

**PENGARUH JAKARTA ISLAMI INDEX, INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN, BI 7-DAY REVERSE REPO RATE DAN VOLUME
REKSA DANA TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA
SYARIAH**



SKRIPSI

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

EKONOMI

OLEH:

**Valian Davin Lukmana
20108030102**

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

2024

PENGARUH JAKARTA ISLAMI INDEX, INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN, BI 7-DAY REVERSE REPO RATE DAN VOLUME
REKSA DANA TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA
SYARIAH



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

OLEH:

Valian Davin Lukmana

20108030102

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

Dr. H. Darmawan, S.Pd., MAB., CFRM

NIP. 19760827 200501 1 0066

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN
KALIJAGA YOGYAKARTA
2024

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1301/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH JAKARTA ISLAMIC INDEX, INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN, BI 7-DAY REPO RATE, DAN VOLUME REKSADANA TERHADAP NILAI AKTIVA BERSIH REKSADANA SYARIAH

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : VALIAN DAVIN LUKMANA
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030102
Telah diujikan pada : Senin, 12 Agustus 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 66c5f288276b9



Pengaji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED



Pengaji II

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A
SIGNED

Valid ID: 66c5671300b06



Yogyakarta, 12 Agustus 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afidawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66c83e10c8baa

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Valian Davin Lukmana

Kepada

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

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Valian Davin Lukmana

NIM : 20108030102

Judul : **“Pengaruh Jakarta Islami Index, Indeks Harga Saham Gabungan, BI 7-Day Reverse Repo Rate Dan Volume Reksa Dana Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah ”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/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 saya mengharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 23 Juli 2024

Pembimbing,

Dr. H. Darmawan, S. Pd., MAB., CFRM

NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Valian Davin Lukmana

NIM : 20108030102

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Jakarta Islami Index, Indeks Harga Saham Gabungan, BI 7-Day Repo Rate Dan Volume Reksa Dana Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan diduplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Juli 2024



NIM. 20108030102

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Valian Davin Lukmana

NIM : 20108030102

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-ekslusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“ Pengaruh Jakarta Islami Index, Indeks Harga Saham Gabungan, BI 7-Day Reverse Repo Rate Dan Volume Reksa Dana Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada Tanggal 23 Juli 2024
Yang Menyatakan



Valian Davin Lukmana

NIM. 20108030102

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmannirrahim

Alhamdulillah segala syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia rahmat dan kesempatan sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir dengan segala kekurangan. Serta *shalawat* salam tak lupa saya ucapkan kepada Nabi Mohammad SAW yang telah membuka ilmu pengetahuan.

Saya persembahkan karya ilmiah ini kepada:

Kedua orang tua saya, Bapak Risau dan Ibu Tuti yang telah membiayai pendidikan dan memotivasi saya agar terus semangat untuk menyelesaikan masa studi saya. Kemudian teruntuk seluruh keluarga besar, para guru dan teman-teman yang telah berperan dalam proses saya hingga sampai titik ini.



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	śa'	Ś	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	H	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Źāl	Ź	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ş	Es (dengan titik di bawah)

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ض	Dâd	D̄	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	T̄	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Z̄	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
خ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa’	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
ه	Ha’	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya’	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
مَتَّدَ دَهْ	Ditulis	<i>Muta ’addidah</i>
عَدَدَهْ	Ditulis	<i>’iddah</i>

C. Ta' Marbūtāh di Akhir Kata

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau 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.

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
حَكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَمَةُ الْأُولِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---ُ---	Fathah	Ditulis	A
---ُـ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُـ ---	Dammah	Ditulis	U
فَلَّ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبٌ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A

تَسْ	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُوضٌ	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. f athah + ya' mati	Ditulis	Ai
بِنَكُومٌ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	Au
قُولٌ	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan Dalam Satu Kata yang Dipisahkan Dengan Apostof

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعْدَاتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَقْ شَكْرَنْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
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

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
السُّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
ذوِي الْفُرُوض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْل السُّنْنَة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayahnya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Meskipun dalam penyusunan skripsi ini banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penyusun. Penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
3. Bapak Dr. H. Darmawan, S. Pd., MAB., CFRM selaku Dosen Penasihat Akademik sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu memberikan bimbingan, motivasi, masukan, saran, dan nasihat selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
4. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik saya
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

7. Kedua orang tua saya Bapak Risau dan Ibu Tuti yang tiada kenal lelah berjuang demi kesuksesan putrinya, yang selalu memberikan bimbingan, dorongan, dan tak lupa doa yang tak henti-hentinya beliau panjatkan kehadirat Allah SWT agar putra-putrinya meraih kesuksesan.
8. Kedua kakak yang selalu mendukung dan mengingatkan saya untuk segera menyelesikan skripsi.
9. Iframe yang memberikan pinjaman laptop untuk mengerjakan skripsi ini serta diberikan kemudahan untuk izin kepada saya ketika saya mengurus skripsi
10. Semua anak MKS yang telah turut memberikan warna dalam kehidupan perkuliahan
11. Nazla Itsna Karamy yang selalu mendukung saya agar cepat menyelesaikan skripsi

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Aamin

Yogyakarta, 23 Juli 2024

Penyusun

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Valian Davin Lukmana
NIM. 20108030102

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	vi
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
ABSTRAK.....	xix
ABSTRACT.....	xx
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Penelitian.....	11
BAB II.....	13
LANDASAN TEORI	13

A. Landasan Teori.....	13
B. Kajian Pustaka	28
C. Pengembangan Hipotesis.....	32
D. Kerangka Pemikiran.....	36
BAB III.....	39
METODE PENELITIAN.....	39
A. Desain Penelitian.....	39
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	39
C. Variabel dan Definisi Operasional Penelitian.....	41
D. Metode Analisis Data	44
BAB IV	52
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Gambaran umum Objek Penelitian dan Sampel.....	52
B. Hasil Analisis.....	52
D. Pembahasan.....	65
BAB V.....	70
PENUTUP	70
A. Kesimpulan.....	70
B. Keterbatasan dan Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	i
LAMPIRAN 1 Sampel Penelitian.....	i
LAMPIRAN 2 Uji Statistik Deskriptif.....	iii

LAMPIRAN 3 Uji Regresi Data Panel.....	iii
LAMPIRAN 4 Uji Pemilihan Model Terbaik.....	v
LAMPIRAN 5 Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas.....	v
CURRICULUM VITAE.....	VI



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Hasil Analisis Deskriptif.....	56
Tabel 4. 2 Uji Common Effect Model	60
Tabel 4. 3 Uji Fixed Effect Model.....	60
Tabel 4. 4 Uji Random Effect Model.....	61
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow	62
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman.....	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	64
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 4. 9 Analisis Regresi.....	66
Tabel 4. 10 Uji Statistik F.....	69
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi.....	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Reksa Dana Syariah.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	38



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Sampel Penelitian.....	i
LAMPIRAN 2 Uji Statistik Deskriptif.....	iii
LAMPIRAN 3 Uji Regresi Data Panel.....	iii
LAMPIRAN 4 Uji Pemilihan Model Terbaik.....	v
LAMPIRAN 5 Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas.....	v



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai aktiva bersih reksa dana syariah yang terdaftar pada otoritas jasa keuangan pada periode 2018-2023. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh reksa dana syariah yang terdaftar pada otoritas jasa keuangan dan jumlah sampel penelitian sebanyak 16 reksa dana yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel. Berdasarkan hasil uji regresi data panel dapat diperoleh hasil bahwa volume reksa dana berpengaruh positif terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah sedangkan *Jakarta Islamic Index* (JII), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), dan BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR) tidak berpengaruh terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah. Dengan adanya hasil penelitian ini diharapkan menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi di reksa dana syariah.

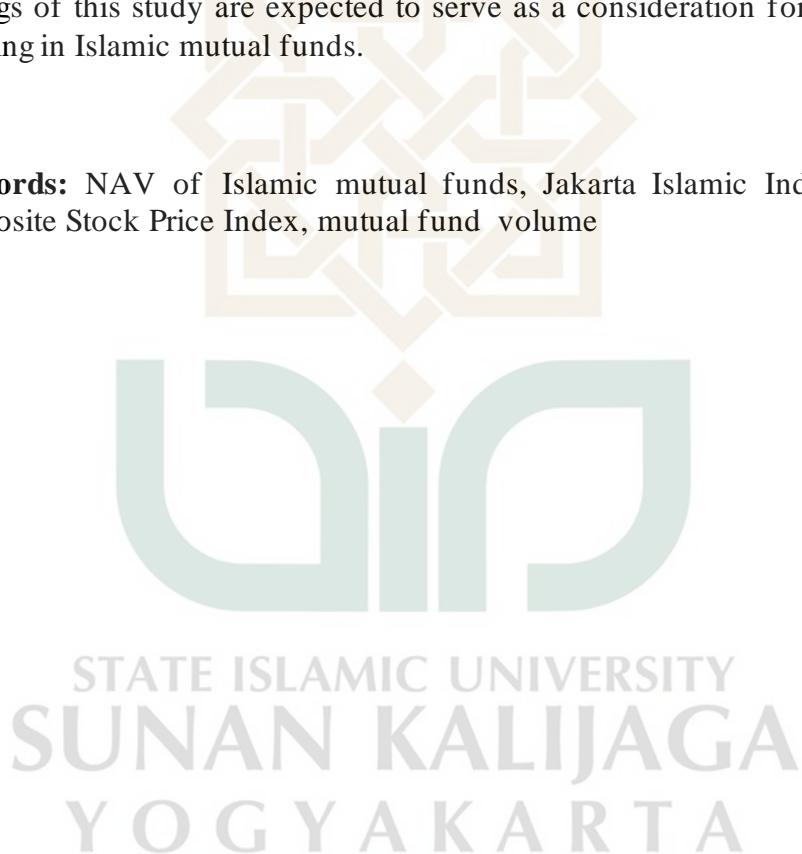
Kata Kunci : NAB reksa dana syariah, *jakarta islamic index*, indeks harga saham gabungan, volume reksa dana



ABSTRACT

This research aims to analyze the factors influencing the net asset value of Islamic mutual funds listed with the Financial Services Authority during the 2018 -2023 period. The method used in this study is quantitative. The data utilized are secondary data. The population includes all Islamic mutual funds registered with the Financial Services Authority, and the sample comprises 16 mutual funds selected through purposive sampling. The data analysis technique employed is panel data regression. Based on the panel data regression test results, it is found that the volume of mutual funds positively affects the net asset value of Islamic mutual funds, whereas the Jakarta Islamic Index (JII), Composite Stock Price Index (IHSG), and BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR) have no effect. The findings of this study are expected to serve as a consideration for investors in investing in Islamic mutual funds.

Keywords: NAV of Islamic mutual funds, Jakarta Islamic Index, Composite Stock Price Index, mutual fund volume



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi adalah bentuk penyimpanan dana yang dapat dijalankan oleh perusahaan kepada satu aset yang bertujuan mendapatkan *return* di masa depan (Martono & Harjito, 2002). Seiring adanya perkembangan zaman, berinvestasi tidak hanya berbentuk investasi tanah, kendaraan, atau lainnya, tetapi zaman sekarang ini investasi dapat berbentuk efek di pasar modal. *Capital Market* atau sering disebut juga pasar modal merupakan sarana investasi yang memiliki peranan penting dan dapat berpengaruh terhadap perkembangan ekonomi Indonesia. Pasar modal memiliki peran menjadi wadah bagi pihak yang menyediakan dana dalam kurun waktu yang panjang dan pihak yang memerlukan dana. Dalam pasar modal terbagi dalam dua jenis, yaitu pasar modal syariah dan konvensional. Pada pasar modal konvensional aktivitas transaksi jual beli yang dilakukan tidak berpedoman pada prinsip-prinsip syariah. Sedangkan, pada pasar modal syariah transaksi yang dilakukan harus berdasarkan prinsip-prinsip syariah yang memiliki sumber dari Al- Qur'an dan Hadis Nabi Muhammad SAW (Wirman, 2020).

Reksa dana syariah adalah suatu wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat yang memiliki modal dan ingin berinvestasi, namun tidak memiliki waktu dan pengetahuan yang cukup. Reksa dana syariah adalah salah satu bentuk investasi di pasar modal yang cenderung memiliki risiko yang rendah dibandingkan instrumen investasi lainnya. Selain memiliki

risiko yang rendah investasi ini cenderung tidak membutuhkan modal yang besar, sehingga reksa dana syariah sangat cocok bagi yang baru memulai belajar berinvestasi. Oleh karena itu, dengan mayoritas penduduk Indonesia yang beragama Islam, Indonesia merupakan pasar potensial yang sangat besar bagi reksa dana syariah. Reksa dana syariah memiliki landasan pada prinsip-prinsip syariah Islam, seperti pada surat An-Nisa ayat 29:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بِتِغْرِيرٍ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً
عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ... (النساء: ٢٩)

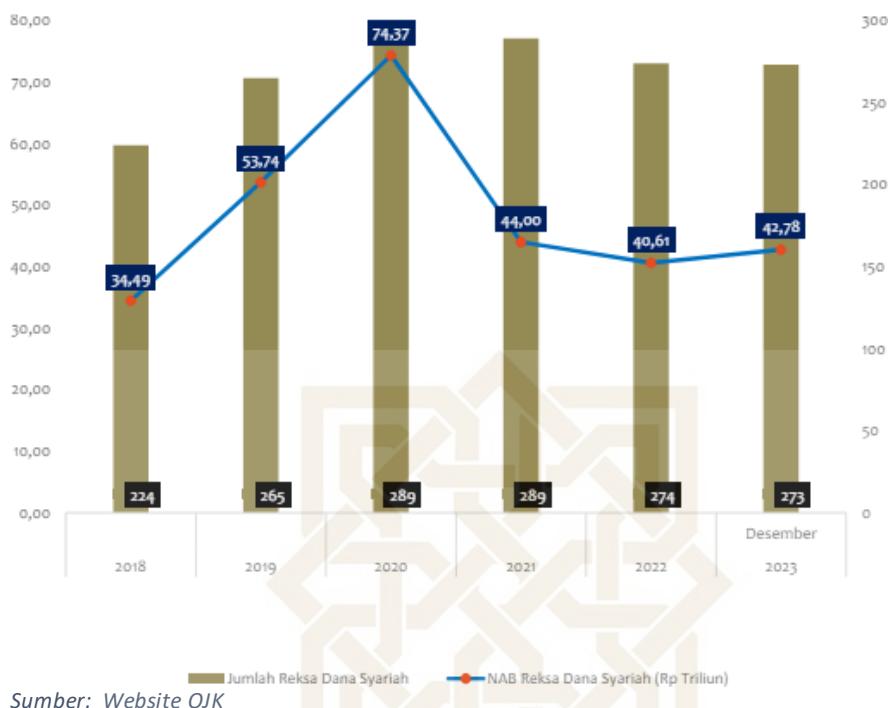
Artinya “*Hai orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu, ...*”

Dalam reksa dana syariah terdapat akad *mudharabah* diantara investor yang dimana sebagai pemodal (*Shahibul Mal*) dimana manajer investasi yang dimana sebagai Wakil *Shahib al-mal*. Seperti yang dilansir dalam Fatwa 20/DSN-MUI/IV/2001 dijelaskan bahwa terdapat pembagian keuntungan antara pemodal yang diwakili oleh manajer investasi dan pengguna investasi berdasarkan pada proporsi yang telah disepakati kedua belah pihak melalui Manajer Investasi sebagai wakil dan tidak ada jaminan atas hasil investasi tertentu kepada pemodal

Dalam reksa dana syariah terdapat beberapa jenis reksa dana syariah, seperti reksa dana jenis campuran, pendapatan tetap, saham, dll. Reksa dana campuran merupakan reksa dana yang menginvestasikan dananya pada instrumen saham, sukuk, dan pasar uang. Return yang didapat biasanya tidak

terlalu tinggi dan juga tidak terlalu rendah, begitupun dengan risikonya (Bareksa, 2019). Dalam mengoptimalkan return yang didapat, salah satu ukuran yang dipakai untuk menilai kinerja reksa dana syariah yaitu Nilai Aktiva Bersih (NAB) (Apriyanto dkk., 2022).

Nilai Aktiva Bersih (NAB) adalah informasi data historis yang berisikan aktiva setelah dikurangi oleh kewajiban-kewajiban yang ada. Jika terdapat peningkatan pada NAB menunjukkan adanya kenaikan nilai investasi para pemegang saham per unit penyertaan. Begitupun sebaliknya, jika terjadi penurunan pada NAB, maka berkurang juga nilai investasi para pemegang saham unit per penyertaan (Sagantha, 2021). Perkembangan pada NAB reksa dana syariah yang fluktuatif belum bisa menjadikan posisi reksa dana syariah menjadi stabil. Perubahan kondisi perekonomian pada suatu negara dapat berubah-ubah kapanpun, hal itu bisa mempengaruhi reksa dana itu sendiri terlebih lagi pada NAB dari suatu reksa dana syariah. Investasi pada reksa dana syariah bukan berarti tidak memiliki risiko, reksa dana masih memiliki risiko penurunan nilai unit penyertaan yang disebabkan oleh faktor internal maupun eksternal (Nurrahmwati dkk., 2021)



Gambar 1.1 Perkembangan Reksa Dana Syariah

Berdasarkan data diatas Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah pada periode 2018-2020 mengalami kenaikan yang signifikan, hingga NAB pada reksa dana syariah pada tahun 2020 mencapai 74.37 Triliun Rupiah dan mencapai 289 produk. Namun, NAB reksa dana syariah mengalami penurunan pada periode 2020 -2022. Tercatat di tahun 2022 NAB reksa dana syariah hanya sebesar 40.61 Triliun Rupiah dan jumlah reksa dana syariah turun sampai dengan 274 produk, yang dimana terjadi penurunan dibandingkan NAB reksa dana syariah tahun 2021 yang tercatat sebesar 44 miliar dan tahun 2020 yang tercatat sebesar 74.37 Triliun Rupiah. Pada periode 2023 NAB reksa dana syariah mengalami kenaikan menjadi 42.78 Triliun Rupiah dengan 273 produk reksa danasyariah (OJK, 2023). Banyak penyebab yang mendasari fluktuasi dari NAB reksa dana syariah yang dapat berpengaruh positif maupun negatif. Setiap

harinya NAB berfluktuasi bergantung pada berubahnya nilai efek portofolio. Nilai penanam modal pemilik saham per unit penyertaan akan meningkat yang ditunjukkan dengan meningkatnya Nilai Aktiva Bersih begitu juga sebaliknya saat terjadi penurunan (Priyandini & Wirman, 2021). Kondisi NAB reksa dana syariah yang fluktuatif disebabkan oleh beberapa hal, diantaranya yaitu *Jakarta Islamic Index*, Indeks Harga Saham Gabungan, BI 7-Day Reverse Repo Rate, dan Volume Reksa dana.

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu faktor yang dapat berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah. Hal itu disebabkan JII adalah salah satu pertimbangan sebelum melakukan investasi. *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan salah satu indeks saham syariah yang tedapat di Indonesia yang telah memenuhi kriteria syariah. Saham-saham tersebut terdiri dari 30 saham syariah yang paling liquid yang tercatat di BEI. Kenaikan pada Jakarta Islamic Index mencerminkan kinerja perusahaan yang baik, sehingga memiliki potensi menghasilkan pendapatan yang lebih tinggi. Kenaikan pada pendapatan akan berimbas pada naiknya *return* reksa dana syariah. Selain itu, peningkatan pada JII mengindikasikan bahwa saham syariah memiliki kinerja yang bagus dan dapat mendapatkan *return* yang besar. Ketika saham saham syariah mengalami kenaikan beberapa investor memilih untuk berinvestasi pada saham syariah, dan akan berimbas pada kenaikan NAB reksadana syariah, yang disebabkan oleh peningkatan dana investasi pada reksa dana syariah tersebut (Mochlasin dkk., 2023). Menurut penelitian Chusnul K dkk. (2022) *Jakarta Islamic Index* berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah. Hal itu sama dengan hasil

penelitian dari Andriana (2021), dalam penelitian tersebut menunjukkan bahwa JII berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah, sehingga investor dapat melihat pergerakan *jakarta islamic index* sebelum melakukan investasi pada pasar modal.

Terdapat juga faktor lain yang berpengaruh, yaitu Indeks Harga Saham Gabungan atau sering disebut IHSG. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) adalah indeks yang digunakan untuk mengukur kinerja harga semua saham yang tercatat di BEI. IHSG menjadi tolak ukur yang digunakan oleh para investor dalam berinvestasi untuk melihat bagaimana kinerja ekuitas di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Taufiq dkk, 2023). Fungsi dari IHSG itu sendiri adalah sebagai indikator pergerakan pasar modal secara *real time*. Apabila tren IHSG sedang meningkat, hal itu juga berimbas pada harga saham pada pasar modal juga turut meningkat (OJK, 2022). Peningkatan pada harga saham pada pasar modal berimbas pula pada kenaikan Nilai Aktiva Bersih, begitupun sebaliknya. Lalu, pergerakan IHSG disebabkan oleh pergerakan ekonomi, apabila pertumbuhan ekonomi bergerak menurun, biasanya IHSG juga akan menurun yang diakibatkan oleh aktivitas jual beli para investor yang menganggap bahwa perusahaan sedang dalam kondisi yang kurang baik sehingga dapat mempengaruhi laba dan pendapatan perusahaan tersebut. Begitu juga sebaliknya, jika ekonomi sedang mengalami kenaikan, maka IHSG biasanya akan bergerak naik yang dipengaruhi oleh aktivitas jual beli para investor (Kusmiati & Tandika, 2019). Maka dari itu diperlukan variabel IHSG dalam melihat pengaruhnya terhadap NAB reksa dana syariah, karena tidak hanya

sebagai indikator pergerakan pasar modal saja, tetapi juga sebagai indikator pergerakan perekonomian. Menurut penelitian Andriana (2021), Indeks Harga Saham Gabungan memiliki pengaruh positif terhadap NAB reksa dana syariah, sehingga investor bisa melihat indeks harga saham gabungan sebelum melakukan investasi.

