



**DETERMINAN NILAI AKTIVA BERSIH REKSA  
DANA SYARIAH SAHAM DI INDONESIA**

**TESIS**



**Baehaki Hazami**

**55121120064**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2024**



**DETERMINAN NILAI AKTIVA BERSIH REKSA  
DANA SYARIAH SAHAM DI INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Magister Manajemen**

**Baehaki Hazami**

**55121120064**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2024**

## **ABSTRACT**

*This research aims to analyze the influence of the BI 7 days repo rate, inflation, exchange rate, JKSE, mutual fund size, stock selection skill and market timing ability on the net asset value of sharia equity mutual funds in Indonesia. The research was divided into 3 period results, namely overall (2017-2022), before the Covid-19 pandemic (2017-2019), and during the Covid-19 pandemic (2020-2022). Data processing uses Eviews 12. The method used is the Random Effect Model (REM) with the analysis model using Generalized Least Square (GLS). The results of this research state that over all the BI 7 days repo rate has a significant positive effect, however in the period before the pandemic the effect was significantly negative, whereas during the pandemic there was no effect. Inflation in whole period and when a pandemic has no effect, but in the period before the pandemic it has a significant positive effect. The exchange rate in whole period has a significantly negative effect, but in the period before the pandemic it has a significantly positive effect, whereas during the pandemic it has no effect. The JKSE in whole period has no effect, but in the period before and during the pandemic it had a significant positive influence. Mutual fund size in whole period and during the pandemic has a significant positive effect, but in the period before the pandemic it has no effect, stock selection skill in whole period, in the period before and during the pandemic has a significant positive effect. market timing ability in whole period, in the period before and during the pandemic had a significant positive effect. Differences in results in a period are due to changes in economic conditions in Indonesia.*

*Keywords: Determinant, Sharia Equity Mutual Funds, NAV*

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh BI 7 days repo rate, inflasi, nilai tukar, IHSG, ukuran reksa dana, *stock selection skill* dan *market timing ability* terhadap nilai aktiva bersih reksa dana syariah saham di Indonesia. Penelitian dibagi dalam 3 hasil periode yakni secara keseluruhan (2017-2022), sebelum pandemi Covid-19 (2017-2019), dan ketika terjadi pandemi Covid-19 (2020-2022). Pengolahan data menggunakan Eviews 12. Metode yang digunakan adalah *Random Effect Model* (REM) dengan model analisisnya dengan *Generalized Least Square* (GLS). Hasil penelitian ini menyatakan secara keseluruhan BI 7 days repo rate berpengaruh signifikan positif, namun pada periode sebelum pandemi berpengaruh signifikan negatif, sedangkan ketika terjadi pandemi tidak berpengaruh. Inflasi secara keseluruhan dan ketika terjadi pandemi tidak berpengaruh, namun pada periode sebelum pandemi berpengaruh signifikan positif. Nilai tukar secara keseluruhan berpengaruh signifikan negatif, namun pada periode sebelum pandemi berpengaruh signifikan positif, sedangkan ketika terjadi pandemi tidak berpengaruh. IHSG secara keseluruhan tidak berpengaruh, namun pada periode sebelum dan ketika pandemi berpengaruh signifikan positif. Ukuran reksa dana secara keseluruhan dan ketika pandemi berpengaruh positif signifikan, namun pada periode sebelum pandemi tidak berpengaruh, *stock selection skill* secara keseluruhan, pada periode sebelum dan ketika pandemi berpengaruh positif signifikan. *market timing ability* secara keseluruhan, pada periode sebelum dan ketika pandemi berpengaruh positif signifikan. Perbedaan hasil pada suatu periode disebabkan perubahan kondisi perekonomian yang ada di Indonesia.

