

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI AKTIVA  
BERSIH (NAB) REKSADANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA**



**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**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**OLEH:  
FADEL RAHMAN  
NIM. 16830054**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM  
NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2020**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI AKTIVA  
BERSIH (NAB) REKSADANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA**



**UIN**

**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**

**DISUSUN OLEH:**

**Fadel Rahman  
NIM. 16830054**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.  
NIP. 19850630 201503 1 007**

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

**2020**



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. MarsdaAdisucipto, Telp (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117  
E-mail: febi@uin-suka.ac.id Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor : B- 37/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2020

Skripsi/tugas akhir dengan judul: **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Saham Syariah di Indonesia**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Fadel Rahman  
NIM : 16830054  
Telah diujikan pada : Kamis, 16 Januari 2020  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**  
**Ketua Sidang**

  
**Abdul Oovum, S.E.I., M.Sc.Fin.**

NIP: 19850630 201503 1 007

**Penguji I**



**Dr. Darmawan, SPd., MAB**  
NIP. 19760827 200501 1 006

**Penguji II**



**Mukhammad Yazid Afandi, M.Ag.**  
NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 21 Januari 2020  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

  
Dekan  
  
**Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag**  
NIP: 19670518 199703 1 003

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudara Fadel Rahman

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Fadel Rahman

NIM : 16830054

Judul Skripsi : **“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Saham Syariah Di Indonesia”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN 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 di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 06 Januari 2020

Pembimbing,



**Abdul Qovum, S.E.I., M.Sc.Fin.**

**NIP. 19850630 201503 1 007**



## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Fadel Rahman

NIM : 16830054

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “(Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Saham Syariah Di Indonesia)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 06 Januari 2020

Penvusun

METERAI  
TEMPEL  
Tgl. 06/01/2020  
B7FDAAHF24134872

6000  
ENAM RIBU RUPIAH

Fadel Rahman  
NIM.16830054

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN MUGILAGHA  
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

---

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

Nama : Fadel Rahman  
NIM : 16830054  
Jurusan/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 Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: “ **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Saham Syariah Di Indonesia**”.

Beserta perangkan yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Dibuat di Yogyakarta  
Pada tanggal, 06 Januari 2020  
Yang menyatakan,



Fadel Rahman  
NIM.16830054

## HALAMAN MOTTO



**Dalam menghadapi suatu hal tidak usah terlalu difikirkan jalani saja, karena bagian terberat dalam melakukan sesuatu adalah memikirkannya secara berlebihan.**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN



Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada

Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua yang saya cintai dan saya sayangi, Bapak Imlan Hartono dan Ibu Sudiati., kedua adik perempuan saya Hidayatul Fitri dan Nurul Azizah, yang telah memberikan saya arti kenyamanan dalam keluarga dan memberikan saya banyak pelajaran kehidupan, serta yang selalu menyemangati dan mendukung segala aktifitas positif yang saya lakukan.

Terimakasih kepada Pembimbing Skripsi saya Bapak Abdul Qoyyum, S.E.I.,M.Sc.Fin . yang telah banyak memberikan bimbingan dan masukan kepada saya dalam pengerjaan skripsi ini.

Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang untuk saya belajar

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## 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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al").

Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudahterserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikedahendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

## F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

## G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>





## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Segala puji dan syukur peneliti haturkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah dan inayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Saham Syariah Di Indonesia”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan seluruh ummatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Strata 1 Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tersusunnya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karenanya dalam kesempatan ini, penyusun menyampaikan terimakasih. Dalam skripsi ini pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D, selaku Rektor UIN 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. M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc. Fin. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar mengarahkan serta membimbing saya dari awal hingga akhir semester.
5. Bapak Agus Faisal, S.E.I., M.E.I. Selaku Dosen Pembimbing Akademik saya yang telah membimbing selama awal perkuliahan.
6. Bapak Rizky Umar, S.E.I., M.Sc., yang sudah memberikan bimbingan dalam pengolahan data skripsi saya.

7. Bapak Aziz selaku dosen praktikum ekonometrika dan statistika yang telah membimbing saya dalam pengelolaan data.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
9. Seluruh karyawan Tata usaha umum yang telah membantu saya dalam urusan administrasi akademik perkuliahan saya, serta karyawan tata usaha bagian keuangan yang sudah memberikan pengalaman baru bagi saya dalam hal non akademik.
10. Kepada kedua orangtua ku Bapak Imlan Hartono dan Ibu Sudiati. Saudara-saudaraku Hidayatul Fitri, Nurul Azizah, dan Kurnia Widiyarti, yang selalu menyemangati dan mendukung segala kegiatan positifku, dan memberikan nasihat-nasihat dan masukan kepadaku.
11. Sahabat sekaligus saudaraku M.Rasyid Ridlo, yang senantiasa menemani, memberikan semangat dan masukan, serta tak bosan membantuku dalam hal perkuliahan dan lainnya.
12. Sahabatku Lia Lubina dan Dewi Wahyu Setyo Rini, yang senantiasa menjadi tempat diskusiku dalam hal perkuliahan khususnya dalam pembuatan skripsi ini, dan terimakasih kepada mereka yang telah membantuku dalam menyelesaikan masalah-masalah dalam pembuatan skripsi ini.
13. Sahabat-sahabat baikku, Gustika Fani, M.Al faridho, Siti Syaffira, Naurah Nazifah Yazrif, Indah Mardiyatus Sholihah, Tri Muryani, Rafie Purba Pamungkas, Nurna Nurnanengi Handayani, dan Rizal Rajabani, Rizal Rasyid, Farah, dan Randi.
14. Sahabat-sahabatku, Immad, Ayyin, dan Adani yang telah menjadi sahabat yang baik yang senantiasa peduli dan selalu membantuku.
15. Kepada Sahabat terbaikku Aisyah Sinta Nur Rohmah dan Muhammad Afzal, terimakasih atas kebaikan-kebaikan yang telah kalian berikan. Semoga kalian ditempatkan pada tempat yang terbaik di Sisi-Nya.
16. Terimakasih kepada seluruh teman-temanku MKS 2016, yang telah mewarnai hari-hariku selama perkuliahan.