Faktor selanjutnya adalah BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR) yang merupakan suku bunga kebijakan yang baru yang dijadikan acuan di pasar keuangan yang mulai efektif sejak 2016, menggantikan suku bunga acuan sebelumnya yaitu BI rate. BI 7-Day Reverse Repo Rate dipakai sebagai suku bunga kebijakan baru karena dapat dengan cepat mempengaruhi pasar uang, perbankan dan sektor riil. Instrumen ini digunakan sebagai acuan yang baru karena memiliki hubungan yang lebih kuat ke suku bunga pasar uang, bersifat transaksional atau diperdagangkan di pasar, dan juga mendorong pendalaman pasar keuangan, khususnya dalam penggunaan instrumen repo (Bank Indonesia, 2020). Suku bunga dapat mempengaruhi keputusan para investor dalam berinvestasi. Pada saat suku bunga sedang tinggi, investor lebih cenderung menyimpan dana dan mengurangi pinjaman kepada bank karena suku bunga sedang tinggi. Demikian pula sebaliknya, jika suku bunga sedang rendah, investor lebih cenderung meminjam uang di bank untuk berinvestasi pada tempat lain seperti pasar modal (Azalia & Budhijana, 2023). Menurut Sari dkk. (2023), hasil dari penelitian tersebut bahwa BI 7-Day Reverse Repo Rate berpengaruh negatif terhadap NAB reksa dana syariah, yang berarti jika BI7DRR mengalami kenaikan akan menyebabkan penurunan pada NAB reksa dana

syariah.

Selain faktor makro diatas, terdapat faktor mikro yaitu volume reksa dana. Jumlah unit reksa dana yang beredar dalam suatu periode digambarkan melalui volume reksa dana. Volume reksa dana menunjukkan banyaknya jumlah aset yang ditangani manajer investasi. Dari sisi efisiensi biaya, semakin besar aset yang dikelola akan memberikan keuntungan dari sisi skala ekonomi suatu perusahaan manajer investasi. Menurut penelitian Chairani (2020) volume reksa dana secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Nilai Aktiva bersih reksa dana syariah. Hal tersebut menunjukkan bahwa, jika terjadi kenaikan pada volume reksa dana hal itu akan berpengaruh juga pada peningkatan pada Nilai Aktiva Bersih. Begitu juga sebaliknya, jika terjadi penurunan pada volume reksa dana hal tersebut akan berpengaruh juga terjadi penurunan pada Nilai Aktiva Bersih suatu reksa dana.

Dengan banyaknya faktor yang dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah yang telah dibahas diatas, semua faktor-faktor tersebut merujuk kepada bagaimana pesan atau sinyal yang dikomunikasikan oleh variabel-variabel independen seperti Jakarta Islamic Index (JII), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR), dan Volume reksa dana dapat memberikan informasi kepada para investor, agar para investor membuat keputusan yang tepat. Hal ini sesuai dengan teori yang diajukan oleh Spence (1973), di dalam teori ini dijelaskan bahwa para pihak pengirim informasi memberikan sinyal dalam bentuk informasi yang bermanfaat dari pemilik informasi kepada penerima informasi. Informasi yang diberikan,

merupakan informasi yang sangat dibutuhkan oleh para investor dan *stakeholder*, hal itu dikarenakan informasi tersebut berisi mengenai catatan dan deskripsi perusahaan di masa lalu dan masa depan (Brigham dkk., 2014).

Pada awalnya Michael Spence memperkenalkan teori sinyal dalam makalahnya untuk menjelaskan bagaimana individu menggunakan pendidikan sebagai sinyal untuk kualitas individu tersebut kepada calon pemberi kerja. Seiring berjalannya waktu, teori ini berkembang dan mengalami adaptasi dan aplikasi di berbagai bidang, salah satunya adalah ekonomi hingga manajemen keuangan. Teori ini diterapkan untuk memahami bagaimana perusahaan dapat menyampaikan sinyal tentang kualitas perusahaan kepada investor (Spence, 2002).

Teori ini memungkinkan peneliti untuk lebih memahami bagaimana informasi yang disampaikan oleh variabel-variabel independent dapat mempengaruhi keputusan investasi. Dalam penelitian ini, variabel- variabel seperti Jakarta Islamic Index, Indeks Harga Saham Gabungan, BI 7 -day Repo Rate, dan Volume reksa dana diharapkan dapat memberi sinyal terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana Syariah.

Berdasarkan uraian dan penjelasan literatur diatas terdapat beberapa perbedaan pada hasil penelitiannya. Sehingga Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah masih menarik untuk diteliti menggunakan faktor tertentu. Lalu, dengan pemahaman terhadap teori sinyal dan perkembangannya, penelitian ini diharapkan dapat kontribusi dalam memahami pengaruh variabel-variabel

independen terhadap NAB reksa dana syariah. Dengan harapan hasil penelitian ini akan menjadi aspek pertimbangan tambahan bagi investor ketika akan melakukan investasi. Oleh sebab itu peneliti berkeinginan untuk mengambil topik penelitian “**Pengaruh Jakarta Islamic Index, Indeks Harga Saham Gabungan, BI 7-Day Reverse Repo Rate, dan Volume Reksa dana Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang diatas, maka dari itu peneliti merumuskan permasalah yang akan dibahas pada penelitian ini yaitu:

1. Apakah *Jakarta Islamic Index* (JII) berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah?
2. Apakah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah?
3. Apakah BI 7-Days Reverse Repo Rate (BI7DRR) berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah?
4. Apakah Volume Reksa Dana berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah?

C. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menjelaskan pengaruh *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah.
- b. Untuk menjelaskan pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah.