Kata Kunci: Determinan, Reksa Dana Syariah Saham, NAB

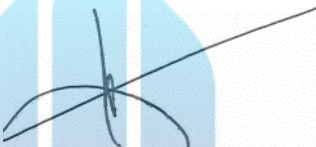
UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana  
Syariah Saham di Indonesia  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Bachaki Hazami  
NIM : 55121120064  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 12 Februari 2024

Mengesahkan

Dosen Pembimbing



(Dr. Endri, SE, ME)

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis      Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Determinan Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana  
Syariah Saham di Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Baehaki Hazami

NIM : 55121120064

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 12 Februari 2024

  
(Baehaki Hazami)

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Baehaki Hazami  
NIM : 55121120064  
Program Studi : Magister Manajemen Keuangan

dengan judul  
“Determinants of Net Asset Value of Sharia Equity Mutual Funds in Indonesia”,  
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal  
18 Januari 2024, didapatkan nilai persentase sebesar 29%.

Jakarta, 18 Januari 2024  
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Determinan Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah Saham di Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Endri, SE, ME selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana
4. Teristimewa, istri dan anak-anak tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa Tesis ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 12 Februari 2024

**Penulis**



## DAFTAR ISI

ABSTRACT.....	i
ABSTRAK .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	12
1.3 Perumusan Masalah.....	13
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Kontribusi Penelitian.....	16
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>17</b>
2.1 Kajian Teori.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	39
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	44
2.4 Kerangka Pemikiran .....	52
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>53</b>
3.1. Jenis Penelitian .....	53
3.2. Variabel Penelitian .....	54
3.3. Definisi Konsep .....	54
3.4. Definisi Operasional.....	60
3.5. Populasi dan Sampel Penelitian.....	61

3.6. Jenis dan Sumber Data .....	64
3.7. Metode Pengumpulan Data .....	64
3.8. Metode Analisis Data .....	65
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>78</b>
4.1. Gambaran Umum Reksa Dana Syariah Saham .....	78
4.2. Deskripsi Data Statistik .....	79
4.3. Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	89
4.4. Hasil Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	89
4.5. Hasil Pengujian Hipotesis.....	101
4.6. Pembahasan .....	108
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>120</b>
5.1. Kesimpulan .....	120
5.2. Saran.....	122
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>125</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>133</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>133</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbedaan Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah .....	2
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	39
Tabel 3. 1 Definisi Operasional .....	61
Tabel 3. 1 Definisi Operasional .....	61
Tabel 3. 2 Proses Pengambilan Sampel .....	63
Tabel 3. 2 Proses Pengambilan Sampel .....	63
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	63
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Data Periode 2017-2022 .....	80
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Data Periode 2017-2019 (Sebelum Kejadian Covid-19) .....	80
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Data Periode 2020-2022 (Saat Kejadian Covid-19).....	81
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	93
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman.....	93
Tabel 4. 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	94
Tabel 4. 7 Hasil REM Periode Sebelum Pandemi Covid-19 (2017 – 2019).....	98
Tabel 4. 8 Hasil REM Pada Saat Pandemi Covid-19 (2020 – 2022) .....	99
Tabel 4. 9 Rangkuman Hasil Uji REM Seluruh Periode .....	108

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan NAB Reksa Dana Konvensional & Syariah.....	2
Gambar 1. 2 Presentase NAB Jenis-Jenis Reksa Dana Syariah Tahun 2022.....	4
Gambar 1. 3 Perkembangan NAB unit Reksa Dana Syariah Saham .....	5
Gambar 4. 1 Perkembangan BI 7 days repo rate.....	83
Gambar 4. 2 Perkembangan Inflasi.....	85
Gambar 4. 3 Perkembangan Nilai Tukar.....	86
Gambar 4. 4 Perkembangan IHSG.....	87
Gambar 4. 5 Hasil Common Effect Model.....	90
Gambar 4. 6 Hasil Fixed Effect Model.....	91
Gambar 4. 7 Hasil Random Effect Model.....	92

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Penelitian.....	133
Lampiran 2. Statistik Deskriptif.....	136
Lampiran 3. Uji Chow.....	137
Lampiran 4. Uji Hausman.....	138
Lampiran 5. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	139
Lampiran 6. Model REM.....	139



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA