

**ANALISIS DETERMINAN KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH**  
**PERIODE TAHUN 2014-2017**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR STRATA  
SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**ARINI DYAH PUSPITARATRI  
14830040**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2018**

**ANALISIS DETERMINAN KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH  
PERIODE TAHUN 2014-2017**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR STRATA  
SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**ARINI DYAH PUSPITARATI  
14830040**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**ROSYID NUR ANGGARA PUTRA, SPd, M.Si  
19880524 201503 1 010**

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

**2018**



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta FM-UINSK-BM-05-06/RO

## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-136/ Un.02/ DEB/ PP.00.9/01/2019

Skripsi/tugas akhir dengan judul:  
"Analisis Determinan Kinerja Reksadana Saham Syariah  
(Periode 2014-2017)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Arini Dyah Puspitaratri

NIM : 14830040

Telah dimunaqasahkan pada : Kamis, 27 Desember 2018

Nilai : A-

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

### TIM UJIAN SKRIPSI:

Ketua Sidang

Rosvid Nur Anggara Putra, S.Pd,M.Si  
NIP:19880524 201503 1 101

Penguji I

Abdul Qovum, S.E.I., MSc.,Fin  
NIP: 19850630 201503 1 007

Penguji II

H. Muh. Yazid Afandi, M.Ag  
NIP: 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 16 Januari 2019

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN

Dr. H. Syafiq Mahmudah Hanafi, M.Ag.  
NIP. 19670518 199703 1 003

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Arini Dyah Puspitaratri

Kepada

Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

*Assalamualaikum Wr.Wb*

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

Nama : Arini Dyah Puspitaratri

NIM : 14830040

Judul Skripsi : Analisis Determinan Kinerja Reksadana Saham Syariah  
(Periode 2014 - 2017)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih.

*Wassalamualaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 11 Rabiul Akhir 1440 H  
18 Desember 2018 M

Pembimbing,



Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd, M.Si  
NIP. 19880524 201503.1 010

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Arini Dyah Puspitaratri

NIM : 14830040

Prodi : Manajemen Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "**Analisis Determinan Kinerja Reksadana Saham Syariah (Periode 2014-2017)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti ada penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 10 Rabiul Akhir 1440 H  
17 Desember 2018 M

Penyusun,



**Arini Dyah Puspitaratri**  
NIM. 14830040

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama	:	Arini Dyah Puspitaratri
NIM	:	14830040
Program Studi	:	Manajemen Keuangan Syari'ah
Fakultas	:	Ekonomi dan Bisnis Islam
Karya	:	Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, penulis menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Determinan Kinerja Reksadana Saham Syariah (Periode 2014-2017)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN 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/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

18 Desember 2018

Yang menyatakan



(Arini Dyah Puspitaratri)

## MOTTO

*La yukallifu Allahu nafsan illa wusaaha*



**HALAMAN PERSEMPAHAN**

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

Kedua Orang Tua, Bapak Hendro Triatmojo dan Ibu Rahmi Bakti Utami



## 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	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
بَ	Bā'	b	be
تَ	Tā'	t	te
سَ	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
جَ	Jīm	j	je
حَ	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
دَ	Khā'	kh	ka dan ha
ذَ	Dāl	d	de
زَ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
رَ	Rā'	r	er
زَ	Zāi	z	zett
سَ	Sīn	s	es
شَ	Syīn	sy	es dan ye
صَ	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)
ضَ	Dād	đ	de (dengan titik di bawah)
طَ	Tā'	t	te (dengan titik di bawah)
ظَ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
‘	‘Ain	‘	de (dengan titik di atas)
غَ	Gain	g	ge
فَ	Fā'	f	ef
قَ	Qāf	q	qi
كَ	Kāf	k	ka
لَ	Lām	l	el
مَ	Mīm	m	em
نَ	Nūn	n	en
وَ	Wāwu	w	w
هَ	Hā'	h	ha
ءَ	Hamzah	‘	apostrof
يَ	Yā'	Y	

		Ye
--	--	----

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَة عَدَّة	Ditulis Ditulis	Muta 'addidah 'iddah
------------------------	--------------------	-------------------------

### C. Tā' marbūṭah

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun 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.

حَكْمَة عَلَّة كَرَامَةُ الْأُولَيَاءُ	ditulis ditulis ditulis	Hikmah 'illah karāmah al-auliyā'
--	-------------------------------	--

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---ׁ---	Fathah	ditulis	A
---ׂ---	Kasrah	ditulis	i
---׃---	Dammah	ditulis	u

فَعْل ذَكْر يَذْهَب	Fathah Kasrah Dammah	ditulis ditulis ditulis	fa 'ala žukira yažhabu
---------------------------	----------------------------	-------------------------------	------------------------------

### E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif جَاهْلَيَة 2. fatḥah + yā' mati تَنسَى 3. Kasrah + yā' mati كَرِيم 4. Dammah + wāwu mati فُروْض	ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis ditulis	Ā jāhiliyyah ā tansā ī karīm ū furūḍ
--	--	---

### F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بِينَكُم	ditulis ditulis	Ai bainakum
----------------------------------	--------------------	----------------

2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>
------------------------------	--------------------	--------------------------

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

أَنْتَ أَعْدَتْ لَنْ شَكْرَتْمَ	آأَنتُم ditulis ditulis	<i>a 'antum</i> <i>u 'iddat</i> <i>la 'in syakartum</i>
---------------------------------------	-------------------------------	---

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن القياس	ditulis ditulis	<i>al-Qur'ān</i> <i>al-Qiyās</i>
------------------	--------------------	-------------------------------------

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

السماء الشّمس	ditulis ditulis	<i>as-Samā'</i> <i>asy-Syams</i>
------------------	--------------------	-------------------------------------

#### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض أهل السنة	ditulis ditulis	<i>żawi al-furūḍ</i> <i>ahl as-sunnah</i>
------------------------	--------------------	--

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirabbal 'alamin*, segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di *yaumil qiyamah* nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, *Alhamdulillah* skripsi atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Agus Faisal, S.E.I., M.E.I. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing, mengarahkan, dan memotivasi saya dari awal kuliah.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.
7. Teruntuk kedua orang tua dan kakak-kakakku tercinta yang selalu penulis sayangi yaitu Bapak Hendro Triatmojo, Ibu Rahmi Bekti Utami dan kakak-kakakku Herdiyanto dan Isnaini atas segala doa, kasih sayang serta dukungan baik materil maupun non materil.

8. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syariah 2014 yang bersama-sama berjuang selama di bangku perkuliahan
9. Teman-teman our family, Ridha, Iqbal, Irsad, Tami, Fidin yang selalu memberikan motivasi kepada penulis
10. Teman-teman yang selalu menemani dan memberi dukungan, Ririn, Anna, Sekar, Nuha, Nuraini, Rahma
11. Teman-teman bunga cabe, Rizka, Ibbah, Astri, Arina, Sari, Ayyub, Bahtiar, Doni, Iyon, Syarif yang selalu mendukung penulis
12. Teman-teman kos kita, Vina, Sari, Asri, Ayu, Mbak Aul, Mbak Luci, Ninda, Uum, Amin yang tak hentinya memberikan semangat kepada penulis

Semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. Amin

Yogyakarta, 20 November 2018

Arini Dyah Puspitaratri

NIM. 14830040

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xvii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
D. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Teori Portofolio.....	10
B. Risiko .....	12
C. <i>Return</i> (Tingkat Pengembalian) .....	13
D. Teori Investasi.....	14
E. Pasar Modal .....	16
F. Reksadana .....	17
G. Reksadana Syariah .....	18
H. NAB .....	19
I. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Reksadana Saham Syariah .....	20
J. Telaah Pustaka .....	24
K. Hipotesis .....	26
L. Kerangka Teori .....	30
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A. Rancangan Penelitian.....	31
B. Jenis dan Sumber Data.....	31
C. Populasi dan Sampel .....	31
D. Teknik Pengumpulan Data.....	31
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	33
F. Metode Analisis Data.....	35
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Statistik Deskriptif .....	42

B. Pemilihan Data Estimasi Regresi Data Panel .....	45
1. Uji <i>Chow</i> .....	45
2. Uji <i>Hausman</i> .....	46
3. Uji <i>Langrange Multiplier</i> .....	47
C. Analisis Regresi Data Panel.....	48
D. Uji Hipotesis .....	52
1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	52
2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	53
3. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t) .....	54
E. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian	
1. Pengaruh Total Aset terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah	58
2. Pengaruh Rasio Biaya terhadap Kinerja ReksadanaSaham Syariah	60
3. Pengaruh Perputaran Portofolio terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah.....	61
4. Pengaruh Usia terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah .....	64
5. Pengaruh Inflasi terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah .....	65
6. Pengaruh Kurs terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah.....	67
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	70
B. Saran .....	71
C. Keterbatasan.....	71
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	79
<b>LAMPIRAN .....</b>	86



## **DAFTAR TABEL**

Tabel IV.1 Statistik Deskriptif .....	42
Tabel IV.2 Hasil Olah Uji <i>Chow</i> .....	46
Tabel IV.3 Hasil Olah Uji <i>Hausman</i> .....	47
Tabel IV.4 Hasil Olah Uji <i>Langrange Multiplier</i> .....	47
Tabel IV.5 Hasil Uji Regresi Model .....	48
Tabel IV.6 Nilai Probabilitas F .....	53
Tabel IV.7 Hasil Adjusted R-Squared .....	54
Tabel IV.8 Probabilitas t statistik.....	55

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Data Penelitian.....	xix
Lampiran 2 Data Penelitian Olah.....	xxv
Lampiran 3 Perhitungan Regresi.....	xxix
Curriculum Vitae.....	xxxii



## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksadana saham syariah. Nilai Aktiva Bersih (NAB) merupakan alat ukur kinerja reksadana. Selain NAB, terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi kinerja reksadana saham syariah. Beberapa diantaranya yaitu Total Aset, Rasio Biaya, Perputaran Portofolio, Usia Perusahaan, Inflasi dan Kurs. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Reksadana Saham Syariah. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan reksadana saham syariah yang terdaftar di OJK periode 2014-2017. Berdasarkan 16 perusahaan yang diobservasi, regresi data panel *random effect* dan uji signifikan (uji F, uji  $R^2$ , uji t). Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel total aset dan rasio biaya berpengaruh positif terhadap kinerja reksadana saham syariah, sedangkan variabel inflasi berpengaruh negatif terhadap kinerja reksadana saham syariah. Sedangkan perputaran portofolio, usia perusahaan dan kurs tidak berpengaruh terhadap kinerja reksadana saham syariah.

Kata kunci: Nilai Aktiva Bersih (NAB), Total Aset, Rasio Biaya, Perputaran Portofolio, Usia Perusahaan, Inflasi dan Kurs

## ABSTRACT

*This study aims to analyze the factors that influence the performance of Islamic stock mutual funds. Net Asset Value (NAV) is a measurement tool for mutual fund performance. In addition to NAV, there are several factors that affect the performance of Islamic stock mutual funds. Some of them are Total Assets, Cost Ratio, Portfolio Turnover, Company Age, Inflation and Exchange Rate. This research was conducted at the Sharia Stock Mutual Fund company. The population in this study are Islamic stock mutual fund companies listed at the OJK for the 2014-2017 period. Based on 16 companies that were invaded, panel random effect data regression and significant test (F test, R2 test, t test). The results showed that the variable total assets and cost ratios had a positive effect on the performance of Islamic stock mutual funds, while the inflation variable negatively affected the performance of Islamic stock mutual funds. While portfolio turnover, company age and exchange rate do not affect the performance of Islamic stock mutual funds.*

*Keywords:* Net Asset Value (NAV), Total Assets, Cost Ratio, Portfolio Turnover, Company Age, Inflation and Exchange Rate

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa dijualbelikan, baik dalam bentuk utang, ekuitas (saham), instrumen derivatif, maupun instrumen lainnya (Tjiptono dan Henry, 2007). Pasar modal merupakan pasar sarana pendanaan bagi perusahaan yang kekurangan dana/modal dan perusahaan yang kelebihan dana/modal. Instrumen-instrumen yang diperdagangkan pada pasar modal yaitu obligasi, saham dan reksadana (Gunawan, 2006). Undang-Undang Pasar modal No. 8 tahun 1995 tentang pasar modal mendefinisikan pasar modal “sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.”

Menurut Jogianto (2014) beberapa produk-produk yang ditawarkan kepada investor di pasar modal antara lain Saham, Obligasi, Reksadana. Saham secara sederhana didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Wujud saham adalah selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan kertas tersebut. Obligasi adalah surat berharga atau sertifikat yang berisi kontrak antara pemberi pinjaman dengan penerima pinjaman. Surat Obligasi adalah selembar kertas

yang menyatakan bahwa pemilik kertas tersebut memberikan pinjaman kepada perusahaan yang menerbitkan obligasi. Reksadana adalah sertifikat yang menjelaskan bahwa pemiliknya menitipkan uang kepada pengelola reksadana untuk digunakan sebagai modal berinvestasi.

Setiap pilihan investasi untuk menghasilkan imbal hasil di masa datang mengandung risiko karena mengandung ketidakpastian, yang berarti mengandung unsur risiko bagi investor. Seorang investor mengambil keputusan investasi paling tidak harus mempertimbangkan 2 hal, yaitu pendapatan yang diharapkan (*expected return*) dan risiko yang terkandung dari alternatif investasi yang dilakukannya (Trisiwi dan Farida, 2011). Pertimbangan risiko ini menjadi salah satu patokan investor dalam memilih instrumen investasi.