- c. Untuk menjelaskan pengaruh BI 7-days Reverse Repo Rate terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah.
- d. Untuk menjelaskan pengaruh Volume Reksa dana terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan agar memberikan manfaat untuk pihak-pihak lain, yaitu:

- a. Bagi investor berguna sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan saat akan menginvestasikan modalnya pada reksa dana syariah agar mencapai keuntungan yang diinginkan.
- b. Bagi akademisi bermanfaat sebagai refensi dan tambahan untuk peneliti selanjutnya yang ingin meneliti tentang faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksa dana syariah
- c. Bagi peneliti bermanfaat sebagai wadah agar wawasan yang dimiliki bertambah dan pengetahuan peneliti tentang reksa dana syariah, serta sebagai media untuk mengaplikasikan ilmu pengetahuan yang sudah didapat selama pembelajaran perkuliahan.

E. Sistematika Penelitian

Pembahasan dalam penelitian yang dilakukan mencakup lima bab dengan beberapa sub bab yang berisi hal berikut:

Bab pertama pada penelitian ini membahas tentang keseluruhan penelitian secara singkat. Pada Latar Belakang berisi tentang penjelasan

mengapa penelitian penting untuk diteliti. Selanjutnya membahas dan menjelaskan apa rumusan masalah yang mendasari penelitian ini. Selanjutnya setelah menjelaskan rumusan masalah dilanjut dengan menjelaskan apa yang menjadi tujuan peneliti dalam penelitian ini. Lalu, dilanjut dengan manfaat penelitian yang menjelaskan manfaat yang didapatkan bagi peneliti maupun pihak yang lain dari penelitian yang dilakukan ini. Lalu, bagian terakhir dari bab pertama ini adalah bagian sistematika pembahasan, bagian ini menguraikan bab-bab yangdijelaskan pada penelitian ini.

Bab kedua pada penelitian ini berisikan landasan teori, kajian Pustaka, dan kerangka teoritis dan pengembangan hipotesis. Kajian pustaka menjelaskan panduan-panduan yang berasal dari penelitian sebelumnya dan menyoroti perbedaan antara penelitian ini dan penelitian sebelumnya. Landasan teori menjelaskan konsep-konsep teoritis yang dapat membantu peneliti sebagai landasan untuk memahami fenomena yang diamati. Selanjutnya, pada bagian kerangka teoritis dan pengembangan hipotesis, dijelaskan mengenai model penelitian yang akan digunakan serta usaha untuk merumuskan hipotesis dengan merujuk pada teori-teori penelitian sebelumnya

Bab ketiga dalam penelitian ini berisi metode penelitian yang digunakan. Dalam metode penelitian menjelaskan metode dan bentuk yang dipakai di dalam penelitian ini. Lalu,penjelasan dari setiap variabel yang dipakai dalam penelitian.

Bab keempat pada penelitian ini menjelaskan mengenai objek penelitian, hasil dan pembahasan yang lebih terperinci mengenai temuan penelitian beserta implikasinya. Lalu, menjelaskan pembahasan tentang hasil analisis dengan penelitian terdahulu yang mendukung maupun tidak mendukung.

Bab kelima pada penelitian ini terdiri dari kesimpulan dan saran. pada kesimpulan bersikan tentang penjelasan singkat dari hasil pengujian hipotesis. Lalu, saran berisi keterbatasan, kelemahan, serta saran peneliti untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan pada penelitian ini antara lain:

1. Penelitian ini menggunakan objek reksa dana jenis campuran pada periode 2018-2023, dengan jumlah sampel 16 reksa dana syariah
2. Variabel dependen dalam penelitian ini yaitu Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah, sementara itu variabel independen dalam penelitian ini yaitu *Jakarta Islamic Index*, Indeks Harga Saham Gabungan, BI 7-Days Reverse Repo Rate, dan Volume Reksa Dana.
3. Pada uji simultan, variabel JII, IHSG, BI7DRR, dan Volume Reksa Dana secara bersama-sama berpengaruh simultan terhadap NAB Reksa Dana Syariah.
4. Pada uji parsial, variabel JII, IHSG, dan BI7DRR secara parsial, tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel NAB reksa dana syariah, sementara variabel Volume reksa dana berpengaruh signifikan secara positif terhadap NAB reksa dana syariah.

B. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dan saran pada penelitian ini antara lain:

1. Pada penelitian ini hanya menggunakan reksa dana syariah jenis campuran, pada penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan reksa dana jenis syariah lain, agar lebih bisa merepresentasikan reksa dana syariah yang ada di Indonesia.

2. Pada penelitian ini terbatas pada periode penelitian tahun 2018-2023, pada penelitian diharapkan bisa menambahkan pada periode penelitiannya agar mendapatkan hasil yang lebih akurat.
3. Pada penelitian ini terbatas hanya menggunakan satu variabel mikro dan menggunakan tiga variabel makro, pada penelitian selanjutnya diharapkan bisa lebih banyak menggunakan variabel mikro agar bisa mendapatkan hasil yang lebih akurat.
4. Pada hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *jakarta islamic index* tidak berpengaruh signifikan kepada Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah. Dengan banyaknya investor baru bermunculan dari tahun ke tahun, peneliti ingin memberikan saran kepada OJK agar lebih meningkatkan lagi literasi yang berkaitan dengan investasi syariah yang berdampak pada meningkatnya pemahaman para investor terhadap produk-produk syariah.
5. Pada hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel indeks harga saham gabungan dan *jakarta islamic index* tidak berpengaruh signifikan kepada Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah. Maka dari itu, peneliti ingin memberikan saran kepada manajer investasi agar dapat mempertimbangkan untuk lebih aktif dalam mengintegrasikan kinerja IHSG dan JII dalam mengelola reksa dana jenis campuran, agar nantinya portofolio yang dikelola lebih seimbang dan sesuai dengan kondisi pasar.

