



PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI GLOBAL TERHADAP NAV REKSA DANA SYARIAH *GREATER* *CHINA*: STUDI KASUS BNP PARIBAS 2021–2025

ARRASYID PUTRA RAFI



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Variabel Makroekonomi Global terhadap NAV Reksa Dana Syariah *Greater China*: Studi Kasus BNP Paribas 2021–2025” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Arrasyid Putra Rafi
H5401221066

ABSTRAK

ARRASYID PUTRA RAFI. Pengaruh Variabel Makroekonomi Global terhadap NAV Reksa Dana Syariah *Greater China*: Studi Kasus BNP Paribas 2021–2025. Dibimbing oleh DENI LUBIS.

Reksa dana BNP Paribas Greater China Equity Syariah USD Kelas RK1 mencatat volatilitas NAV sebesar 55 persen dari nilai puncaknya selama 2021–2025. Penelitian ini menganalisis determinan makroekonomi NAV menggunakan data bulanan Januari 2021–Desember 2025 melalui metode VAR-FD, IRF, dan FEVD. Hasil VAR-FD menunjukkan tidak ada variabel makroekonomi yang berpengaruh signifikan secara individual terhadap NAV dalam jangka pendek, dengan efek persistensi internal NAV yang dominan. Analisis IRF menunjukkan respons positif NAV terhadap guncangan USD/IDR dan USD/CNY, serta respons negatif jangka pendek terhadap US10YTY yang berbalik positif pada jangka menengah. Analisis FEVD menunjukkan *own-shock* NAV mendominasi varians (78,46 persen), diikuti USD/CNY (13,24 persen), USD/IDR (6,08 persen), dan US10YTY (2,22 persen). Investor disarankan memprioritaskan pemantauan nilai tukar renminbi sebagai indikator utama pergerakan NAV reksa dana ekuitas kawasan *Greater China*.

Kata Kunci: teori penetapan harga arbitrase, fungsi respons impuls, nilai aktiva bersih, reksa dana syariah, autoregresi vektor.

ABSTRACT

ARRASYID PUTRA RAFI. The Influence of Global Macroeconomic Variables on the NAV of Greater China Islamic Mutual Funds: A Case Study of BNP Paribas 2021–2025. Supervised by DENI LUBIS.

The BNP Paribas Greater China Equity Sharia USD Class RK1 mutual fund recorded NAV volatility of 55 percent from its peak value during 2021–2025. This study analyzed the macroeconomic determinants of NAV using monthly data from January 2021–December 2025 using the VAR-FD, IRF, and FEVD methods. The VAR-FD results indicate that no macroeconomic variables have a significant individual effect on NAV in the short term, with the NAV internal persistence effect being dominant. The IRF analysis shows a positive NAV response to USD/IDR and USD/CNY shocks, as well as a short-term negative response to US10YTY that turns positive in the medium term. The FEVD analysis shows that own-shock NAV dominates the variance (78.46 percent), followed by USD/CNY (13.24 percent), USD/IDR (6.08 percent), and US10YTY (2.22 percent). Investors are advised to prioritize monitoring the renminbi exchange rate as a key indicator of NAV movements in Greater China equity mutual funds.

Keywords: arbitrage pricing theory, impulse response function, net asset value, sharia mutual funds, vector autoregression



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI GLOBAL
TERHADAP NAV REKSA DANA SYARIAH *GREATER*
CHINA: STUDI KASUS BNP PARIBAS 2021–2025**

ARRASYID PUTRA RAFI

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Muhammad Nur Faaiz F. Achsani, S.E., M.Sc.
2. Muhammad Anhar, S.Pi, M.E.



Judul Skripsi : Pengaruh Variabel Makroekonomi Global terhadap NAV Reksa
Dana Syariah *Greater China*: Studi Kasus BNP Paribas 2021–
2025

Nama : Arrasyid Putra Rafi
NIM : H5401221066

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A

Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:
Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si
NIP. 198603102014041001

Tanggal Ujian:
17 Juni 2026

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan November 2025 sampai bulan Juli 2026 ini ialah Reksa Dana Saham Luar Negeri, dengan judul “Pengaruh Variabel Makroekonomi Global terhadap NAV Reksa Dana Syariah *Greater China*: Studi Kasus BNP Paribas 2021–2025”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada berbagai pihak yang terlibat dalam perjuangan penulis dalam menempuh pendidikan sarjana, khususnya pada:

1. Kedua orang tua penulis, Papa Rizki Garawan, S.T., Bunda Fitri Mulyani S.E, dan adik Ghaniyu Rozi mahasiswa FIA Universitas Indonesia angkatan 2025 yang selalu memberikan dukungan, baik moral hingga material, serta doa dan kasih sayangnya dalam menjalani kegiatan sehari-hari.
2. Kepada Umi Hj. Nufirawani, S.Sos., M.Si serta Abi H.M. Akhiruddin, S.E., M.Ak., CA, CRMP. yang sudah memberikan semangat, doa serta dukungan material dalam menjalani perkuliahan hingga dapat berjalan dengan baik.
3. Kepada keluarga besar, Alm. H. Fahrurozy Fikry, S.H bin H. Nawawi Fikry dan Alm. H. Nurbaity, S.H binti H. Ratu Igamo yang telah memberikan doa, harapan, serta dukungan dalam menjalani perkuliahan di IPB.
4. Kepada Bapak Dr. Deni Lubis S.Ag., M.A. sebagai dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, masukan, serta saran yang bermanfaat dalam penyusunan karya ilmiah ini.
5. Kepada Bapak Muhammad Nur Faaiz F. Achsani, S.E., M.Sc. dan Bapak Muhammad Anhar, S.Pi, M.E sebagai dosen penguji atas segala masukan dalam penulisan skripsi ini.
6. Kepada rekan-rekan 180DC IPB dan seluruh keluarga besar Ilmu Ekonomi Syariah angkatan 59, khususnya kepada Akhdan dan Laraissa, serta rekan-rekan lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu, atas kebersamaan, dukungan, dan bantuan yang senantiasa diberikan dalam berbagai kondisi selama penulis menempuh pendidikan di IPB University.
7. Kepada seluruh rekan dalam *Project #SenayanMemanggil* di kawasan Senayan, Jakarta, serta teman-teman lainnya yang telah kebersamaan penulis sejak masa persiapan UTBK-SBMPTN hingga saat ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2026

Arrasyid Putra Rafi



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	ix
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	2
1.3 Tujuan	4
1.4 Ruang Lingkup Penelitian	4
II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	5
2.2 Pengertian Reksa Dana Syariah	5
2.3 Landasan Hukum	6
2.4 Karakteristik Reksa Dana Saham Syariah Global	6
2.5 Profil BNP Paribas Greater China Equity Syariah USD Kelas RK1	7
2.6 Faktor-Faktor yang Diduga Memengaruhi NAV Reksa Dana	10
2.7 Penelitian Terdahulu	12
2.8 Kerangka Pemikiran	14
2.9 Hipotesis Penelitian	14
III METODE PENELITIAN	15
3.1 Jenis dan Sumber Data	15
3.2 Metode Analisis Data	15
3.3 Model Penelitian	21
3.4 Definsi Operasional Variabel Penelitian	21
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	23
4.1 Analisis Deskriptif	23
4.2 Faktor-Faktor yang Diduga Memengaruhi NAV Reksa Dana	24
4.3 Uji Pra-Estimasi	27
4.4 Analisis VAR-FD	30
4.5 Analisis IRF	31
4.6 Analisis FEVD	34
V SIMPULAN DAN SARAN	36
5.1 Simpulan	36
5.2 Saran	36
DAFTAR PUSTAKA	37
LAMPIRAN	42
RIWAYAT HIDUP	47



DAFTAR TABEL

1	Perbedaan reksa dana syariah dan konvensional	7
2	Penelitian terdahulu	12
3	Penelitian terdahulu (<i>lanjutan</i>)	13
4	Data dan sumber data	15
5	Hasil uji stasioneritas	27
6	Hasil uji <i>lag</i> optimum	27
7	Hasil uji stabilitas VAR	28
8	Hasil uji kausalitas Granger	29
9	Hasil uji kointegrasi	30
10	Hasil estimasi VAR <i>first difference</i>	30

DAFTAR GAMBAR

1	Perkembangan total NAB reksa dana Indonesia 2021–2025	1
2	Perkembangan reksa dana syariah Indonesia 2021–2025	2
3	Perbandingan reksa dana saham <i>Greater China</i>	3
4	10 Besar efek instrumen per 30 Desember 2025	8
5	Kerangka pemikiran	14
6	Model analisis	16
7	Pertumbuhan <i>Net Asset Value</i>	23
8	Performa indeks Dow Jones Islamic Market Greater China	23
9	Pergerakan kurs USD/IDR	25
10	Pergerakan kurs USD/CNY	25
11	Pergerakan imbal hasil obligasi	26
12	Hasil estimasi IRF	34
13	Hasil estimasi FEVD	34

DAFTAR LAMPIRAN

1	Uji Stasioneritas Data	42
2	Uji Lag Optimal (<i>VAR Lag Order Selection Criteria</i>)	43
3	Uji Stabilitas VAR	43
4	Uji Kausalitas Granger	43
5	Uji Kointegrasi	44
6	Uji VAR-FD	44
7	Uji IRF	45
8	Uji FEVD	46