17. Terimakasih kepada Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) yang telah memberikan aku banyak pelajaran dalam berorganisasi dan telah menjadi wadah atau tempatku dalam mengasa ilmu dan kemampuanku.
18. Seluruh pihak yang terlibat dalam penulisan tugas akhir ini yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang terbaik oleh Allah SWT. Penulis menyadari bahwa, karya tulis ilmiah ini tidak luput dari kesalahan dan masih banyak kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi pembacanya dan dapat dijadikan sumber referensi bagi yang membutuhkan, Amiin.

Yogyakarta, 06 Januari 2020

Penyusun,

**Fadel Rahman**

**NIM. 16830054**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR GRAFIK .....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxii
ABSTRAK .....	xxiii
ABSTRACT .....	xxiv
<b>BAB I</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II</b> .....	<b>13</b>
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Portofolio Markowitz .....	13
2. Teori Investasi .....	15
3. Teori Momentum.....	16
4. Teori Capital Asset Pricing Model .....	18
5. Teori Tingkat Suku Bunga .....	21
6. Reksadana Syariah .....	22
7. Nilai Aktiva Bersih.....	27

8. <i>Past Return</i> .....	29
9. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	30
B. Telaah Pustaka.....	32
C. Posisi Penelitian .....	42
D. Pengembangan Hipotesis .....	42
1. Pengaruh <i>Past Return</i> Terhadap NAB Reksadana Saham Syariah.....	43
2. Pengaruh <i>BI Rate</i> Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Saham Syariah.....	44
3. Pengaruh <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> Terhadap Reksadana Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Saham Syariah .....	45
E. Kerangka Pemikiran.....	47
<b>BAB III.....</b>	<b>48</b>
A. Rancangan Penelitian.....	48
B. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	48
1. Jenis dan Sumber Data .....	48
2. Populasi dan sampel.....	49
C. Definisi Operasional Variabel.....	50
1. Variabel Independen .....	50
2. Variabel Dependen.....	53
D. Metode Analisis.....	54
1. Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	54
2. Uji Kelayakan Model.....	56
3. Uji Persamaan Regresi .....	58
<b>BAB IV.....</b>	<b>59</b>
A. Analisis Statistik Deskriptif.....	59
B. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	61
1. Uji Chow .....	61
2. Uji Hausman.....	62
3. Regresi Data Panel .....	63
D. Uji Hipotesis.....	66
1. Uji Koefisien Derteminasi ( $R^2$ ).....	66
2. Uji Simultan ( Uji F ) .....	67
3. Uji Parsial (Uji t).....	68



E. Pembahasan.....	70
1. Pengaruh <i>past return</i> terhadap nilai aktiva bersih reksadana saham syariah. ....	70
2. Pengaruh <i>BI rate</i> terhadap nilai aktiva bersih reksadana saham syariah. ....	73
3. Pengaruh <i>JII</i> terhadap nilai aktiva bersih reksadana saham syariah. ....	75
<b>BAB V.....</b>	<b>77</b>
A. Kesimpulan .....	77
B. Rekomendasi .....	78
1. Kepada perusahaan.....	78
2. Bagi para investor.....	78
C. Keterbatasan Penelitian.....	79
D. Saran untuk Peneliti Selanjutnya.....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>xxv</b>
<b>CURICULUM VITAE.....</b>	<b>xcii</b>

## DAFTAR TABEL

Table 4.1 Hasil Analisis Statistis Deskriptif .....	59
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow .....	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman .....	63
Tabel 4.4 Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model.....	64
Tabel 4.5 Hasil Uji R <sup>2</sup> .....	66
Tabel 4.6 Hasil Uji F (F-Test) .....	67
Tabel 4.7 Hasil Uji t (t-test).....	68
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	70



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	47
Gambar 3.1 Pergerakan Jumlah Populasi atau Jumlah Rekdana Saham Syariah Yang Terdaftar di OJK 2014-2015 dan Jumlah Sampel yang Diteliti .....	50



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perkembangan Jumlah Reksadana Konvesional dan Reksadana Syariah di Indonesia Tahun 2013-2018.....	2
Grafik 1.2 Perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah Tahun 2013-2018.....	4



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan .....	xxv
Lampiran 2: Data Mentah Semua Variabel .....	xxvi
Lampiran 3: Data Penelitian yang Ditranformasi .....	lxiii
Lampiran 4: Hasil Analisis Data .....	lxxxviii
1. Statistik Deskriptif .....	lxxxviii
2. Model <i>Common Effect</i> .....	lxxxviii
3. Model <i>Fixed Effect</i> .....	lxxxix
4. Model <i>Random Effect</i> .....	lxxxix
5. Uji Chow .....	xc
6. Uji Hausman .....	xc



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## ABSTRAK

Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana saham syariah merupakan tolak ukur untuk mengetahui perkembangan reksadana saham syariah. Ada banyak faktor yang mempengaruhi NAB reksadana saham syariah seperti faktor internal, faktor eksternal (makroekonomi) maupun faktor indeks pasar dari reksadana itu sendiri. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *past return* (faktor internal), *BI rate* (faktor eksternal), dan *Jakarta Islamic Index* (JII) (faktor indeks pasar) terhadap NAB reksadana saham syariah. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Data Panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan *past return*, *BI rate*, dan JII berpengaruh terhadap NAB reksadana saham syariah. Adapun secara parsial *BI rate* dan JII berpengaruh positif terhadap NAB reksadana saham syariah sedangkan *past return* tidak berpengaruh terhadap NAB reksadana saham syariah.

