



**ANALISIS KETERKAITAN *FUND CHARACTERISTICS*  
TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH**

**SKRIPSI**

**BILHAQ FAJRINDA 1710111119**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**ANALISIS KETERKAITAN *FUND CHARACTERISTICS*  
TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen**

**BILHAQ FAJRINDA 1710111119**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

**2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Bilhaq Fajrinda

NIM : 1710111119

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 12 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Bilhaq Fajrinda)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,  
saya bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Bilhaq Fajrinda  
NIM : 1710111119  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya berjudul :

**Analisis Keterkaitan Fund Characteristics Terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 12 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Bilhaq Fajrinda)

# SKRIPSI

## ANALISIS KETERKAITAN *FUND CHARACTERISTICS* TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**Bilhaq Fajrinda 1710111119**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 12 Juli 2021  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Ediwarman, SE., MM**

**Ketua Penguji**



**Dra. Dahlia BR Pinem, MM**

**Penguji 1**



**Dr. Jubaedah, SE, MM**

**Penguji 2**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS.**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



**Wahyudi, S.E., M.M.**

**Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 12 Juli 2021

***Relation Analysis of Fund Characteristics on the Performance of  
Sharia Equity Mutual Funds***

**By Bilhaq Fajrinda**

***Abstract***

*This research is a quantitative research that aims to determine and prove the effect of fund size, fund age, and the Jakarta Islamic Index on the performance of Sharia equity mutual funds. The object used in this study is Sharia stock mutual funds using a sample of 16 mutual fund products within the period of 2017-2020. The analysis technique used is Panel Data Regression model and assisted by Eviews10 program. The results of the test obtained (1) there is a positive effect of fund size on the performance of Islamic stock mutual funds, (2) there is a positive effect of fund age on the performance of Islamic stock mutual funds, and (3) there is a positive effect of the Jakarta Islamic Index on the performance of Sharia equity mutual funds.*

***Keyword:*** *Sharia Equity Mutual Fund Performance, Fund Size, Fund Age, Jakarta Islamic Index*

# **Analisis Keterkaitan *Fund Characteristics* Terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah**

**Oleh Bilhaq Fajrinda**

## **Abstrak**

Penelitian ini termasuk ke dalam penelitian kuantitatif dengan tujuan untuk mengetahui dan membuktikan pengaruh *fund size*, *fund age*, dan *jakarta islamic index* terhadap kinerja reksadana saham syariah. Objek yang dipilih pada penelitian ini adalah reksadana saham syariah dengan menggunakan sampel sejumlah 16 produk reksadana selama periode 2017-2020. Teknik analisis yang digunakan ialah Analisis Regresi Data Panel mempergunakan program Eviews 10. Hasil yang ditemukan dari penelitian ini ialah (1) *fund size* berpengaruh positif terhadap kinerja reksadana saham syariah, (2) *fund age* berpengaruh positif terhadap kinerja reksadana saham syariah, dan (3) *jakarta islamic index* berpengaruh positif terhadap kinerja reksadana saham syariah.

**Kata Kunci:** Kinerja Reksdana Saham Syariah, *Fund Size*, *Fund Age*, *Jakarta Islamic Index*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904  
laman : [www.feb.upnvj.ac.id](http://www.feb.upnvj.ac.id) , e-mail : [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2020/2021**

Hari Senin, tanggal 12 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Bilhaq Fajrinda

NIM : 1710111119




Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut : **Analisis Keterkaitan Fund Characteristics**

**Terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

**Penguji**

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Ediwarman, SE., MM	Ketua Penguji	
2	Dra. Dahlia BR Pinem, MM	Penguji I	
3	Dr. Jubaedah, SE, MM	Penguji II **)	

**Keterangan :**

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 12 Juli 2021

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kepala Program Studi

Manajemen Program Sarjana



Wahyudi.,SE.,MM



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul “Analisis Keterkaitan *Fund Characteristics* Terhadap Reksadana Saham Syariah” berhasil diselesaikan.

Pada kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Dian Wicakasih Arieftiara, SE.,Ak, M.Ak, CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ibu Dr. Desmintari,SE, MM. selaku Kepala Jurusan Manajemen, Bapak Wahyudi SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana, Ibu Dr. Jubaedah, SE, MM dan Bapak Drs. Nurmatias, MM, CFMP selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, saran, dan motivasi selama penyusunan skripsi ini, dan Ibu Suharyati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing akademik yang telah mengarahkan dan membimbing penulis selama perkuliahan di UPN Veteran Jakarta.

Serta tidak lupa penulis sampaikan terima kasih kepada bapak dan ibu dosen serta tenaga pendidik lainnya yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan perkuliahan hingga selesai di UPN Veteran Jakarta. Selain itu, penulis ucapkan terima kasih kepada orang tua tercinta Bapak H. Usman M.Pd dan Ibu Hj. Riswati Astarini, serta kakak tersayang Usri Jati Hastuti S.M dan seluruh anggota keluarga yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis. Tidak lupa penulis sampaikan rasa terima kasih kepada Gita Maharani, Fajri Rizky Arsyi, Jidan Apriyanto, Ombri Absalom, dan sahabat-sahabat seperjuangan yang sudah memberikan semangat, motivasi dan dukungan.

Jakarta, 12 Juli 2021

Bilhaq Fajrinda

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Rumusan Masalah.....	9
I.3 Tujuan Penelitian .....	9
I.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
II.1 Landasan Teori .....	11
II.1.1 Efficient Market Hypothesis Theory .....	11
II.1.2 Markowitz Portfolio Theory.....	12
II.1.3 Reksadana Syariah .....	12
II.1.3.1 Jenis Reksadana.....	13
II.1.3.2 Kinerja Reksadana.....	16
II.1.3.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Reksadana .....	17
II.1.4 <i>Fund Size</i> .....	18
II.1.5 <i>Fund Age</i> .....	20
II.1.6 Jakarta Islamic Index.....	22
II.2 Penelitian Sebelumnya .....	23
II.3 Hubungan <i>Fund Size</i> , <i>Fund Age</i> , <i>Jakarta Islamic Index</i> , dan Kinerja Reksadana Saham Syariah (KRDSS) .....	32
II.3.1 <i>Fund Size</i> dan Kinerja Reksadana .....	32
II.3.2 <i>Fund Age</i> dan Kinerja Reksadana .....	33
II.3.3 <i>Jakarta Islamic Index</i> dan Kinerja Reksadana .....	34
II.4 Model Penelitian .....	35
II.5 Hipotesis .....	35
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>36</b>
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
III.1.1 Variabel Dependen (Y).....	36
III.1.2 Variabel Independen (X).....	36
III.1.2.1 FAUM (X1) .....	36
III.1.2.2 FAGE (X2).....	37

III.1.2.3	JII (X3).....	37
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel .....	37
III.2.1	Populasi Penelitian.....	37
III.2.2	Sampel Penelitian.....	38
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	39
III.3.1	Jenis Data .....	39
III.3.2	Sumber Data Penelitian.....	39
III.3.3	Pengumpulan Data .....	39
III.4	Teknik Analisis Data.....	40
III.4.1	Statistik Deskriptif dan Uji Model Regresi Data Panel.....	40
III.4.1.1	Statistik Deskriptif .....	40
III.4.1.2	Model Regresi Data .....	40
III.4.2	Uji Hipotesis .....	42
III.4.2.1	Uji T .....	43
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	43
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>44</b>
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	44
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	45
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis .....	54
IV.3.1	Uji Kualitas Data .....	54
IV.3.1.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	54
IV.3.2	Uji Hipotesis .....	61
IV.3.2.1	Uji Parsial (Uji T) .....	61
IV.3.2.2	Uji $R^2$ .....	63
IV.4	Pembahasan .....	64
IV.4.1	Pengaruh <i>Fund Size</i> terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah .....	64
IV.4.2	Pengaruh <i>Fund Age</i> terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah .....	64
IV.4.3	Pengaruh <i>Jakarta Islamic Index</i> terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah.....	65
IV.5	Keterbatasan Penelitian.....	66
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>67</b>
V.1	Simpulan .....	67
V.2	Saran.....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>69</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kategori Ukuran Reksadana .....	18
Tabel 2. Kategori Usia Reksadana .....	20
Tabel 3. Matriks Hasil Penelitian Sebelumnya Terkait dengan Kinerja Reksadana Saham Syariah .....	27
Tabel 4. Daftar Reksadana Saham Syariah .....	36
Tabel 5. Reksadana Saham Syariah periode 2017-2020 .....	42
Tabel 6. Kinerja Reksadana Saham Syariah Periode 2017-2020 .....	43
Tabel 7. <i>Fund Size</i> Reksadana Saham Syariah (AUM) .....	47
Tabel 8. <i>Fund Size</i> Reksadana Saham Syariah (lnAUM) .....	50
Tabel 9. <i>Fund Age</i> Reksadana Saham Syariah .....	50
Tabel 10. Jakarta Islamic Index 2017-2020 (lnJII) .....	51
Tabel 11. Hasil Statistik Dekriptif .....	52
Tabel 12. Hasil Uji F Restricted .....	55
Tabel 13. Hasil Uji Hausman .....	56
Tabel 14. Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	57
Tabel 15. Hasil Regresi Data Panel .....	57
Tabel 16. Hasil Uji t .....	60
Tabel 17. Hasil Uji R <sup>2</sup> .....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Jumlah Reksadana Syariah (RDSS) dan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah Tahun 2017-2020 .....	2
Gambar 2. Performa Reksadana Saham Syariah .....	5
Gambar 3. Grafik Pergerakan NAB RDSS dan JII Tahun 2017-2020 .....	6
Gambar 4. Model Penelitian Empiris.....	33

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Reksadana Saham Syariah 2017-2020
- Lampiran 2. Data Kinerja Reksadana Saham Syariah
- Lampiran 3. Data *Asset Under Management* (AUM) Reksadana Saham Syariah
- Lampiran 4. Data Hasil Transformasi Natural Logaritma AUM Reksadana Saham Syariah
- Lampiran 5. Data Usia Perdagangan Efektif Reksadana Saham Syariah
- Lampiran 6. Data *Closing Price Jakarta Islamic Index* 2017-2020
- Lampiran 7. *Fund Fact Sheet* Sucorinvest Sharia Equity Fund
- Lampiran 8. Statistik Deskriptif
- Lampiran 9. Hasil Uji *F Restricted*
- Lampiran 10. Hasil Uji *Hausman*
- Lampiran 11. Hasil Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 12. Hasil Regresi Data Panel *Random Effect Model*
- Lampiran 13. Data Tabel t
- Lampiran 14. Hasil Turnitin