasi sebesar US\$ 150 juta. Sedangkan di Indonesia reksa dana syariah diperkenalkan pertama kali pada tahun 1997 oleh PT. Danareksa Investment Management mengeluarkan produk reksa dana berdasarkan prinsip syariah berjenis reksa dana campuran yang dinamakan Danareksa Syariah Berimbang (Huda & Nasution, 2008: 109)

Menurut data Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sepanjang Januari hingga Juli 2018 mencatat, produk reksa dana syariah memiliki total dana kelolaan (NAB) sebesar Rp 32,67 triliun atau sekitar 6,62 persen dari total dana kelolaan reksa dana sebesar Rp 493,41 triliun. Menurut Direktur Utama PT Bahana TCW Investment Management, kinerja produk reksa dana syariah tetap positif didorong meningkatnya kesadaran dan pengetahuan masyarakat akan produk investasi halal ini. Karena pada kondisi global ekonomi yang terjadi saat ini telah memicu kenaikan suku bunga dalam negeri, sedangkan pasar obligasi dan pasar saham berfluktuasi cukup tinggi¹. Rekam jejak kinerja reksadana syariah tergolong bagus bahkan mengalahkan reksadana

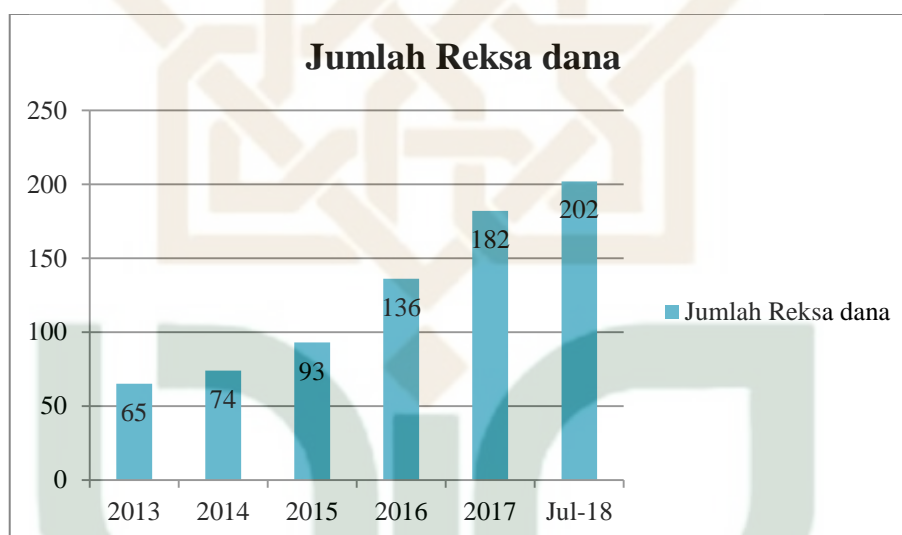
¹ www.ekonomi.kompas.com diakses pada 08 Oktober 2018

konvensional. Selama ini produk reksadana syariah menarik karena *return* lebih tinggi².

Reksa dana dan reksa dana berbasis syariah merupakan salah satu alternatif investasi bagi masyarakat pemodal khususnya pemodal kecil dan pemodal yang tidak memiliki waktu dan keahlian untuk menghitung risiko atas investasi mereka. Perkembangan jumlah dan nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia tahun 2013-2018 adalah sebagai berikut:

Gambar 1.1. Perkembangan Jumlah Reksa dana Syariah

Tahun 2013-2018



sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2018 (data diolah)

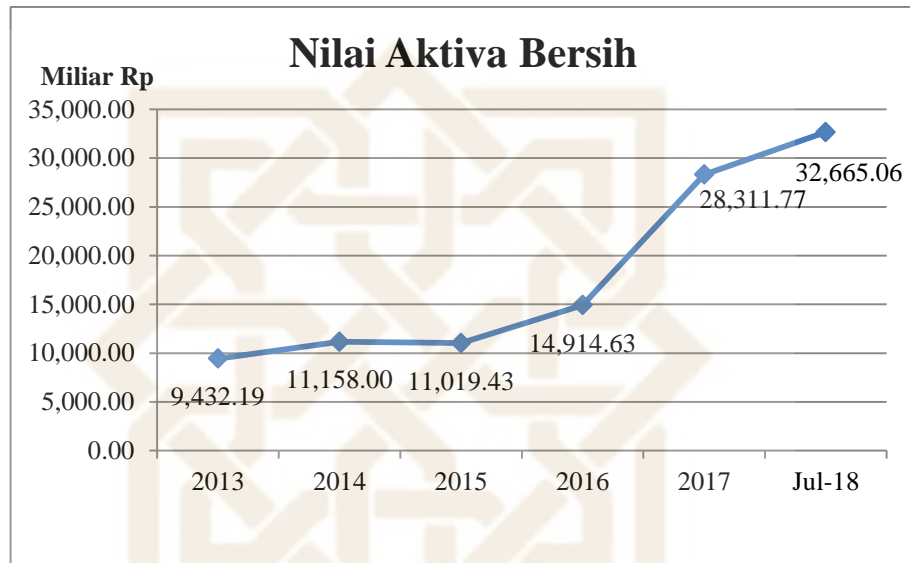
Pada diagram diatas menyatakan bahwa jumlah dari reksa dana syariah terus mengalami kenaikan setiap tahunnya dari tahun 2013 sampai juli 2018. Pada tahun 2013 hanya ada sekitar 65 jenis reksa dana syariah yang ada di Indonesia. Jumlah ini terus meningkat hingga pada juli 2018 jumlah reksa

² www.republika.co.id diakses pada 24 Oktober 2018

dana syariah menjadi 202 yang diperdagangkan, ini merupakan jumlah tertinggi sampai pada juli tahun 2018.

Gambar 1.2. Perkembangan Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah

Tahun 2013-2018



sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2018 (data diolah)

Dari data grafik diatas menunjukkan bahwa nilai aktiva bersih dari reksadana syariah pada tahun 2013 sampai dengan per-juli 2018 mengalami peningkatan yang cukup baik. Meskipun pada tahun 2015 mengalami penurunan dari Rp.11.158 miliar menjadi Rp.11.019,43 miliar namun pada tahun 2016 nilai aktiva bersih reksa dana syariah mampu meningkat kembali sehingga mencapai Rp.14.914,63 miliar dan naik cukup tinggi pada tahun 2017 yaitu sebesar Rp.28.311,77 miliar kemudian ini terus meningkat sampai pada juli 2018 yaitu nilai aktiva bersih yang dihasilkan reksa dana syariah sebesar Rp.32.665,06 miliar. Jumlah ini merupakan jumlah terbanyak selama tahun 2013 sampai juli 2018.

Hingga saat ini reksa dana syariah telah menjadi produk investasi yang semakin diminati oleh masyarakat karena telah mampu memberikan tingkat *return* yang relatif besar. Instrumen investasi di reksadana syariah menjadi sorotan investor, selain memberikan imbal hasil yang cukup menjanjikan juga performa kinerja yang cukup memuaskan³. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Nurdianti (2010), Nandari (2017), Rozak (2016), Wicaksono dan Sampurno (2017), Hermawan & Wiagustini (2016) nilai aktiva bersih reksa dana di pengaruhi oleh faktor internal dan eksternalnya. Nilai aktiva bersih tidak bisa dipisahkan dari reksa dana, karena ini merupakan salah satu tolak ukur dalam memantau hasil dari suatu reksa dana. Pada penelitian ini indikator yang digunakan untuk menganalisis nilai aktiva bersih adalah *fund size* dan *fund age* sebagai faktor internal reksa dana, dan juga inflasi, IHSG, *bi rate* sebagai faktor eksternal reksa dana.

Kondisi perkembangan inflasi, Pasaribu (2014) mengatakan inflasi merupakan salah satu faktor yang menjadi perhatian manajer investasi dalam mengambil keputusan investasinya, khususnya dengan perkembangan nilai aktiva bersih suatu reksa dana. Investasi selalu disertai risiko dan inflasi merupakan risiko yang berpotensi kerugian daya beli investasi karena kenaikan rata-rata nilai konsumsi, maka inflasi akan berpengaruh pada pengembalian atas investasi. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Septiana (2017) inflasi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah dana berimbang. Lain halnya dengan penelitian yang

³ www.neraca.co.id diakses pada 25 Oktober 2018

dilakukan oleh Nurdianti (2010) bahwa inflasi dengan kinerja reksadana memiliki pengaruh negatif yang signifikan.

Tingkat suku bunga (*BI Rate*) mempengaruhi kenaikan dan penurunan investasi. Tingkat suku bunga merupakan daya tarik bagi investor untuk menanamkan investasi dalam bentuk deposito sehingga investasi dalam bentuk efek akan tersaingi. *BI Rate* sebagai suku bunga acuan untuk menjaga laju perekonomian. Perubahan suku bunga mempengaruhi perekonomian makro melalui perubahan harga aset sehingga mengurangi kekayaan individu dan perusahaan yang pada gilirannya mengurangi kemampuan mereka untuk melakukan kegiatan ekonomi seperti konsumsi dan investasi. Sedangkan penurunan suku bunga, membuat investor memindahkan uangnya dari tabungan ke investasi, karena investasi dianggap lebih menguntungkan. Akibatnya jika *bi rate* naik maka pengembalian terhadap pinjaman yang dilakukan emiten juga akan mengalami kenaikan, maka nilai aktiva bersih akan mengalami penurunan. Menurut penelitian Nandari (2017) dan Malya (2017) *bi rate* secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah periode 2010-2016. Menurut Miha dan Laila (2017) *bi rate* berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah.

Selanjutnya yaitu IHSG, peningkatan IHSG mencerminkan kinerja perusahaan di pasar modal konvensional yang meningkat sehingga berpotensi untuk memperoleh pendapatan yang lebih besar. Naik turunnya IHSG sangat berpengaruh terhadap fluktuasi nilai aktiva bersih reksa dana, jika IHSG naik

investor akan lebih memilih menempatkan dananya ke portofolio yang lebih menjanjikan pendapatan lebih besar. Jika IHSG mengalami penurunan, ada beberapa saham yang mengalami penurunan karena saham merupakan salah satu instrumen dalam reksa dana syariah maka nilai aktiva bersih suatu reksa dana akan turun dan sebaliknya apabila IHSG mengalami kenaikan maka nilai aktiva bersih pun akan ikut naik (Tricahyadinata, 2016: 293)

Penelitian yang dilakukan oleh Rozak (2016) Septiana (2017) dan Gumilang & Herlambang (2017), indeks harga saham gabungan (IHSG) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah. Artinya, ketika IHSG mengalami kenaikan maka nilai aktiva bersih reksa dana syariah juga mengalami kenaikan. Akan tetapi berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurdianti (2010) dimana IHSG tidak memiliki pengaruh terhadap reksa dana syariah. Penelitian oleh Pratama & Wirama (2018) menyatakan bahwa IHSG berpengaruh negatif terhadap kinerja reksa dana saham.

Usia reksa dana merupakan kategori berjenis numerik, dimana ia menunjukkan usia dari tiap reksa dana yang dihitung sejak tanggal reksa dana tersebut aktif di perdagangan (Winingrum, 2011: 44). Reksa dana yang memiliki umur yang lebih tua akan memiliki pengalaman yang lebih panjang, maka dari itu akan dapat memberikan gambaran kinerja yang lebih baik kepada para investornya. Menurut Afza & Rauf (2009: 205), seiring meningkatnya usia maka tingkat pengembalian juga harus meningkat. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Hermawan dan Wiagustini (2016),

usia reksa dana tidak memiliki pengaruh terhadap nilai reksa dana. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Winingrum (2011) dan Saurrahman (2015) yang menunjukkan bahwa umur reksa dana memiliki pengaruh yang positif terhadap kinerja reksa dana.

Selanjutnya nilai aktiva reksa dana juga dipengaruhi oleh ukuran dari reksa dana. Ukuran sebuah reksa dana akan mempengaruhi kinerja reksa dana, karena ukuran besar kecilnya reksa dana akan mempengaruhi tingkat kapitalisasi pasar. Semakin ukuran reksa dana itu besar maka kemungkinan mendiversifikasikan aset lebih luas pula. Ukuran suatu perusahaan diperhitungkan karena perusahaan yang lebih kecil akan memiliki risiko yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang lebih besar.

Penelitian yang dilakukan oleh Wicaksono dan Sampurno (2017) *fund size* terhadap reksa dana mendapatkan hasil yaitu berpengaruh positif secara signifikan, didukung dengan penelitian Hassan, Faisal, & Ngow (2015) yang menyatakan ukuran berpengaruh dalam jangka panjang terhadap reksa dana syariah dan konvensional. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Syahid dan Denny (2015), Hermawan dan Wiagustini (2016), mereka mendapatkan hasil bahwa *fund size* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan. Dengan ketidakkonsistenan hasil yang ditemukan peneliti terdahulu maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Berdasarkan dari uraian latar belakang diatas, maka penulis tertarik untuk mengambil judul **“PENGARUH *FUND SIZE*, *FUND AGE*, INFLASI**

IHSG DAN BI RATE TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA SYARIAH DI INDONESIA”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan daari uraian latar belakang, maka rumusan masalah yang terkait dengan penelitian ini diperinci sebagai berikut:

1. Apakah *fund size* berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia?
2. Apakah *fund age* berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia?
3. Apakah inflasi berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia?
4. Apakah IHSG berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia?
5. Apakah *Bi Rate* berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari rumusan masalah dan latar belakang yang dijelaskan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *fund size* terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia
2. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *fund age* terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia

3. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh inflasi terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia
4. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh IHSG terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia
5. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh BI *Rate* terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah di Indonesia

D. Manfaat Penelitian

Dengan dibuatnya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat penuh kepada masyarakat umum dan khususnya bagi penulis. Adapun manfaat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti: penelitian ini diharapkan mampu meningkatkan dan memperluas wawasan tentang reksa dana syariah. Merealisasikan buah pikiran ke dalam bentuk karya yang dapat dimengerti pembaca sehingga ide yang ada dalam pikiran peneliti dapat tersampaikan secara tekstualitas dan dapat memberikan manfaat baik bagi pembaca maupun pihak lain.
2. Bagi Praktisi:
 - a. Bagi akademisi: penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumbangsih bagi perkembangan ilmu pengetahuan
 - b. Bagi Peneliti Selanjutnya: Dapat dijadikan sebagai bahan untuk pertimbangan atau dikembangkan lebih lanjut, serta referensi terhadap penelitian yang sejenis.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan merupakan urutan penyajian dari masing-masing bab lebih terperinci, singkat, dan jelas serta diharapkan dapat mempermudah dalam memahami laporan penelitian. Dalam penelitian ini, sistematika penulisan secara garis besar terdiri dari 5 bab yang memiliki keterkaitan. Adapun sistematika penulisan laporan ini adalah sebagai berikut:

Bab I: Pendahuluan

Merupakan bab paling awal yang harus disusun oleh peneliti yang berisi beberapa sub bab yaitu latar belakang, menggambarkan fenomena dan permasalahan awal yang mendasari dilakukannya penelitian ini. Rumusan masalah yang disimpulkan dari latar belakang lalu dijawab dalam tujuan penelitian dan manfaat dari penelitian. Kemudian ada sistematika pembahasan yang merupakan tahapan-tahapan yang menggambarkan arah penelitian.

Bab II: Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis.

Bab ini menjelaskan mengenai teori yang digunakan dalam penelitian, tinjauan pustaka yang berkaitan dengan teori yang relevan terhadap penelitian serta telaah pustaka yang berisikan acuan penelitian-penelitian terdahulu yang memiliki keterkaitan dengan penelitian ini dan perbedaan dengan penelitian yang dilakukan. Dan bab ini juga membahas tentang pengembangan hipotesis. Hipotesis adalah jawaban sementara berdasarkan teori dan telaah pustaka. Pengembangan hipotesis tentang pengaruh variabel independent terhadap variabel dependennya.

Bab III: Metode Penelitian

Pada bab ini menjelaskan tentang jenis data, sumber data, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel dan juga bagaimana teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian.

Bab IV: Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini berisikan hasil penelitian dan juga pembahasan setiap variabelnya, yang menguraikan hasil dari penelitian berupa analisis deskriptif serta interpretasi dari hasil data yang diolah. Penjelasan dalam bab ini merupakan jawaban dari pertanyaan yang muncul dalam rumusan masalah.

Bab V: Penutup

Berisi kesimpulan dari penelitian ini. Bab ini juga berisi saran yang disampaikan kepada pihak-pihak yang berkaitan. Selain itu, peneliti juga menyampaikan kekurangan yang ada dalam penelitian ini sebagai bahan analisis lebih lanjut di masa yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian bertujuan untuk menganalisis variabel yang mempengaruhi nilai aktiva bersih reksa dana syariah yaitu *fund size*, *fund age*, inflasi, IHSG, dan *bi rate*. Objek pada penelitian ini adalah perusahaan reksa dana yang terdaftar di otoritas jasa keuangan pada periode 2015-2017, dengan sampel sebanyak 12 reksa dana sesuai dengan kriteria pemilihan sampel. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dengan melakukan uji pemilihan model, uji regresi dengan menggunakan *random effect model*. Maka dapat diambil kesimpulan dari hasil penelitian ini yaitu:

1. Variabel bebas pada penelitian ini yaitu *fund size*, *fund age*, inflasi, IHSG, dan *bi rate* secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel terikat yaitu nilai aktiva bersih reksa dana sebesar 23,0767%, sedangkan untuk 76,9233% sisanya dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian.
2. Variabel ukuran reksa dana (*fund size*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah yang terdaftar di otoritas jasa keuangan pada tahun 2015-2017. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa ukuran reksa dana yang semakin besar maka nilai aktiva reksa bersih reksa dana syariah juga akan meningkat. Maka dari itu ukuran bisa menjadi salah satu faktor bagi investor untuk menempatkan dana mereka pada reksa dana syariah.

3. Variabel usia reksa dana (*fund age*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah yang terdaftar di otoritas jasa keuangan pada tahun 2015-2017. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa usia reksa dana yang semakin besar maka nilai aktiva reksa bersih reksa dana syariah juga akan meningkat. Maka dari itu usia bisa menjadi salah satu faktor bagi investor untuk menempatkan dana mereka pada reksa dana syariah.
4. Variabel inflasi tidak berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah yang terdaftar di otoritas jasa keuangan pada tahun 2015-2017. Sehingga disimpulkan bahwa inflasi tidak memiliki pengaruh terhadap naik atau turunnya nilai aktiva bersih reksa dana syariah.
5. Variabel IHSG berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah yang terdaftar di otoritas jasa keuangan pada tahun 2015-2017. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa IHSG yang terlihat baik atau tinggi akan mampu meningkatkan nilai aktiva bersih reksa dana karena saat IHSG naik manajer investasi akan menempatkan dana investor ke reksadana syariah jenis saham syariah.
6. Variabel *bi rate* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah yang terdaftar di otoritas jasa keuangan pada tahun 2015-2017. Sehingga dapat ditarik kesimpulan jika *bi rate* yang tinggi, maka nilai aktiva bersih reksa dana juga akan ikut meningkat karena saat *bi rate* naik manajer investasi akan menempatkan dana investor ke reksadana syariah jenis pasar uang seperti deposito.

B. Keterbatasan

Pada penelitian ini masih ditemui adanya keterbatasan seperti keterbatasan database sehingga data yang digunakan merupakan data tahun terakhir yang dapat diakses atau belum terpublikasinya seluruh data. Penelitian ini relatif minim yaitu hanya dari periode januari 2015 sampai desember 2017. Keterbatasan pada penelitian ini yang dapat menjadi pertimbangan bagi para peneliti berikutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik.

C. Saran

Mengacu pada hasil pembahasan dan kesimpulan dari penelitian di atas, penulis ingin memberikan beberapa saran yang perlu diperhatikan untuk peneliti selanjutnya :

1. Untuk peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan data yang digunakan untuk penelitian dan menambah sampel penelitian dari reksa dana syariah. Juga bisa menambah periode penelitian yang lebih panjang agar hasil yang peroleh juga lebih baik. Selain itu peneliti selanjutnya juga bisa menambahkan variabel lain yang kiranya mendukung penelitian agar memperoleh gambaran yang lebih baik dan luas.
2. Untuk para investor penelitian ini diharapkan memberikan informasi serta manfaat dalam pengambilan keputusan sebelum melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Afza, T., & Rauf, A. (2009). Performance Evaluation of Pakistani Mutual Funds. *Pakistan Economic and Social Review*, Vol.47 No.2 hal 199-214.
- Akbarini, M. D. (2004). *Analisis Atas Pengaruh Faktor NAB, Umur Reksa dana, Afiliasi, dan Spesialisasi Manajer Investasi Terhadap Kinerja Reksa dana. Thesis*. Jakarta: Universitas Indonesia.
- Ali, K. (2012). *Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Reksadana Syariah Di Indonesi*. Skripsi: Bogor: Intitut Pertanian Bogor.
- Asriwahyuni, I. G. (2017). Pengaruh Ukuran dan Umur Pada Kinerja Reksadana Saham di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.21 No.2 hal 1460-1487.
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung : Alfabeta.
- Case, K. E., & Fair, R. C. (2001). *Pengantar Ilmu Ekonomi Edisi Terjemahan*. Jakarta: Bina Grafika.
- Ciccotello, C.S. & Grant, T.C. 1996. Equity Fund Size and Growth: Implications for Performance and Selection. *Financial Services Review*, Vol 5 p 1-12
- Damayanti, S. M., & Cintyawati, C. (2015). Developing an Integrated Model of Equity Mutual Funds Performance: Evidence from the Indonesian Mutual Funds Market. *GSTF Journal On Business Review*, Vol. 4 No. 1 hal 124-135.
- Darmanji, T., & Fakhruddin, H. M. (2008). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Devi, V. C. (2016). *Analisis Determinan Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia*. Skripsi: Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Fauzia, Mutia. 2018. Kinerja Reksa Dana Syariah Positif yang diakses melalui <https://ekonomi.kompas.com/read/2018/08/28/091100026/kinerja-reksa-dana-syariah-positif> pada 07 Oktober 2018
- Gallagher, T. J. 1988. Mutual Fnd Size and Risk- adjusted Performance. *Illionis Business Review*, Vol. 45 No.5 Hal: 11-13.

- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 1*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghufron, S. (2005). *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah Investasi Halal di Reksa dana Syariah*. Jakarta: Renaisan Anggota IKAPI.
- Gitosudarmo, I., & Basri. (2002). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Glosten, L.& Harris, L. 1988. Estimating the Components of the Bid-Ask Spread. *Journal of Financial Economics*, Vol 21, p 123-142.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2010). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gumilang, Y. N., & Herlambang, L. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksadana Manulife Syariah Sektor Amanah. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, Vol. 4 No. 2 halm 117-127.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Intrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hassan, M. K., Faisal, A. N., & Ngow, T. (2015). Is Faith-based Investing Rewarding? The Case For Malaysia Islamic Unit Trust Funds. *Journal Of Islamic Accounting and Business Research*, Vol.1 No.2 hal 148-171.
- Hermawan, D., & Wiagustini, N. L. (2016). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Ukuran Reksa dana dan Umur Reksa dana Terhadap Kinerja Reksa dana. *Manajemen Unud*, Vol. 5 No. 5 Hal 3106-3133.
- Huda, N., & Nasution, M. E. (2008). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Husnan, S. (2009). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2002). *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Indro, D., Jiang, C., Hu, M., & Lee, W. (1999). Mutual Fund Performance: Does Fund Size Matter? *Financial Analysis Journal*, Vol. 55 No. 3 Hal 46-53.
- Isnawan, G. (2012). *Jurus Cerdas Investasi Syariah*. Jakarta: Laskar Aksara.

- Jogiyanto, H. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPEE UGM.
- Karim, A. (2008). *Ekonomi Makro Islami Edisi Kedua*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Karlsson, T., & Persson, M. (2005). Mutual Fund Performance - Explaining the Performance of Swedish Domestic Equity Mutual Funds by Using Different Fund Characteristics. *Master Thesis*, School of Economic and Commercial Law Goteborg University.
- Khorana, A., & Nelling, E. (1998). The Determinants And Predictive Ability of Mutual Fund Ratings. *Journal of Investing*, Vol. 7 No. 3 hal 61-66.
- Kurniasih, Augustina & Leonardo, 2015, Analisis Variabel Makro Ekonomi Terhadap Kinerja Reksadana Campuran, *jurnal Manajemen* Vol. XIX, No.01, pp 136-151.
- Malya, N. (2017). Pengaruh Inflasi dan BI Rate Terhadap Portofolio Reksadana Syariah di Indonesia Periode 2011-2015. *Skripsi*, Lampung: UIN Raden Intan.
- Manan, A. (2009). *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Markowitz, H. 1952. Portofolio Selection. *The Journal of Finance*, Vol. 7, No. 1 Hal: 77-91.
- Miha, C., & Laila, N. (2017). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap NAB Reksa dana Syariah di Indonesia. *Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, Vol. 4 No. 2 Hal 144-158.
- Muhamad. (2014). *Manajemen Keuangan Syariah: Analisis Fiqh dan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Nadjib, M. (2008). *Investasi Syariah Implementasi Konsep Pada Kenyataan Empirik*. Yogyakarta: Kreasi Wacana.
- Nandari, H. U. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs, dan BI Rate Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia (Periode 2010-2016). *An-Nisbah*, Vol. 4 No.1.
- Nopirin. (2000). *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

- Nurdianti, H. (2010). *Pengaruh IHSG, SBI, KURS, PDB, dan Inflasi Terhadap Kinerja Reksa dana Pendapatan Tetap. skripsi*. Jakarta: UIN Syarif Hidayatullah.
- Othman, A. H., Aziz, H. A., & Kassim, S. (2018). Identification of Macroeconomic Determinants for Diversification and Investment Strategy for Islamic Unit Trust Funds in Malaysia. *International Journal of Emerging Markets*, 1-23.
- Peterson, J. D., Pietranico, P. A., Riepe, M. W. & Xu, F., 2001, Explaining the Performance of Domestic Equity Mutual Funds. *Journal of Investing*, Vol 10, p81-92.
- Prabowo, B. E. (2018). *Analisis Pengaruh Expense Ratio, Market Timing Ability, Fund Age, Fund Size, Dan Fund Cash Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham*. Skripsi: Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Pratama, I. P., & Wirama, D. G. (2018). Pengaruh Inflasi, IHSG, Ukuran dan Usia Pada Kinerja Reksadana Saham Periode 2012-2016. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.23 No.2 Hal 842-870.
- Purwanto, S. (2004). *Pengaruh Inflasi Terhadap Iklim Investasi*. Suara Pembaharuan.
- Qoyum, A. (2017). *Lembaga Keuangan Islam di Indonesia*. Yogyakarta: Elmatara Publisher.
- Rafika, S. Z., & Laila, N. (2017). Pengaruh Kinerja Manajer Investasi Terhadap Return Reksa dana Saham Syariah di Indonesia (Periode 2011-2015). *Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 219-234.
- Rahardja, P., & Manurung, M. (2004). *Teori Ekonomi Makro Suatu Pengantar Edisi Kedua*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rao, S. U. (2000). Market Timing and Mutual Fund Performace. *Journal Of Business*, Vol. 73 No.1 Hal 75-79.
- Rodoni, A. (2009). *Investasi Syariah*. Jakarta: Lembaga Penelitian UIN.
- Rozak, A. (2016). Analisis Pengaruh IHSG dan Jumlah Uang Yang Beredar Terhadap Kinerja Reksa dana Saham di Bursa Efek Indonesia . *Conference On Management and Behavioral Studies*.

- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Saurahman. (2015). Analisis Pengaruh Pemilihan Sekuritas, Market Timing, Tingkat Risiko, Umur Reksa Dana dan Ukuran Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Campuran Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif. *Skripsi*, Jakarta: UIN Syarif Hidayatullah.
- Septiana, F. (2017). *Pengaruh Inflasi, IHSG, Jumlah Reksa dana dan Tingkat Return Terhadap NAB Reksa dana Syariah di Indonesia (Studi Kasus: Danareksa Syariah Seimbang)*. *Skripsi*. Jakarta: UIN Syarif Hidayatullah.
- Sholihat, F , Dzulkirom AR, Moch. & Topowijono, 2015 Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia & Indeks Harga Saham Gabungan terhadap Tingkat Pengembalian Reksadana Saham, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.21, No.1.
- Smith, G. 1994-10-10. *Inside Fidelity: how the fund giant's stock picking machine works*. Business Week, p 88.
- Soemitra, A. (2017). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sukmaningrum, G. (2016). Analisis Pengaruh Fund Cash Flow, Fund Size, Fund Longevity, Expense Ratio Dan Turnover Ratio Terhadap Kinerja Reksa Dana (Studi Kasus : Reksa Dana Pendapatan Tetap Periode Tahun 2011-2015)." . *Diponegoro Journal Of Management*, 1-11.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Suppa-Aim, T. (2010). *Mutual Fund Performance In Emerging Market: The Case Of Thailand*. Thesis. UK: University of Brimingham.
- Sutedi, A. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Syahid, N., & Denny, E. A. (2015). Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Longevity, Fund Cash Flow Dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksadana (Studi Kasus: Reksa Dana Saham Periode 2010-2014). *Journal Of Management*, Vol. 4 No. 4 Hal 1-11.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi Edisi Elektronik*. Yogyakarta: Kanisius.

- Tricahyadinata, I. (2016). Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Dan Jakarta Interbank Offered Rate (Jibor); Kinerja Reksadana Campuran. *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Manajemen*, Vol. 12 No. 2 hal 281-310.
- Wicaksono, M. P., & Sampurno, R. D. (2017). Analisis Pengaruh Fund Age, Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Portofolio Turnover dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksa dana Syariah Periode 2013-2015. *Diponegoro Journal Of Management*, Vol.6 No.3 Hal 1-11.
- Widardjono, A. (2007). *Analisis Statistika Multivariat Terapan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widardjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Ketiga*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Winarto, J. (1997). *Pasar Modal Indonesia: Retrospeksi Lima Tahun Swastanisasi BEJ*. Jakarta: Pustaka Sinar Harapan.
- Winingrum, E. P. (2011). *Analisis Stock Selection Skills, Market Timing Ability, Size Reksa Dana, Umur Reksa Dana Dan Expense Ratio Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2006 – 2010. Skripsi*. Semarang: Univesitas Diponegoro.
- _____. (2018). Pengertian dan Fungsi BI-7-Day Reverse Repo Rate dalam <http://www.simulasikredit.com/pengertian-dan-fungsi-bi-rate-dan-bi-7-day-reverse-repo-rate/> diakses pada 15 Oktober 2018
- _____. (2018). BI 7-Days (Reserve) Repo Rate yang diakses melalui website <https://www.bi.go.id/id/moneter/bi-7day-RR/penjelasan/Contents/Default.aspx> pada 20 November 2018
- _____. (2018). Inflasi: Pengenalan Inflasi yang diakses melalui website <https://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/pengenalan/Contents/Default.aspx> pada 20 November 2018
- _____. (2017). Reksa dana Syariah Tumbuh Signifikan yang diakses melalui <https://www.republika.co.id/berita/ekonomi/syariah-ekonomi/17/10/17/oxz23r440-reksadana-syariah-tumbuh-signifikan> pada 24 Oktober 2018
- _____. (2017). Reksadana Syariah Jadi Buruan Investor-Tawarkan Imbal Hasil Tinggi diakses melalui <http://www.neraca.co.id/article/84787/tawarkan-imbal-hasil-tinggi-reksadana-syariah-jadi-buruan-investor> pada 25 Oktober 2018

_____. (2017). Teori Inflasi, Strukturalis, dan Keynes yang diakses melalui <https://ardra.biz/ekonomi/ekonomi-makro/teori-inflasi/> pada 01 Desember 2018

www.bareksa.com

www.idx.co.id

www.ojk.go.id

www.reksadana.ojk.go.id