6. Pada hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel bi-7 day reverse repo rate tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah. Maka dari itu, peneliti memberikan saran kepada Bank Indonesia untuk lebih mempertimbangkan lagi terkait dengan kebijakan moneter yang lebih terintegrasi lagi dengan instrumen-instrumen keuangan syariah.
7. Pada hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Volume Reksadana berpengaruh signifikan secara positif terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB).reksa dana syariah. Maka dari itu, peneliti memberikan saran kepada OJK agar bisa meningkatkan literasi terkait dengan reksa dana syariah, yang berimbas pada kenaikan volume reksadana. Lalu, peneliti juga memberikan saran terhadap manajer investasi agar meningkatkan diversifikasi portofolio agar mengurangi risiko dan lebih meningkatkan *return* yang diperoleh, yang berimbas pada kenaikan minat para investor terhadap reksa dana syariah.

Daftar Pustaka

- Akbar, J. S. (2021). Risiko dan Return Investasi Saham Dalam Menentukan Keputusan Investasi.
- Al Assal, A. M., & Karim, F. A. (1980). Sistem, Prinsip dan Tujuan Ekonomi Islam. PT Bina Ilmu.
- Andriana, P. Dela. (2021). Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan, Jakarta Islamic Index, Inflasi, Dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah.
- Amanda, A. L., Efrianti, D., & Marpaung, B. S. (2019). Analisis Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laba Dan Rugi Terhadap Koefisien Respon Laba (ERC) Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Amaliah, E. N., Darnah, & Sifriyani. (2020). Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect model (FEM) dan Random Effect Model (REM).
- Apriyanto, M., Setyowati, D. H., & Mayasari, I. (2022). Pengaruh BI Rate , Inflasi, dan Kurs Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah Campuran.
- Azalia, N., & Budhijana, R. B. (2023). Analisis Pengaruh inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan BI Rate Terhadap Nilai Aktiva BERSIH Reksadana Syariah Di Indonesia (Periode 2015-2019). *Jurnal of Accounting, Management, and Islamic Economics*, 01.
- Bank Indonesia. (2020). BI-7 Day Reverse Repo Rate (BI7DRR).
- Bareksa. (2019). *Ada 4 Jenis Reksadana Syariah, Pilih Mana?* <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2019-04-05/ada-4-jenis-reksadana-syariah-pilih-mana>
- Basyir, A. A. (2000). Asas-asas Hukum Muamalat (Hukum Perdara Islam). UII Press.
- Basuki, A. T., & Yuliadi, I. (2014). *Elektronik Data Prosesing (SPSS 15 dan EVIEWS 7)*. Danisa Media.
- Bodie, Z, A. K., & A.J, M. (2021). Investment. McGraw-Hill Education.
- Brigham, Eugene F, & Houston, J. F. (2014). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (11 ed.). Salemba Empat.
- Chairani, S. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah (Kurs), Jakarta Islamic Index (JII), Usia Reksa dana, Dan Volume Perdagangan Reksa dana Terhadap Nilai Aktiva Bersih (Nab) Reksa dana Campuran Syariah.
- Chusnul K, A., Hermawan, H., & Wildaniyati, A. (2022). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar (JUB), dan Jakarta Islamic Index(JII) terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah Saham.
- Darmawan, & Nada, L. (2019). Fund Age, BI Rate, Exchange Rate, dan Jakarta Islamic Index Pada Net Asset Value Di Islamic Equity Mutual Fund Indonesia.
- Faisal, M. I., & Wiliasih, R. (2022). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Aktiva Berish Reksa dana Syariah dan Konvensional di Indonesia. 02.
- Ghozali, I. (2012). Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS. Universitas Diponegoro.

- Hartono, J. (2022). Portofolio dan Analisis Investasi (2 ed.). Penerbit Andi IDX. (n.d.). Reksa Dana. <https://www.idx.co.id/id/produk/reksa-dana>
- Inayah, I. N. (2020). Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam Dalam Investasi Syariah. II.
- Hazami, B., & Endri. (2024). *Determinants Of Net Asset Value Of Sharia Equity Mutual Funds In Indonesia*.
- Indarti, I., & Purba, D. M. B. (2018). Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2002). Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen. BPFE.
- Jayengsari, R., & Ramadhan, N. F. (2021). Pengaruh Pengetahuan Investasi dan Motivasi Terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Syariah Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Suryakancana Cianjur. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*.
- Karim, A. (2004). Penerapan Syariat Islam di Bidang Ekonomi. Globalmedia Cipta Publishing.
- Kusmiati, D. F., & Tandika, D. (2019). Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Syariah di Indonesia periode Oktober 2015 -September 2018. *Jurnal Proisiding Manajemen*, 5, 268–269.
- K, A., Hermawan, H., & Wildaniyati, A. (2022). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar (JUB), dan Jakarta Islamic Index(JII) terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah Saham.
- Markowitz, M. H. (1959). Portfolio Selection: Efficient Diversification of Invesment. The John Wiley and Son, Inc.
- Martono, & Harjito, A. (2002). Manajemen Keuangan (Pertama). Jala Suntia.
- Mochlasin, Anwar, S., Salsabila, F. S., & Faisal, M. A. (2023). Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan, Kurs, Jakarta Islamic Index, dan Covid-19 Terhadap Reksa dana Saham Syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*.
- Muchtar, E. H., Mantana, I., & Silviani, S. (2021). Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah: Ditinjau Dari Aspek Inflasi, Kurs, Bi7 Days Repo Rate Dan Tingkat Return. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 3(2).
- Noviarti. (2021). Analisis Makro Ekonomi,Harga Komoditas,Kinerja Pasar Modal Amerika Dan Pengaruhnya Terhadap Pasar Modal Indonesia. *Indonesia, Jurnal Manajemen Universitas Satya Negara*, 5(2).
- Nurrahmwati, H., Mauluddi, H. A., & Juniwiati, E. H. (2021). Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Saham Syariah Periode 2015 - 2019. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1.
- OJK. (2022). Apa Itu Ihsg? Yuk Kenali Indeks Saham Ihsg. [https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/40770#:~:text=Indeks%20Harga%20Saham%20Gabungan%20\(IHSG,tercatat%20di%20Bursa%20Efek%20Indonesia](https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/40770#:~:text=Indeks%20Harga%20Saham%20Gabungan%20(IHSG,tercatat%20di%20Bursa%20Efek%20Indonesia).
- OJK. (2023). Data Produk Reksa dana Syariah. <https://www.ojk.go.id/kanal/syariah/data-dan-statistik/reksa-dana-syariah/Default.aspx>.