Dari beberapa instrumen investasi ini, reksadana merupakan salah satu alternatif bagi investor yang tidak memiliki banyak waktu, pengetahuan dan keahlian untuk menghitung risiko investasi yang dilakukan. Undang-undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 pasal 1 ayat 27, pengertian Reksadana adalah suatu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Dengan demikian, jelas bahwa Reksadana merupakan pilihan yang tepat bagi masyarakat yang ingin berinvestasi pada pasar modal. Masyarakat tidak perlu khawatir dan bingung karena dalam reksadana telah ada manajer investasi yang akan membantu masyarakat dalam berinvestasi di reksadana (Bernadus dan Chitistiana, 2016).

Berinvestasi perlu dilakukan oleh setiap orang karena dapat meningkatkan nilai aset atau kekayaan yang ada saat ini ataupun sebagai bagian dari perencanaan keuangan untuk masa yang akan datang. Misalnya mempersiapkan dana pensiun, persiapan dana pendidikan anak, dan sebagainya. Dengan berinvestasi, kita dapat mulai mempersiapkan kebutuhan di masa depan dengan memanfaatkan dana yang kita miliki saat ini. Menurut PSAK (Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan) Nomor 13 dalam standar akuntansi per 1 Oktober 2004 investasi adalah suatu aktiva yang digunakan perusahaan untuk pertumbuhan kekayaan (*accretion of wealth*) melalui distribusi hasil investasi (seperti bunga, *royalti*, *dividen*, dan uang sewa), untuk apresiasi nilai investasi, atau untuk manfaat lain bagi perusahaan yang berinvestasi seperti manfaat yang diperoleh melalui hubungan perdagangan.

Indonesia merupakan negara dengan mayoritas penduduk Islam. Karena mayoritas muslin, investasi yang dilakukan cenderung pada sektor-sektor yang halal. Reksadana berbasis syariah memiliki daya tarik tersendiri dibandingkan reksadana jenis lain karena dapat memenuhi kenyamanan dalam berinvestasi yang sesuai dengan prinsip syariah. Hal ini membuat reksadana syariah berbeda dalam hal produk, jasa dan kegiatan usaha dengan reksadana konvensional (Tias, 2017).

Pada tahun 1997, Reksadana Syariah pertama kali diterbitkan oleh PT. Danareksa Investment. PT Danareksa Investment merupakan perusahaan pertama yang mengeluarkan reksadana syariah pertama di Indonesia.

Dengan diterbitkannya reksadana syariah, pada tahun 2001 untuk pertama kalinya Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) mengeluarkan fatwa yang berkaitan dengan pasar modal, yaitu Fatwa Nomor 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi untuk Reksa Dana Syariah.

NAB merupakan salah satu ukuran kinerja investasi untuk reksadana syariah. Nilai Aktiva Bersih (NAB) merupakan alat ukur kinerja reksadana. NAB berasal dari nilai portofolio reksadana yang bersangkutan. Naik turunnya NAB per unit sangat dipengaruhi oleh nilai pasar masing-masing efek yang dimiliki oleh reksadana tersebut (Yazir, 2013). NAB per saham/unit dihitung setiap hari oleh Bank Kustodian setelah mendapat dana dari manajer investasi dan nilainya dapat dilihat dari surat kabar yang dilihat reksadana bersangkutan setiap hari. Besarnya NAB bisa berfluktuasi setiap hari, tergantung dari perubahan nilai efek dari portofolio. Meningkatnya NAB mengindikasikan naiknya nilai investasi pemegang saham per unit penyertaan. Begitu juga sebaliknya, menurun berarti berkurangnya nilai investasi pemegang saham per unit penyertaan.

Perkembangan pasar saham syariah yang fluktuatif juga mempengaruhi tingkat *return* dan risiko reksadana. Hal ini menjadi kendala bagi para investor untuk memilih reksadana saham syariah. Sebenarnya, reksadana saham syariah memiliki keuntungan yang paling tinggi diantara reksadana lainnya. Akan tetapi, reksadana saham syariah juga memiliki risiko yang paling tinggi. Hal ini menyebabkan para investor berfikir dua

kali untuk menginvestasikan dananya pada reksadana saham syariah (Gunawan dan Almira, 2006).

Pertumbuhan nilai aktiva bersih (NAB) reksadana syariah mencapai 38,25 % (ytd) pada Agustus 2017 dibandingkan posisi Desember 2016. Pertumbuhan tersebut di atas NAB reksadana konvensional yang naik 25,54 % (ytd) pada periode yang sama. NAB reksadana syariah pada Desember 2016 tercatat sebesar Rp 14,91 triliun meningkat menjadi Rp 20,62 triliun pada Agustus 2017. Di samping itu, jumlah produk reksadana syariah juga tercatat mengalami peningkatan dari 136 produk pada Desember 2016 menjadi 160 produk per Agustus 2017. Jika dibandingkan 2010, jumlah produk reksadana syariah hanya 48 produk, dan total NAB sebesar Rp 5,22 triliun. Meski demikian, perkembangan reksadana syariah masih jauh jika dibandingkan dengan produk reksadana konvensional. Total NAB reksadana konvensional per Agustus 2017 tercatat sebesar Rp 406,54 triliun, naik 25,54 persen (ytd) dibandingkan Rp 323,83 triliun pada Desember 2016 (<http://www.jabapos.id>).

Beberapa variabel yang mempengaruhi kinerja reksadana syariah yang dapat menjadi pertimbangan investor sebelum melakukan investasi pada reksadana syariah. Variabel tersebut adalah total aset, rasio biaya (*expense ratio*), tingkat perputaran portofolio (*portfolio turnover*), umur perusahaan (*fund age*), inflasi dan kurs.

Total aset merupakan salah satu alat ukur besar kecilnya suatu reksadana. Besar kecilnya total aset mempengaruhi kinerja reksadana.

Perusahaan reksadana dengan total aset yang besar menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tersebut juga bagus. Perusahaan reksadana yang memiliki total aset yang besar akan memberikan fleksibilitas yang tinggi dalam pengelolaan dana yang diimbangi dari para pemodalnya (Pambudi, 2016). Penelitian yang dilakukan oleh Satrio dan Kholid menyatakan bahwa total aset berpengaruh terhadap kinerja reksadana, dikarenakan reksadana dengan tingkat aset yang besar dapat memegang kapitalisasi pasar yang tinggi. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Lidiyah (2017) menyatakan bahwa tidak ada pengaruh antara total aset dengan kinerja reksadana dikarenakan suatu reksadana tidak dapat ditentukan dari besar kecilnya jumlah total aset yang dimiliki, akan tetapi dapat ditentukan oleh penerapan strategi alokasi aset yang dilakukan manajer investasi dapat membawa hasil yang maksimal atau tidak.

Rasio biaya (*expense ratio*) merupakan perbandingan biaya operasional reksadana dengan total dana yang dikelola. Secara periodik, *expense ratio* mengurangi portofolio yang akhirnya akan mengurangi nilai aktiva bersih (NAB). Semakin tinggi total biaya yang diperlukan dalam suatu perusahaan, maka akan mengurangi hasil investasi yang mengakibatkan menurunnya kinerja reksadana (Nursyabani & Mahfud, 2016). Penelitian yang dilakukan oleh Lidiyah (2017) menyatakan bahwa rasio biaya (*expense ratio*) tidak berpengaruh terhadap kinerja reksadana karena semakin tinggi total biaya yang dikeluarkan maka akan menurunkan hasil investasi dari investor. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Satrio

dan Kholiq (2016) menyatakan bahwa rasio biaya (*expense ratio*) berpengaruh terhadap kinerja reksadana, dikarenakan untuk memperoleh informasi dari pasar, manajer investasi membutuhkan biaya yang tidak sedikit. Hal tersebut dikarenakan mencari portofolio investasi yang unggul diperlukan biaya transaksi dan registrasi yang tinggi.

Tingkat perputaran portofolio mempengaruhi tingkat hasil yang diterima oleh pemegang unit penyertaan. Tingkat perputaran portofolio yang lebih tinggi menunjukkan bahwa kinerja reksadana lebih tinggi. Suatu perusahaan reksadana dengan tingkat perputaran portofolio yang tinggi menunjukkan kinerja baik dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki tingkat perputaran portofolio yang rendah. Semakin tinggi tingkat perputaran portofolio suatu perusahaan semakin bagus kinerja perusahaan tersebut (Aswara, 2014). Penelitian yang dilakukan oleh Nindyaswara (2014) menyatakan bahwa tingkat perputaran portofolio berpengaruh terhadap kinerja reksadana. Namun, penelitian Dwiprakarsa dan Dharmastuti (2017) menyatakan bahwa tingkat perputaran portofolio tidak berpengaruh terhadap kinerja reksadana.

Umur perusahaan (*fund age*) merupakan usia dari tiap reksadana yang dihitung sejak tanggal reksadana tersebut efektif diperdagangkan (Akbarini, 2004). Umur reksadana mencerminkan lamanya suatu perusahaan reksadana telah beroperasi. Semakin lama umur suatu perusahaan reksadana, semakin banyak pengalaman yang didapat dalam mengelola portofolio. Penelitian yang dilakukan oleh Dwiprakarsa dan Dharmastuti (2016) menyatakan

bahwa usia perusahaan berpengaruh terhadap kinerja reksadana. Namun, penelitian Pangestu (2018), menyatakan bahwa usia reksadana tidak berpengaruh terhadap kinerja reksadana. Semakin tua siklus hidup reksadana, semakin kecil pertumbuhan yang terjadi dan kinerja juga akan mengalami penurunan karena manajer investasi semakin sulit dalam menemukan kesempatan investasi baru di pasar.

Inflasi merupakan peningkatan harga-harga secara umum dan terus menerus (Nandari, 2017). Kenaikan inflasi akan menyebabkan harga barang maupun jasa meningkat sehingga menurunkan laba perusahaan. Akibatnya, terjadi penurunan pada bagi hasil yang akan dibagikan kepada para investor. Karena terdapat penurunan ini, pada investor beranggapan bahwa investasi merupakan hal yang tiak menarik karena tidak dapat memberikan keuntungan yang diharapkan oleh investor. Sehingga harga saham juga akan turun dengan diikuti penurunan nilai aktiva bersih. Penelitian yang dilakukan oleh Rachman (2015) menyatakan bahwa inflasi berpengaruh negatif terhadap kinerja reksadana. Hal ini berarti, ketika inflasi naik, NAB akan mengalami penurunan.

*Kurs* atau nilai tukar rupiah menunjukkan bagaimana nilai uang tersebut terhadap mata uang asing (Sukirno, 2006). Kurs valuta asing atau kurs mata uang asing menunjukkan harga atau nilai mata uang suatu negara dinyatakan dalam nilai mata uang negara lain. Melemahnya kurs mata uang asing berdampak negatif. Jika nilai tukar menurun rupiah terhadap mata uang asing menurun atau melemah, maka biaya produksi akan meningkat

dan hutang perusahaan akan meningkat. Sehingga bagi hasil yang akan diberikan pun akan menurun. Hal ini menyebabkan investor kurang tertarik untuk berinvestasi, sehingga menurunkan nilai investasi yang berdampak pada menurunnya nilai aktiva bersih suatu reksadana. Penelitian yang dilakukan oleh Rachman (2015) menyatakan bahwa kurs berpengaruh negatif terhadap kinerja reksadana. Hal ini berarti, ketika kurs naik, NAB akan mengalami penurunan.

Menyikapi perbedaan pada penelitian terdahulu, maka penting dilakukan suatu penelitian tentang analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksadana saham syariah untuk membantu para investor dalam mengumpulkan informasi. Dengan adanya penelitian ini, diharapkan investor memiliki informasi-informasi untuk memiliki reksadana saham syariah yang berpotensi menghasilkan keuntungan maksimal. Dan para investor lebih yakin dalam memilih produk reksadana.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh total aset terhadap kinerja reksadana saham syariah?
2. Bagaimana pengaruh ratio biaya terhadap kinerja reksadana saham syariah?
3. Bagaimana pengaruh tingkat perputaran portofolio terhadap kinerja reksadana saham syariah?

4. Bagaimana pengaruh usia reksadana terhadap kinerja reksadana saham syariah?
5. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap kinerja reksadana saham syariah?
6. Bagaimana pengaruh kurs terhadap kinerja reksadana saham syariah?

### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut disusunlah penelitian dengan tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh total aset terhadap kinerja reksadana saham syariah.
2. Untuk menganalisis pengaruh ratio biaya terhadap kinerja reksadana saham syariah.
3. Untuk menganalisis pengaruh tingkat perputaran portofolio terhadap kinerja reksadana saham syariah.
4. Untuk menganalisis pengaruh umur reksadana terhadap kinerja reksadana saham syariah.
5. Untuk menganalisis pengaruh inflasi terhadap kinerja reksadana saham syariah.
6. Untuk menganalisis pengaruh kurs terhadap kinerja reksadana saham syariah.

Adapun manfaat dari Penelitian ini adalah sebagai berikut:

#### 1. Bagi Calon Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan dan pertimbangan bagi para calon investor yang akan menanamkan modalnya

di reksadana. Dan diharapkan menentukan keputusan dapat menentukan keputusan investasi yang dapat memberikan return sesuai dengan yang diinginkan dengan risiko minimal.

## 2. Bagi Manajer Investasi

Penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi mengenai kinerja reksa dana sehingga dikemudian hari dapat memaksimalkan kinerja reksa dana yang diikelola.

## 3. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pemikiran kepada mahasiswa tentang perkembangan ekonomi di Indonesia terutama mengenai Reksa Dana Saham Syariah serta bisa dijadikan rujuan untuk penelitian selanjutnya.

## D. Sistematika Penulisan

Dalam kajian penelitian ini, sistematika penulisan secara garis besar terbagi lima bab yang saling berkaitan. Sistematika ini memberikan gambaran serta logika berfikir dalam penelitian. Adapun sistematika penulisan dan pembahasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab I pendahuluan, merupakan bab yang menjelaskan latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan, dan kegunaan penelitian ini serta sistematika penulisan.

Bab II landasan teori merupakan bab yang berisi tentang kerangka teori, telaah pustaka, pengembangan hipotesis dan kerangka penelitian.

Bab III metode penelitian berisi tentang rancangan penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sempel, variabel penelitian, metode pengumpulan data, pengujian instrument, serta metode analisis data.

Bab IV analisis data dan pembahasan, merupakan bab yang berisi tentang hasil penelitian berupa Analisis Determinan Kinerja Reksadana Saham Syariah periode 2014-2017.

Bab V penutup yang berisi kesimpulan dari jawaban rumusan masalah dalam penelitian ini, juga saran dan masukan, serta kekurangan yang ada dalam penelitian ini sebagai bahan analisis lebih lanjut di masa yang akan datang.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan analisis dan pembahasan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksadana saham syariah pada perusahaan reksadana saham syariah yang terdaftar pada OJK periode 2014-2017, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji t dalam penelitian ini, koefisien regresi variabel total aset adalah 0.118667 dengan nilai signifikansi sebesar 0.0373. Artinya terdapat pengaruh positif signifikan antara variabel total aset terhadap kinerja reksadana saham syariah yang diprosikan dalam nilai aktiva bersih (NAB). Maka, semakin tinggi total aset akan berdampak pada semakin tinggi nilai aktiva bersih (NAB) reksadana saham syariah. Hal ini dikarenakan total aset yang tinggi akan berdampak pada penurunan biaya-biaya yang akan berdampak positif terhadap kinerja reksadana.
2. Hasil uji t dalam penelitian ini, koefisien regresi variabel rasio biaya adalah 0.813602 dengan nilai signifikansi sebesar 0.0000. Artinya terdapat pengaruh positif signifikan antara variabel rasio biaya terhadap kinerja reksadana saham syariah yang diprosikan dalam nilai aktiva bersih (NAB). Maka, semakin tinggi rasio biaya akan berdampak pada semakin tinggi nilai aktiva bersih (NAB) reksadana saham syariah. Hal ini dikarenakan biaya yang tinggi dikeluarkan untuk menghasilkan susunan

portofolio yang terbaik yang dapat memberikan *return* yang maksimal sehingga dapat meningkatkan kinerja reksadana.

3. Hasil uji t dalam penelitian ini, koefisien regresi variabel tingkat perputaran portofolio adalah 0.077025 dengan nilai signifikansi sebesar 0.0671. Artinya terdapat pengaruh positif tidak signifikan antara variabel tingkat perputaran portofolio terhadap kinerja reksadana saham syariah yang diproksikan dalam nilai aktiva bersih (NAB). Maka semakin tinggi atau rendahnya tingkat perputaran portofolio suatu perusahaan tidak memiliki dampak terhadap nilai aktiva bersih (NAB) reksadana saham syariah. Hal ini dikarenakan kinerja reksadana dipengaruhi oleh *market timing* saat melakukan pembelian maupun penjualan bukan tingkat perputaran portofolio.
4. Hasil uji t dalam penelitian ini, koefisien regresi variabel usia perusahaan adalah 0.004974 dengan nilai signifikansi sebesar 0.6332. Artinya terdapat pengaruh positif signifikan antara variabel usia perusahaan terhadap kinerja reksadana saham syariah yang diproksikan dalam nilai aktiva bersih (NAB). Maka, semakin tinggi atau rendahnya usia perusahaan tidak memiliki dampak terhadap nilai aktiva bersih (NAB) reksadana saham syariah. Hal ini dikarenakan kinerja reksadana bukan ditentukan oleh usia perusahaan, akan tetapi ditentukan oleh penerapan strategi yang dilakukan oleh manajer investasi.
5. Hasil uji t dalam penelitian ini, koefisien regresi variabel inflasi adalah -2.587299 dengan nilai signifikansi sebesar 0.0114. Artinya terdapat

pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksadana saham syariah yang diproksikan dalam nilai aktiva bersih (NAB). Maka, semakin tinggi inflasi akan berdampak pada menurunnya nilai aktiva bersih (NAB) reksadana saham syariah. Hal ini dikarenakan harga-harga akan melambung tinggi, dan biaya-biaya akan melambung tinggi yang menyebabkan turunnya nilai aktiva bersih.

6. Hasil uji t dalam penelitian ini, koefisien regresi variabel kurs adalah -0.0000275 dengan nilai signifikansi sebesar 0.1747. Artinya terdapat pengaruh negatif tidak signifikan antara variabel kurs terhadap kinerja reksadana saham syariah yang diproksikan dalam nilai aktiva bersih (NAB). Maka, semakin tinggi atau rendahnya kurs tidak berdampak pada menurunnya nilai aktiva bersih (NAB) reksadana saham syariah.

## B. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dijelaskan di atas, penelitian ini memberikan beberapa saran yang akan disampaikan kepada beberapa pihak terkait, sebagai berikut:

1. Menginat perkembangan reksadana yang mengalami peningkatan di Indonesia, maka hendaknya dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai determinan kinerja reksadana baik reksadana konvensional maupun reksadana syariah.
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan periode penelitian dengan rentang tahun yang lebih panjang sehingga hasil yang didapat lebih akurat.

3. Pada penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel-variabel dependen maupun independen agar hasil penelitian yang didapat lebih valid.

### C. Keterbatasan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan peneliti, terdapat keterbatasan-keterbatasan yang perlu diperhatikan. Keterbatasan tersebut diantaranya:

1. Data yang diperoleh tidak merata dan fluktuatif, dimana dalam penyediaan data ditemukan angka dengan selisih yang sangat besar.
2. Terbatasnya jumlah perusahaan dan periode tahun penelitian yang pendek sehingga mempengaruhi hasil penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aida Yuzi. (2011). Performance Evaluation of Islamic Mutual Based on Asset Portfolio.
- Anwar Jusuf. 2005. *Pasar Modal sebagai Sarana Pembiayaan dan Investasi*. Alumni. Bandung
- Astuti, Ria, dkk. 2013. Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga (SBI), Nilai Tukar (kurs) Rupiah, Inflasi dan Indeks Bursa Internasional Terhadap IHSG (studi pada IHSG di BEI periode 2008-2012). *Diponegoro Jurnal of Social and Politic of Science*.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendi. 2011. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi Ketiga, Jakarta, Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendi. 2007. *Pasar Modal di Indonesia, pendekatan Tanya jawab*. Salemba Empat. Jakarta
- Dharani, Natarajan. (2011). Equanimity of risk and relationship between shariah index and general index in india. *Journal of Economics and Behavioral Studies*. Vol. 2 No. 5, 213-222
- Dwiprakarsa, Bernadus dan Dharmastuti, Christiana Fara. (2016) Karakteristik reksadana dan kinerja reksadana saham di Indonesia. *Jurnal Manajemen*, Vol. 13 No 1. 94-116
- Fahmi Irham, Yovi Lavianti. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Alfabrta. Bandung
- Faiza Muklis. (2016). Perkembangan dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan*. Vol. 1, No. 1s

- Gozali, Imam. (2005). *Aplikasi Analis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analis Multivariate dengan Program IBM SPSS* 19. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan Widjaja, Almira Prajna Ramaniya. 2006. *Reksa Dana dan Peran Serta Tanggung Jawab Manajer Investasi dalam Pasar Modal*. Kencana Prenada Media Group. Jakarta
- Habib Bitomo & Harjum Muharam. (2016). Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Kinerja Reksadana di Indonesia (studi empiris pada reksadana konvensional di Indonesia periode 2012-2014). *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 5 No. 2, 1-14
- Halim, Abdil. 2005. *Analisis investasi*. Jakarta. Salemba empat.
- Hermawan Denny, Ni Luh Putu Wiagustini. 2016. *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Ukuran Reksadana, dan Umur Reksadana Terhadap Kinerja Reksadana*. E-Jurnal Manajemen Unud. Vol 5, No. 5
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta. AMP YKPN.
- <a href="http://www.jabarpos.id/reksadana-syariah-pilihan-menarik-berinvestasi/.diakses pada 25 april 2018).</a>
- Irham Fahmi, Yovi Lavianti Hadi. 2011. “*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*”. Bandung. Alfabeta
- I W. Wedana Yasa, I G. B. Sila Dharma, I Gst. Ketut Sudipta. (2013). Manajemen Risiko Operasional dan Pemeliharaan Tempat Pembuangan Akhir (TPA) Regional Bangli di Kabupaten Bangli. *Jurnal Spektran*. Vol. 1, No. 2

- Jepryansyah Putra & Syarief Fauzie. (2011). Analisis Perbandingan kinerja reksadana konvensional dengan reksadana syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, Vol. 2 No. 5
- Khisha Reddy and Mingli Fu. (2014). Does Shariah Compliant Stocks Perform Better than the Conventional Stocks? A Comparative Study of Stocks Listed on the Australian Stock Exchange. *Asian Journal of Finance & Accounting*. Vol. 6 No 2
- Kuncoro, Mudrajad. (2003). *Metode riset untuk bisnis dan ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Manurung, Haymans Adler. 2007. *Pengelolaan Portofolio Obligasi*. Elex Media Komputindo. Jakarta
- Marzuki Usman, Singgih Riphah, dan Syahrir Ika. 1997. *Pengetahuan Dasar Pasar Modal*. Institut Bankir Indonesia. Jakarta
- Nadjib Mochammad dkk, 2008. *Investasi Syariah: Investasi Konsep pada Kenyataan Empirik*. Kreasi Wacana Yogyakarta
- Najib, Muhammad Haqnur. 2018. *Analisis Pengaruh Variabel Fundamental dan Variabel Makro terhadap Pertumbuhan Kinerja Reksadana Syariah Periode tahun 2014-2017*. Skripsi FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
- Nindyaswara Atilia Nini (2014). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksadana saham di Indonesia (2011-2013). *Skripsi*.
- Norafiqah Bt Norman. (2013). Comparative study pf cpnventional and shariah-based trust funds performance of public mutual berhad. *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*. Vol7 No. 9
- Nugroho, Rudi, dkk. (2015). *Modul Praktikum Ekonometrika*. Yogyakarta: FEBI UIN Sunan Kalijaga.

- Nur Khusniyah, Ubud Salim, Djumilah, Nur Syam. (2012). Manajemen Risiko Berbasis Spiritual Islam. *Jurnal ekonomi dan keuangan*.
- Nurul Huda dan Mustafa Edwin N, 2007. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Kencana Prenada Media Group: Jakarta
- Oka Aditya dan Prima Naomi. (2017). Penerapan Manajemen Risiko Perusahaan dan Nilai Perusahaan di Sektor Konstruksi dan Properti. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. Vol. 7, No 2
- Pratomo, Eko Priyo dan Ubaidillah Nugraha. 2009. *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. PT. Gramedia Pustaka Utama Jakarta.
- Priskila, Ayunda & Yuliarto. 2013. Analisis Hubungan Total Aset, Nilai Aktiva Bersih, Imbal Hasil dan Umur dengan Rasio Total Biaya Reksadana. *Universitas Indonesia*.
- Rika, winda lestari. (2015). Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional. *Jurnal Magister Manajemen*. Vol. 1, No. 1
- Rachman, Ainur dan Mawardi, Imron. (2015). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, BI Rate, terhadap *Net Asset Value* Reksadana Saham Syariah. *JESTT*. Vol.2 No. 12
- Seng Kok, Ganluigi iorgioni and Jason Laws. (2009). Performance of Shariah-Compliant Indices on London and NY Stock Markets and their potential for diversification. *Int. J. Monetary Economics and Finance*. Vol. 2 No 3
- Sholihat Fatharani dan Topowijono Moch. Dzulkirrom. 2015. *Pengaruh Inflasi, Tingkat SUku Bunga Sertifikat Bank Indonesia&Indeks Harga Saham Gabungan Terhadap Tingkat Pengembalian Reksadana Saham*. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol. 21, No. 1
- Sugiyono. (2008). Metode Penelitian Bisnis, Bandung: Alfabeta.

- Trisiwi Pujiarti & Farida Ratna Dewi. (2011). Analisis Kinerja Reksadana Saham Dengan Menggunakan Metode Sharpe dan Jensen untuk periode 2005-2009. *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, Vol.II, No.2
- Utami, Herlina D.R.A.N (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs dan BI Rate terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia (periode 2010-2016). *Jurnal AN-NISBAH*. Vol 04. No. 01
- Widarjono, Agus. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Kettiga*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widjaja Gunawan, Almira. 2006. *Reksa Dana dan Peran Serta Tanggung Jawab Manajemen Investasi dalam Pasar Modal*. Kencana Perdana Media Grup. Jakarta
- Widjaja, Indra, Mahayuni, Waica. (2009). Analisis Kinerja Reksadana Fixes Income dan Hubungannya dengan Umur Reksadana. *Jurnal Organisasi dan Manajemen*. No. 1
- Yafiz Muhammad. 2008. Saham dan pasar modal syariah: konsep, sejarah dan perkembangannya. *Jurnal MIQOT*. Vol. XXXII. No. 2

## LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Penelitian

Emiten	Tahun	NAB	TOTAL ASET
Trim	2014	519778508850	89473135000
Trim	2015	101822838734	129200983100
Trim	2016	514185056618	467284611319
Trim	2017	456292327489	430843593767
Batavia	2014	167957653523	1214690740350
Batavia	2015	126335331990	1371627914900
Batavia	2016	132339467757	1956059702694
Batavia	2017	122208122030	1621331604846
PNM	2014	49079675339	5273111999432
PNM	2015	33127850808	6006101538428
PNM	2016	27062416464	7755621697261
PNM	2017	25582979636	11393267606661
CIMB	2014	125417165890	233162423000
CIMB	2015	180545895228	131295424746
CIMB	2016	154199147058	147098990524
CIMB	2017	137574503155	158679375295
Mandiri	2014	19998214092	29846389219
Mandiri	2015	85350305256	30549623067
Mandiri	2016	89287480136	32452928679
Mandiri	2017	56886368690	31727324025
Cipta	2014	169479312929	216189768308
Cipta	2015	215199061524	220389829515
Cipta	2016	202786234000	207041021716
Cipta	2017	171548963697	256983365981
Manulife	2014	867365320758	769278384380
Manulife	2015	798863985974	754758675768
Manulife	2016	292548895619	735899177955
Manulife	2017	539229321035	411362711278
Panin	2014	354281954525	471696954240
Panin	2015	345004572172	318159072529
Panin	2016	132382133111	264216017442
Panin	2017	199310735882	138526019918
MNC	2014	342890093060	170952836000
MNC	2015	290269687440	210296838000
MNC	2016	185961658420	508783156041

MNC	2017	540766754798	234685188392
Arvist	2014	324886633240	25987458658
Arvist	2015	275768007400	26642213286
Arvist	2016	277679328210	26630403258
Arvist	2017	142504127642	28560852304
Sucorin	2014	34029457087	204207202262
Sucorin	2015	26617892781	120561184575
Sucorin	2016	26068291163	300947430360
Sucorin	2017	31759955751	394017474290
Danareksa	2014	26427754832	3455958447
Danareksa	2015	26617892781	3505611845
Danareksa	2016	29223807735	3607388064
Danareksa	2017	21826921171	4863916634
Pratama	2014	34787433820	746133152
Pratama	2015	17343549569	757737957
Pratama	2016	16312011228	943466409
Pratama	2017	96648534489	1091905384
Bahana	2014	37324487478	72741674637
Bahana	2015	39425142477	42991391365
Bahana	2016	31890558735	49522449009
Bahana	2017	17717653020	32411595924
Pacific	2014	246325158110	587405274000
Pacific	2015	107805205312	608725491000
Pacific	2016	202048842210	654986589000
Pacific	2017	152138109224	683029470000
Simas	2014	114064660276	77637231860
Simas	2015	200287003698	63172075599
Simas	2016	190541969411	70950199332
Simas	2017	132000137350	71999925692

<b>Emiten</b>	<b>Tahun</b>	<b>RASIO BIAYA</b>	<b>PERPUTARAN PORTOFOLIO</b>
Trim	2014	15333466011	100531612359.55
Trim	2015	3064867446	86712069194.63
Trim	2016	19333358129	218357295008.88
Trim	2017	23772830262	321525069975.37
Batavia	2014	10396578753	653059537822.58
Batavia	2015	6329400133	959180360069.93
Batavia	2016	6219954985	1137244013194.19
Batavia	2017	5389378182	1286771114957.14
PNM	2014	2164413682	7754576469752.94
PNM	2015	1825344580	6066769230735.35
PNM	2016	1461370489	27698648918789.30
PNM	2017	1258682598	17801980635407.80
CIMB	2014	6622026359	78505866329.97
CIMB	2015	9785587521	42490428720.39
CIMB	2016	9344468312	41319941158.43
CIMB	2017	8914827804	43236887001.36
Mandiri	2014	355968210.8	64883454823.91
Mandiri	2015	1570445617	53595829942.11
Mandiri	2016	2285759491	46361326684.29
Mandiri	2017	1422159217	34115402177.42
Cipta	2014	5525025601	155532207415.83
Cipta	2015	8909241147	81025672615.81
Cipta	2016	8983430166	110128203040.43
Cipta	2017	8165730672	131786341528.72
Manulife	2014	25847486559	4048833602000.00
Manulife	2015	25004442761	3019034703072.00
Manulife	2016	10765799359	865763738770.59
Manulife	2017	17363184137	934915252904.55
Panin	2014	9105046231	3628438109538.46
Panin	2015	9936131679	691650157671.74
Panin	2016	4421563246	412837527253.13

Panin	2017	7952498362	346315049795.00
MNC	2014	4971906349	683811344000.00
MNC	2015	4150856530	725161510344.83
MNC	2016	2845213374	1453666160117.14
MNC	2017	13356938844	23468518839200.00
Arvist	2014	11663430133	27943503933.33
Arvist	2015	10865259492	25134163477.36
Arvist	2016	9246721629	48418915014.55
Arvist	2017	5044646119	27200811718.10
Sucorin	2014	1575563863	83011057830.08
Sucorin	2015	1474631260	47094212724.61
Sucorin	2016	1483285767	149725089731.34
Sucorin	2017	1823021460	186738139473.93
Danareksa	2014	488913464.4	10164583667.65
Danareksa	2015	306105767	4437483348.10
Danareksa	2016	490959969.9	4346250679.52
Danareksa	2017	602423024.3	13510879538.89
Pratama	2014	619216322	601720283.87
Pratama	2015	645180044	453735303.59
Pratama	2016	623118828.9	515555414.75
Pratama	2017	3431022974	571678211.52
Bahana	2014	1086142586	213946101873.53
Bahana	2015	1044766276	95536425255.56
Bahana	2016	1731657339	81184342637.70
Bahana	2017	1119755671	38585233242.86
Pacific	2014	31283295080	743550979746.84
Pacific	2015	14165603978	751512951851.85
Pacific	2016	27215979046	704286654838.71
Pacific	2017	20827707153	333185107317.07
Simas	2014	1916286293	131588528576.27
Simas	2015	6429212819	31428893332.84
Simas	2016	7774112352	44622766875.47
Simas	2017	5174405384	53333278290.37