Kata Kunci: *Past Return*, *BI Rate*, *Jakarta Islamic Index* (JII), Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Saham Syariah



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ***ABSTRACT***

The Net Asset Value (NAV) of sharia equity funds is a benchmark to determine the development of sharia equity funds. There are many factors that affect the NAV of Islamic mutual fund shares, such as internal factors, external factors (macroeconomics) and market index factors of the mutual fund itself. The purpose of this study is to determine the effect of past return (internal factors), BI rate (external factors), and the Jakarta Islamic Index (JII) (market index factor) on the NAV of sharia equity mutual funds. The analytical method used in this research is Panel Data Regression Analysis. The results of this study indicate that the simultaneous past return, BI rate, and JII affect the NAV of Islamic mutual fund shares. Meanwhile, the BI rate and JII partially have a positive effect on the NAV of sharia equity funds, while the past return has no effect on the NAV of sharia equity funds.

**Keywords:** Past Return, BI Rate, Jakarta Islamic Index (JII), Net Asset Value (NAV) Sharia Equity Fund



# BAB I

## PENDAHULUAAN

### A. Latar Belakang Masalah

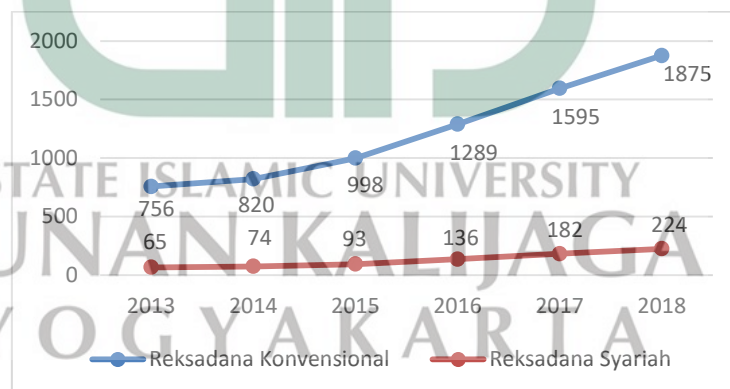
Sebagai individu kita harus mempersiapkan masa depan sedini mungkin melalui perencanaan kebutuhan yang disesuaikan dengan kemampuan keuangan saat ini, atau yang biasa disebut dengan investasi. Investasi dapat didefinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu. Dengan adanya aktiva yang produktif, penundaan konsumsi sekarang untuk diinvestasikan ke aktiva yang produktif tersebut akan meningkatkan utiliti total. Untuk menunjukkan hal ini, misalnya diasumsikan bahwa individu menerima pendapatan sebesar  $P_0$  pada awal periode dan pendapatan  $P_1$  pada akhir periode, dengan pendapatan  $P_1$  lebih tinggi dari  $P_0$  (Jogiyanto, 2017:5)

Salah satu wadah untuk berinvestasi adalah dengan berinvestasi di pasar modal. Pasar modal sifatnya adalah untuk investasi jangka Panjang. Adapun berbagai macam instrument investasi di pasar modal diantaranya adalah saham, obligasi, derivatif, dan reksadana (Jogiyanto, 2017:8). Reksadana merupakan jalan keluar bagi para investor yang ingin ikut serta dalam pasar modal dengan modal minimal yang relatif cukup kecil dan kemampuan menanggung risiko yang sedikit (Othman, Kameel, Aziz, 2015).

Reksadana di Indonesia terbagi menjadi dua jenis yaitu reksadana konvensional dan reksadana syariah. Pada dasarnya reksadana konvensional dan

reksadana Syariah memiliki sistem kerja yang sama. Menurut Undang-Undang Nomor 8 tahun 1995 Tentang Pasar Modal menyebutkan bahwa reksadana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi.

Perbedaan reksadana konvensional dan reksadana Syariah yaitu terletak pada segi akad, operasi, investasi, transaksi, dan pembagian keuntungan. Dalam reksadana Syariah ada akad yang digunakan dalam setiap transaksinya, dan juga sistem yang digunakan baik itu dalam hal transaksi, system operasi, investasi dan pembagian keuntungan harus sesuai dengan Syariah, yaitu terhindar dari hal-hal yang mengandung, *riba,gharar*, dan *mayshir*. Sedangkan pada reksadana konvensional tidak ada aturan-aturan Syariah yang mengikat, dan lebih berorientasi pada pencapaian keuntungan yang sebesar mungkin. Adapun perkembangan jumlah reksadana konvensional dan reksadana syariah, sebagai berikut:



**Grafik 1.1 Perkembangan Jumlah Reksadana Konvensional dan Reksadana Syariah di Indonesia Tahun 2013-2018**

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (data diolah kembali)

Dilihat dari segi kuantitas, seperti yang telah tertera pada data grafik diatas, reksadana konvensional di Indonesia masih lebih banyak dibandingkan reksadana syariah. Jumlah reksadana syariah setiap tahun nya belum bisa mencapai setengahnya jumlah reksadana konvensional, bisa dikatakan reksadana syariah masih sangat minim jika dibandingkan dengan reksadana konvensional.

Ada banyak faktor yang mempengaruhi jumlah reksadana syariah lebih kecil dibandingkan reksadana konvensional. Salah satu penyebabnya yaitu reksadana konvensional di Indonesia lebih dulu diperkenalkan dari pada reksadana syariah. Reksadana konvensional di Indonesia diperkenalkan pada tahun 1995 sedangkan reksadana syariah diperkenalkan pada tahun 1997.

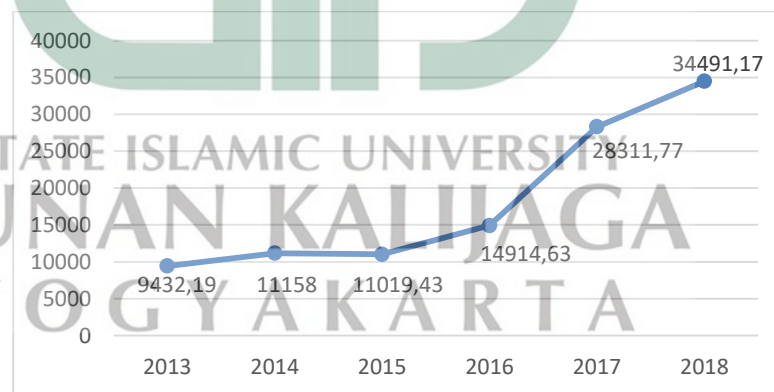
Berdasarkan statistik reksadana syariah per Desember 2018 jumlah produk reksadana syariah yang beredar yaitu 224 produk. Adapun rinciannya sebagai berikut: reksadana saham syariah sebanyak 61 produk, reksadana terproteksi sebanyak 40 produk. Reksadana pasar uang sebanyak 37, reksadana pendapatan tetap memiliki jumlah sebanyak 35 produk, reksadana campuran sebanyak 25 produk, reksadana efek luar negeri dan reksadana sukuk memiliki jumlah yang sama yaitu 8 produk. Reksadana indeks sebanyak 7 produk dan reksadana ETF-Saham sebanyak 2 produk. Jumlah produk reksadana yang mendominasi adalah reksadana saham syariah dan yang paling sedikit yaitu reksadana ETF-saham syariah ( Data OJK, per Desember 2018 ).

Penilaian terhadap kinerja reksadana saham penting untuk dilakukan agar dapat diketahui kemampuan reksadana tersebut dalam bersaing dengan reksadana



lainya di pasar, serta untuk mengetahui kemampuan reksadana dalam menghasilkan keuntungan. Ukuran kinerja tersebut secara mendasar mencoba untuk menentukan apakah kegiatan-kegiatan yang dilakukan oleh manajer investasi telah memberikan tingkat pengembalian (*return*) tambahan terhadap dana yang dikelolanya. Return reksadana dapat diukur dengan perubahan nilai aktiva bersih (NAB) yang berubah setiap harinya.

Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana merupakan acuan para investor dalam berinvestasi di reksadana (Gumilang & Herlambang, 2017: 88). Nilai Aktiva Bersih (NAB) adalah perbandingan antara total nilai investasi yang dilakukan manajer investasi dengan total volume reksadana (Susilo, dkk, 2000: 200). NAB merupakan suatu analisis yang dapat digunakan untuk evaluasi dan mengetahui perkembangan reksadana yang selama ini dikelola oleh manajer investasi pada periode tertentu (Tricahyadinata, 2016).



**Grafik 1.2 Perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana**

**Syariah Tahun 2013-2018**

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (data diolah kembali)

Data diatas menjelaskan bahwa Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana syariah pada tahun 2013 ke 2014 mengalami peningkatan. Pada tahun 2015 NAB reksadana syariah mengalami penurunan yaitu dari Rp. 11.158 miliar menjadi Rp. 11.019,43 miliar. Pada tahun 2016 NAB reksadana syariah mampu meningkat kembali sehingga mencapai Rp. 14.914,63 miliar. Peningkatan yang sangat signifikan terjadi pada tahun 2017 dari Rp. 14.914,63 miliar menjadi Rp. 28.311,77 miliar dan diikuti pula dengan peningkatan di tahun 2018 sebesar Rp. 34.491,17 miliar.

NAB per unit dipublikasikan setiap hari di bursa dan dijadikan indikator oleh investor untuk melakukan transaksi jual atau beli dan menjadi indikator bagi investor pemula untuk melakukan keputusan berinvestasi di reksadana. Apabila NAB reksadana saham syariah naik maka akan mendorong investor mengalihkan portofolionya ke reksadana saham syariah. Sebaliknya, jika NAB reksadana saham syariah mengalami penurunan maka akan mengakibatkan investor mengalihkan investasinya dari reksadana saham syariah ke jenis reksadana lainnya. Seperti reksadana sukuk, reksadana pendapatan tetap syariah, reksadana campuran syariah, dan lainnya.

Perkembangan nilai aktiva bersih reksadana saham syariah sebagai jenis reksadana saham syariah yang paling dominan tidak terlepas dari faktor-faktor yang mempengaruhinya, adapun faktor-faktor yang mempengaruhi nilai aktiva bersih reksadana syariah terdiri dari faktor internal, eksternal dan indeks pasar reksadana syariah itu sendiri.

Penelitian terdahulu mengenai faktor internal yang mempengaruhi nilai aktiva bersih reksadana saham syariah adalah meneliti salah satu variabel internal yaitu *return* reksadana saham syariah. Adapun penelitian-penelitian terdahulu mengenai pengaruh *return* terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah adalah sebagai berikut, penelitian dari Kusumanisita (2014) dan Pratiwi (2018) mengenai pengaruh *return* terhadap NAB, memiliki hasil tingkat *return* tidak berpengaruh signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Dengan kata lain, semakin tinggi nilai tingkat *return* semakin rendah NAB reksa dana syariah. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Septiana (2017), memiliki hasil bahwa dalam jangka pendek *return* berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah sedangkan dalam jangka panjang *return* tidak berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah.

Penelitian tentang pengaruh *return* selanjutnya adalah penelitian mengenai *past return* dengan pendekatan teori momentum. Adapun penelitian-penelitian terdahulu mengenai *past return* dengan pendekatan teori momentum adalah sebagai berikut, penelitian yang dilakukan oleh Jegadeesh dan Titiman (2000) yang berjudul *Profitability Of Momentum Strategies: An Evaluation Of Alternative Explanatios*, memiliki hasil bahwa momentum jangka menengah pada *past return* kumulatif minggu ke-5 sampai minggu ke-52 berpengaruh positif terhadap *return*. Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Maharani dan Arfianto (2016), mendapatkan hasil bahwa momentum jangka pendek, menengah, dan panjang pada *past return* kumulatif berpengaruh positif terhadap *capital overhang* dan *return* pada saham.

Salah satu faktor eksternal yang diteliti pada penelitian ini adalah *BI rate* atau suku bunga. Adapun penelitian-penelitian terdahulu mengenai pengaruh *BI rate* terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah adalah sebagai berikut, penelitian dari Makau (2016), Hermawan dan Wiagustini (2016), Pipit (2016), Malya (2017), dan Nandari (2017), penelitian-penelitian tersebut mendapatkan hasil bahwa *BI rate* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Gumilang dan Herlambang (2016), mendapatkan hasil bahwa *BI rate* berpengaruh positif terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah. Sedangkan pada penelitian Rachman dan Mawardi (2015), Minha dan Laila (2017) menjelaskan bahwa *BI rate* tidak berpengaruh terhadap *net asset value* atau NAB reksadana saham syariah.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi nilai aktiva bersih reksadana syariah adalah indeks pasar dari reksadana itu sendiri, salah satunya adalah *Jakarta Islamic Index*. Adapun penelitian-penelitian terdahulu mengenai pengaruh *Jakarta Islamic Index* terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah adalah sebagai berikut, penelitian dari Putratama (2007), Sholiha (2008), Mursyidin (2010), Amela (2010), dan Agustina (2015), hasil dari penelitian-penelitian tersebut menjelaskan bahwa *Jakarta Islamic Index* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai aktiva bersih reksadana syariah.

Dilihat dari penelitian-penelitian terdahulu bahwa terdapat berbagai faktor yang dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih pada suatu reksa dana. Oleh karena itu, dengan mengetahui faktor-faktor tersebut, pihak yang berkepentingan dapat

memfokuskan terhadap hal tersebut dalam melihat kinerja reksadana. Faktor-faktor tersebut dapat berupa faktor internal, faktor eksternal, dan faktor indeks pasar dari reksadana tersebut. Pada penelitian terdahulu pula masih terdapatnya ketidak konsistensian antara hasil penelitian dengan teori yang ada, dan juga hasil penelitian antar peneliti. Oleh karena itu penulis tertarik untuk meneliti mengenai faktor- faktor yang mempengaruhi nilai aktiva bersih reksadana syariah adapun faktor yang diteliti dalam penelitian ini adalah faktor internal yaitu *past return*, faktor eksternal yaitu *BI rate* dan faktor indeks pasar dari reksadana tersebut yaitu *Jakarta Islamic Index*. Melihat dari latar belakang yang ada penelitian ini berjudul “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) REKSADANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA”

## **B. Rumusan Masalah**

Melihat dari faktor-faktor yang telah dibahas dibab sebelumnya , serta melihat dari penelitian terdahulu, maka penelitian ini mencoba menguji faktor internal dari reksadana itu sendiri seperti *return* reksadana, serta faktor-faktor makro ekonomi atau eksternal seperti *BI rate*, dan indeks pasar reksadana yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) apakah berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana saham syariah di Indonesia. Dari latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dijawab dalam penelitian sebagai berikut:

1. Apakah *past return* reksadana berpengaruh signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana saham syariah?
2. Apakah *BI rate* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana saham syariah?
3. Apakah *Jakarta Islamic Index* (JII) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana saham syariah?

### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang dipaparkan diatas, maka tujuan penelitian ini bertujuan untuk :

1. Mengetahui pengaruh *past return* reksadana terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana saham syariah.
2. Mengetahui pengaruh *BI rate* terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana saham syariah.
3. Mengetahui pengaruh *Jakarta Islamic index* (JII) terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana saham syariah.

Adapun Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagi investor. Penelitian ini sangat bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi pada reksadana saham syariah dengan melihat dan mempertimbangkan variabel yang berpengaruh terhadap NAB reksadana saham syariah.
2. Bagi akademisi. Penelitian ini dapat menjadi bahan untuk diteliti lebih dalam lagi karena dimungkinkan variabel lain baik itu variable makro ekonomi



(eksternal) dan variable mikro ekonomi (internal) dapat mempengaruhi NAB reksadana saham syariah.

3. Bagi peneliti selanjutnya. Penelitian ini dapat menjadi sumber referensi untuk digali lagi menjadi penelitian yang hasilnya lebih baik.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan dalam skripsi ini terdiri dari lima bab. Garis besar dari pembahasan masing-masing bab dijelaskan sebagai berikut:

##### **Bab I : Pendahuluan**

Bab pertama adalah pendahuluan dalam pendahuluan ada empat poin yang dibahas yaitu latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian. Dalam latar belakang memuat tentang latar belakang, tujuan penelitian, penelitian terdahulu, fenomena yang terjadi, celah penelitian, dan motivasi. Dari poin-poin tersebut kemudian dibuat suatu masalah yang kemudian dirumuskan dalam rumusan masalah yang akan menjadi tujuan dari penelitian ini dan manfaat yang akan diberikan dari penelitian ini. Pada penelitian ini bagian pendahuluan menjelaskan hal yang menjadi dasar penelitian tentang pengaruh *past return* reksadana, *BI rate*, dan *Jakarta Islamic Index (JII)* terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana saham syariah. Selanjutnya terdapat rumusan masalah yang menjadi pokok pembahasan. Adapun yang terakhir dalam bab ini diuraikan tujuan dan manfaat yang akan diterima oleh akademisi, investor, dan peneliti selanjutnya dari penelitian ini.

## **Bab II: Kerangka Teori dan Penembangan Hipotesis**

Bab ini berisi teori-teori yang sesuai dengan penelitian yang menjadi dasar landasan penelitian. Adapun teori yang digunakan pada penelitian ini dan jelaskan dalam bab ini adalah teori portofolio Markowitz, teori investasi, teori momentum Fama and French, dan teori CAPM. Didalam bab ini juga menjelaskan mengenai pengertian dan uraian mengenai Nilai Aktiva Bersih (NAB), *past return* reksadana, *BI rate*, dan *Jakarta Islamic Index (JII)*. Pada bab ini juga diuraikan penelitian terdahulu yang relevan dengan objek penelitian yang berguna untuk penyusunan hipotesis.

## **Bab III: Metode Penelitian**

Bab ini membahas jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda menggunakan metode uji data panel. Adapun uji data panel yang digunakan adalah uji *common effect model*, *fixed effect model*, dan *random effect model*. Untuk memilih model terbaik yang digunakan dalam penelitian ini maka dilakukan uji kelayakan model yaitu, uji chow untuk menguji atau memilih model terbaik antara *common effect model* dan *fixed effect model*, uji hausman untuk menguji atau memilih model terbaik antara *fixed effect model* dan *random effect model*, dan uji *langrange multiplier* yaitu untuk menguji atau memilih model terbaik antara *common effect model* dan *random effect model*. Pada bab ini juga menjelaskan mengenai uji persamaan regresi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu, Uji

koefisien determinasi ( $R^2$ ), uji statistic F, dan uji statistic t. Uji persamaan regresi ini digunakan untuk menjelaskan hasil data yang telah diperoleh dari penelitian ini.

Dalam bab ini juga menjelaskan populasi dan sampel yang digunakan. Populasi dalam penelitian ini berasal dari reksadana saham syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Adapun sampelnya adalah reksadana saham syariah yang aktif pada tahun 2014-2018. Dalam bab ini juga menjelaskan mengenai variabel yang diteliti yaitu, NAB sebagai variabel *dependen*, dan *return*, BI rate, serta JII sebagai variabel *independen*.

#### **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

Berdasarkan hasil analisis dari faktor-faktor yang mempengaruhi nilai aktiva bersih reksadana saham syariah yang telah dilakukan dalam penelitian ini yang mana menunjukkan hasil variabel *past return* memiliki probabilitas sebesar 0.5259 lebih besar dari  $\alpha$  0.05, maka dapat disimpulkan bahwa, *return* atau *return* realisasi pada bulan sebelumnya tidak berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksadana saham syariah. Tidak berpengaruhnya *past return* terhadap NAB dikarenakan nilai aktiva bersih pada reksadana saham syariah pergerakannya tidak konsisten, sehingga menunjukkan bahwa manajer investasi belum baik dalam mengelola reksadana tersebut. Sehingga investor dapat menjadikan nilai aktiva bersih sebagai acuan dalam berinvestasi tanpa melihat atau terikat dengan *return* realisasi yang dihasilkan.

Selanjutnya dalam penelitian ini menyimpulkan bahwa tingkat suku bunga atau *BI rate* berpengaruh positif terhadap nilai aktiva bersih reksadana saham syariah, dikarenakan hasil uji *t* dari *BI Rate* memiliki probabilitas sebesar 0.000 lebih kecil dari nilai  $\alpha$  0.05. Hasil tersebut sesuai dengan teori pendekatan persamaan CAPM yang memberikan penjelasan atas temuan yang menyebutkan bahwa beta berpengaruh positif terhadap return, dimana dalam penelitian ini menggunakan pendekatan persamaan teori CAPM untuk mengetahui pengaruh suku

bunga terhadap nilai aktiva bersih reksadana. Kaitan persamaan teori CAPM dengan BI rate dan NAB adalah jika suku bunga atau BI rate nya positif maka akan berkorelasi positif pula terhadap nilai aktiva bersih reksadana, dengan kata lain investor dapat menjadikan reksadana sebagai investasi walaupun suku bunga atau BI rate mengalami kenaikan, hal ini mengindikasikan reksadana sebagai instrument bebas resiko yang dapat dipilih, oleh karena itu suku bunga atau BI rate berpengaruh positif terhadap nilai aktiva bersih reksadana.

Faktor selanjutnya yaitu *Jakarta Islamic Index* berpengaruh positif terhadap nilai aktiva bersih reksadana saham syariah, yang mana hasil dari uji t variabel JII memiliki probabilitas sebesar 0.0001 kurang dari  $\alpha$  0.05, sehingga JII dapat dijadikan sebagai panduan bagi investor yang ingin berinvestasi secara syariah dengan menggunakan dan melihat data nilai penutupan dari *Jakarta Islamic Index* setiap bulannya.

## **B. Rekomendasi**

Berdasarkan hasil penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai aktiva bersih reksadana saham syariah ini, peneliti memberikan saran kepada perusahaan, para investor dan peneliti selanjutnya sebagai berikut:

1. Kepada perusahaan, khususnya manajer investasi dapat meningkatkan kinerjanya agar dapat meminimalisir resiko-resiko yang mungkin terjadi dan berdampak pada penurunan nilai aktiva bersih reksadana saham syariah.
2. Bagi para investor, penelitian ini bisa menjadi referensi bacaan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi nilai aktiva reksadana

saham syariah, sehingga para investor sebelum berinvestasi pada reksadana saham syariah, dapat menjadikan faktor-faktor tersebut sebagai acuan dalam melihat kondisi suatu reksadana saham syariah.

### **C. Keterbatasan Penelitian**

Peneliti menyadari masih banyak keterbatasan dalam penelitian ini, terutama pada variabel internal yang mempengaruhi nilai aktiva bersih reksadana syariah itu sendiri, peneliti hanya menggunakan variabel *past return*, dikarenakan *past return* sendiri belum banyak diteliti terhadap nilai aktiva bersih reksadana saham syariah. Peneliti belum menemukan variabel internal dari reksadana syariah sendiri yang benar-benar mempengaruhi nilai aktiva itu sendiri, dikarenakan variabel *past return* ini setelah diteliti tidak berpengaruh pada nilai aktiva bersih reksadana saham syariah.

### **D. Saran untuk Peneliti Selanjutnya**

Untuk peneliti selanjutnya, diharapkan agar dapat menemukan variabel internal dari reksadana syariah yang benar-benar memiliki pengaruh terhadap NAB reksadana syariah itu sendiri, serta meneliti mengenai mengapa nilai aktiva bersih suatu reksadana saham syariah yang tidak konsisten dan memiliki jarak penurunan dan peningkatan yang sangat jauh antara nilai aktiva bersih pada bulan selanjutnya atau sebelumnya, dan factor-faktor apa saja yang menyebabkan ketidak konsistenan pergerakan nilai aktiva reksadana saham syariah tersebut.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, Rena. 2015. *Analisis Pengaruh SBIS, Inflasi dan JII Terhadap NAB Danareksa Syariah Berimbang*. Skripsi. Palembang: UIN Raden Fatah Palembang.
- Amelia, Aulia Rizky. 2010. *Pengaruh Inflasi dan JII Terhadap Total NAB Reksa Dana Syariah*. Skripsi. Jakarta: UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Arifin, Zaenal. 2007. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: EKONISIA
- 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.
- Beigini, Fakhondeh, M. Hosseini, dan Q. Siavash. (2016). The Effect of the Earning Transparency on cost of capital common stock based on The Fama-French and Momentum Factors. *Procedia Economics and Finance*, Vol. 36 ISSN 22125671.
- Candika, Yossy Imam. (2017). Pengujian Kekuatan Model Carhart Empat Faktor Terhadap Excess Return Saham di Indonesia. *The Indonesian Journal of Applied Bussiness* Vol. 1 Nomor 1
- 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
- Citraningtyas, Pipit. 2016. *Analisis Pengaruh Inflasi, BI Rate dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap NAB Danareksa Syariah Berimbang*. Skripsi. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.

- Dornbusch, R., & Dkk. (2008). *Makro Ekonomi* (10 Ed.). Jakarta: Pt. Media Global Edukasi.
- 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.
- Gumilang, Y. N. L., & Herlambang, L. (T.T.). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksadana Manulife Syariah Sektor Amanah1], 4(2), 11.
- Hadi, N. (2015). *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, & Edwin, Mustofa. (2008). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Revisi). Jakarta: Kencana.
- Husnan, S. (2009). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jegadeesh, N. Dan Titman, S. 1993. *Returns To Buying Winners And Selling Losers: Implications For Stock Market Efficiency*. *Journal Of Finance* 48(1): 65-91.
- Jegadeesh, Narasimhan, And Sheridan Titiman, 2000, "Profitability Of Momentum Strategies: An Evaluation Of Alternative Explanations," *Journal Of Finance*

- Jogiyanto Hartanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Kasyifurrohman, A. (2012). *Analisis Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Reksadana Syariah Di Indonesia*. Skripsi, Fem, Itb.
- 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.
- Kusumanista, Apriliana Ika. 2014. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi NAB (Nilai Aktiva Bersih) Reksa Dana Manulife Syariah Sektor Amanah Pada PT. Manulife Aset Manajemen Indonesia*. Skripsi. Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Madura, Jeff. (1997). *Manajemen Keuangan Internasional*. (Empat). Jakarta: Erlangga.
- Maharani Erma & Erman Denny Arfianto. 2016. Analisis Pengaruh Momentum, *Trading Volume* Dan *Size* Terhadap *Disposition Effect* Dan *Return* Aplikasi *Cross Sectional Regression* (Studi Pada Indeks Saham Kompas 100 Tahun 2012-2015). *Jurnal Manajemen UNDIP* Volume 6, Nomor 1, Halaman 1-15.
- Makau, Musembi Michael. 2016. *Effect of Macroeconomic Variables on Financial Performance of Unit Trusts in Kenya*. *Research Journal of Finance and Accounting*. Vol. 7, No. 14.
- Malya, N. (2017). Pengaruh Inflasi dan BI Rate Terhadap Portofolio Reksadana Syariah di Indonesia Periode 2011-2015. *Skripsi*, Lampung: UIN Raden Intan.
- Mankiw, N. G. (2006). *Principles Of Economics, Pengantar Ekonomi Makro* (Tiga). Jakarta: Salemba Empat.
- Manurung, A. H. (2008). *Panduan Lengkap Reksadana Investasiku*. Jakarta: Kompas.

- Markowitz, Harry. 1952. *Portofolio Selection*. The Journal of Finance. Vol.7, No.1, Pp.77-91.
- Maulana, A. (T.T.). Pengaruh Sbi, Jumlah Uang Beredar, Inflasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia Periode 2004-2012, 14.
- Muhammad. (2014). *Manajemen Keuangan Syariah: Analisis Fiqh Dan Keuangan*. Yogyakarta: Upp Stim Ykpn.
- Mursyidin, A. (2010). *Analisis Variabel Makroekonomi Dan Indeks Syariah Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana*. Jakarta: Skripsi Manajemen Feb Uin Syarif Hidayatulloh.
- 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.
- Othman, Anwar Hasan Abdullah, Ahmed Kameel, dan Hasanuddeen Abdul Aziz. 2015. *Relationship between Macroeconomic Variables and Net Asset Value (NAV) of Islamic Equity Unit Trust Funds: Cointegration Evidence from Malaysian Unit Trust Industry*. Global Journal of Business and Social Science Review, Vol. 1 (2): 327-339.
- Othman, dkk. 2012. *Micro & Macroeconomic Determinants of NAV of Islamic Equity Unit Trust Funds in Malaysia: Qualitative Approach*. International Journal of Economics and Business.

- 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.
- Pratiwi, Inas Yunita. 2018. *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Bi 7 Days Repo Rate Dan Return terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah di Indonesia Periode 2015-2017*. Surakarta : IAIN Surakarta.
- P Pratomo, E. (2007). *Berwisata Ke Dunia Reksa Dana*. Jakarta: Pt Gramedia Pustaka Utama.
- Putratama, H. (2007). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perkembangan Nilai Aktiva Bersih Di Indonesia*. Bogor: Skripsi Institute Pertanian Bogor.
- Qoyum, A. (2017). *Lembaga Keuangan Islam Di Indonesia*. Yogyakarta: Elmaterra Publishing.
- Septiana, F. (2017). *Pengaruh Inflasi, IHSG, Jumlah Reksa Dana Syariah Dan Tingkat Return Terhadap Total Nilai Aktiva Bersih (Nab) Reksa Dana Syariah Di Indonesia*. Skripsi UIN Syarif Hidayatullah
- Rachman, A., & Mawardi, I. (2015). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Bi Rate Terhadap Net Asset Value Reksa Dana Saham Syariah1), 2(12), 16.
- Rafika, S. Z., & Laila, N. (T.T.). Pengaruh Kinerja Manajer Investasi Terhadap Return Reksadana Saham Syariah Di Indonesia (Periode 2011-2015)1), 4(3), 16.
- Rangkuti, L. (2013). Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruh Pertumbuhan Dan Perkembangan Reksadana Syariah (Islamic Mutual Fund) Di Indonesia Sampai Dengan Tahun 2012, 1, 89.
- Rodoni, A. (2009). *Investasi Syariah*. Jakarta: Lembaga Penelitian Uin Jakarta.
- Samuelson, P. A., & D Nordhaus, W. (2001). *Ilmu Makro Ekonomi*. Jakarta: Pt. Media Edukasi.



Saraswati, F. (2015). *Analisis Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Terhadap Nilai Aktiva Bersih (Nab) Reksadana*. Jakarta: Skripsi Uin Syarif Hidayatullah.

Sukirno, S. (2004). *Makro Ekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: Pt. Raja Grafindo Persada.

Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Susyanti, J. (2016). *Pengelolaan Lembaga Keuangan Syariah*. Malang: Empat Dua.

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. (2001). *Analisa Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.

Trichayadinata, I. (2016). Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Dan Jakarta Interbank Offered Rate (Jibor); Kinerja Reksadana Campuran, 12, 30.

Ulinuha, A., Fadah, I., Farida, L., & Kalimantan, J. (2014). (The Effect Of Composite Index, Exchange Rate And Indonesian Bank Certificate Toward Net Asset Value Of Mix Mutual Fund In Pt Manulife Aset Manajemen Indonesia), 7.

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.

<https://www.reksadana.ojk.go.id>.

<https://www.bi.go.id> .

<https://www.ojk.go.id>.