- OJK. (2019). *Proses Cleansing Reksa Dana Syariah*.
<https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/20646>
- OJK. (2010). Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.
<https://ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal.aspx#:~:text=Memberikanpenjelasan%2Cpengertian,diaturdiUUPasarModal.&text=Aturan mengenai fungsi%2C peran%2C ot>
- Pandiansyah, E. (2018). Investasi dalam perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Ekonomi Islam*.
- Pangestika, S. (2018). *Analisis Estimasi Model Regresi Data Panel Dengan Pendekatan Common Effect Model (Cem), Fixed Effect Model (Fem), Dan Random Effect Model (Rem)*.
- Prabowo, Happy. I. R. (2021). Inflation, Bi 7 Days Repo Rate, And Jakarta Composite Index On Net Asset Value Of Sharia Mutual Fund., 113–129.
- Pratomo, E. P. (2005). *Reksa Dana: Solusi Perencanaan INvestasi di Era Modern*. Gramedia Pustaka Utama.
- Pratomo, E. P. (2007). *Berwisata ke Dunia Reksa Dana*. Gramedia Pustaka Utama
- Priyandini, S., & Wirman. (2021). Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) Dan Inflasi Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah Di Indonesia Tahun 2015-2019.
- Rahmani, R. (2021). Eksekusi Jaminan Fidusian dalam Penyelesaian Sengketa Ekonomi Syariah. Pengadilan Agama Purworejo. <https://papurworejo.go.id/publikasi/artikel-peradilan/374-eksekusi-jaminan-fidusia-dalam-penyelesaian-sengketa-ekonomi-syariah>
- Rizal, David, Shabri, H., & Nengsih, I. (2021). Pengaruh Inflasi, BI Rate, Nilai Tukar, dan Jumlah Reksa dana Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa dana Syariah dan Konvensional di Indonesia.
- Rizaldi, Di., Setiawan, A. B., & Dody, M. (2018). Analisis Kinerja Reksadana Syariah (Kategori Saham, Campuran Dan Pendapatan Tetap) Periode 2012-2017. *Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*.
- Rodoni, A. (2009). *Investasi Syariah*. Lembaga Penelitian UIN Jakarta.
- Sagantha, F. (2021). Pengaruh Inflasi dan IHSG Terhadap Net Asset Value Reksa dana Syariah.
- Santosa, P. I. (2018). Metode Penelitian Kuantitatif: Pengembangan Hipotesis dan Pengujinya menggunakan smartpls. ANDI.
- Sari, S. R., Isyanto, P., & Lukita, C. (2023). Pengaruh Inflasi dan BI-7 Day Repo Rate terhadap NAB Reksa Dana Syariah dengan Kurs sebagai Variabel Pemoderasi.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87, 355–374.
- Spence, M. (2002). Signaling in Retrospect and the Informational Structure of Markets. *The American Economic Review*.
- Sudirman, Kondolayuk, M. L., Sri wahyuningrum, A., Cahaya, Setiawan, Tandirerung, Nusantari, Indrawati, F., Fitriya, N., Kurniawati, Nu., Wardhana, A., & Hasanah, T. (2023). *Metode Penelitian: Deskriptif Kuantitatif* (1 ed.). CV Media Sains Indonesia.

- Sugiyono. (2016). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kualitatifn Kuantitatif dan R& D (Vol. 23). Alfabeta.
- Sulyianto. (2011). Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi dengan SPSS. Andi Offset.
- Sunariyah. (2004). Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. CV Alfabeta.
- Sunariyah. (2011). Pengantar Pengetahuan Pasar Modal (6 ed.). UPP STIM YKPN.
- Sundjaja, R. S., & Inge, B. (2003). Manajemen Keuangan. Literata Lintas Media.
- Tasa, Y. T., & Murtani, A. (2021). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Dan Bi 7-Day (Reverse) Repo Rate Terhadap Net Asset Value Reksa dana Saham Syariah Periode 2016-2019.
- Taufiq, M., Soemitra, A., & Harahap, M. I. (2023). Pengaruh Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Inflasi Terhadap Kinerja NAB Reksa Dana Saham Syariah Tahun 2018 -2022. *Journal of Islamic Economics and Finance*, 1, 335–347.
- Wahyudi, K., Baining, M. E., & Khairiyani. (2023). Pengaruh Inflasi, BI-7 Day Reverse Repo Rate (BI7DRR), Dan Kurs Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa dana Saham Syariah Dengan Pertumbuhan Ekonomi Sebagai Variable Moderasi.
- Widarjono, A. (2018). Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews. UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Wirman. (2020). Pengaruh Nilai Tukar (Kurs), Jumlah Uang Beredar Dan Inflasi Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah Di Indonesia Tahun 2015 2019.
- Yudhanto, Z. W., & Sari, C. M. (2023). Pengaruh Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, dan IHSG terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah Tahun 2019 - 2021.