<b>Emiten</b>	<b>Tahun</b>	<b>UMUR</b>	<b>INFLASI</b>	<b>KURS</b>
Trim	2014	9	0.0642	11868.7
Trim	2015	10	0.0638	13389.4
Trim	2016	11	0.0353	13308.3
Trim	2017	12	0.0381	13380.8
Batavia	2014	8	0.0642	11868.7
Batavia	2015	9	0.0638	13389.4
Batavia	2016	10	0.0353	13308.3
Batavia	2017	11	0.0381	13380.8
PNM	2014	8	0.0642	11868.7
PNM	2015	9	0.0638	13389.4
PNM	2016	10	0.0353	13308.3
PNM	2017	11	0.0381	13380.8
CIMB	2014	8	0.0642	11868.7
CIMB	2015	9	0.0638	13389.4
CIMB	2016	10	0.0353	13308.3
CIMB	2017	11	0.0381	13380.8
Mandiri	2014	8	0.0642	11868.7
Mandiri	2015	9	0.0638	13389.4
Mandiri	2016	10	0.0353	13308.3
Mandiri	2017	11	0.0381	13380.8
Cipta	2014	7	0.0642	11868.7
Cipta	2015	8	0.0638	13389.4
Cipta	2016	9	0.0353	13308.3
Cipta	2017	10	0.0381	13380.8
Manulife	2014	6	0.0642	11868.7

Manulife	2015	7	0.0638	13389.4
Manulife	2016	8	0.0353	13308.3
Manulife	2017	9	0.0381	13380.8
Panin	2014	3	0.0642	11868.7
Panin	2015	4	0.0638	13389.4
Panin	2016	5	0.0353	13308.3
Panin	2017	6	0.0381	13380.8
MNC	2014	3	0.0642	11868.7
MNC	2015	4	0.0638	13389.4
MNC	2016	5	0.0353	13308.3
MNC	2017	6	0.0381	13380.8
Arvist	2014	2	0.0642	11868.7
Arvist	2015	3	0.0638	13389.4
Arvist	2016	4	0.0353	13308.3
Arvist	2017	5	0.0381	13380.8
Sucorin	2014	2	0.0642	11868.7
Sucorin	2015	3	0.0638	13389.4
Sucorin	2016	4	0.0353	13308.3
Sucorin	2017	5	0.0381	13380.8
Danareksa	2014	1	0.0642	11868.7
Danareksa	2015	2	0.0638	13389.4
Danareksa	2016	3	0.0353	13308.3
Danareksa	2017	4	0.0381	13380.8
Pratama	2014	1	0.0642	11868.7
Pratama	2015	2	0.0638	13389.4
Pratama	2016	3	0.0353	13308.3
Pratama	2017	4	0.0381	13380.8
Bahana	2014	1	0.0642	11868.7
Bahana	2015	2	0.0638	13389.4
Bahana	2016	3	0.0353	13308.3
Bahana	2017	4	0.0381	13380.8
Pacific	2014	1	0.0642	11868.7
Pacific	2015	2	0.0638	13389.4
Pacific	2016	3	0.0353	13308.3
Pacific	2017	4	0.0381	13380.8
Simas	2014	1	0.0642	11868.7
Simas	2015	2	0.0638	13389.4
Simas	2016	3	0.0353	13308.3
Simas	2017	4	0.0381	13380.8

Lampiran 2: Data Penelitian Diolah

<b>Emiten</b>	<b>Tahun</b>	<b>NAB</b>	<b>TA</b>	<b>RB</b>
Trim	2014	11.71582	10.95	10.19
Trim	2015	11.00785	11.11	9.49
Trim	2016	11.71112	11.67	10.29
Trim	2017	11.65924	11.63	10.38
Batavia	2014	11.22520	12.08	10.02
Batavia	2015	11.10152	12.14	9.80
Batavia	2016	11.12169	12.29	9.79
Batavia	2017	11.08710	12.21	9.73
PNM	2014	10.69090	12.72	9.34
PNM	2015	10.52019	12.78	9.26
PNM	2016	10.43237	12.89	9.16
PNM	2017	10.40795	13.06	9.10
CIMB	2014	11.09836	11.37	9.82
CIMB	2015	11.25659	11.12	9.99
CIMB	2016	11.18808	11.17	9.97
CIMB	2017	11.13854	11.20	9.95
Mandiri	2014	10.30099	10.47	8.55
Mandiri	2015	10.93121	10.49	9.20
Mandiri	2016	10.95079	10.51	9.36
Mandiri	2017	10.75501	10.50	9.15
Cipta	2014	11.22912	11.33	9.74
Cipta	2015	11.33284	11.34	9.95
Cipta	2016	11.30704	11.32	9.95
Cipta	2017	11.23439	11.41	9.91
Manulife	2014	11.93820	11.89	10.41
Manulife	2015	11.90247	11.88	10.40
Manulife	2016	11.46620	11.87	10.03
Manulife	2017	11.73177	11.61	10.24
Panin	2014	11.54935	11.67	9.96
Panin	2015	11.53782	11.50	10.00
Panin	2016	11.12183	11.42	9.65
Panin	2017	11.29953	11.14	9.90
MNC	2014	11.53515	11.23	9.70
MNC	2015	11.46280	11.32	9.62
MNC	2016	11.26942	11.71	9.45
MNC	2017	11.73301	11.37	10.13

Arvist	2014	11.51173	10.41	10.07
Arvist	2015	11.44054	10.43	10.04
Arvist	2016	11.44354	10.43	9.97
Arvist	2017	11.15383	10.46	9.70
Sucorin	2014	10.53186	11.31	9.20
Sucorin	2015	10.42517	11.08	9.17
Sucorin	2016	10.41611	11.48	9.17
Sucorin	2017	10.50188	11.60	9.26
Danareksa	2014	10.42206	9.54	8.69
Danareksa	2015	10.42517	9.54	8.49
Danareksa	2016	10.46574	9.56	8.69
Danareksa	2017	10.33899	9.69	8.78
Pratama	2014	10.54142	8.87	8.79
Pratama	2015	10.23914	8.88	8.81
Pratama	2016	10.21251	8.97	8.79
Pratama	2017	10.98520	9.04	9.54
Bahana	2014	10.57199	10.86	9.04
Bahana	2015	10.59577	10.63	9.02
Bahana	2016	10.50366	10.69	9.24
Bahana	2017	10.24841	10.51	9.05
Pacific	2014	11.39151	11.77	10.50
Pacific	2015	11.03264	11.78	10.15
Pacific	2016	11.30546	11.82	10.43
Pacific	2017	11.18224	11.83	10.32
Simas	2014	11.05715	10.89	9.28
Simas	2015	11.30165	10.80	9.81
Simas	2016	11.27999	10.85	9.89
Simas	2017	11.12057	10.86	9.71

Emiten	Tahun	PP	AGE	INFLASI	KURS
Trim	2014	11.002303	9	0.0642	11868.7
Trim	2015	10.938080	10	0.0638	13389.4
Trim	2016	11.339168	11	0.0353	13308.3
Trim	2017	11.507215	12	0.0381	13380.8
Batavia	2014	11.814953	8	0.0642	11868.7
Batavia	2015	11.981900	9	0.0638	13389.4
Batavia	2016	12.055854	10	0.0353	13308.3
Batavia	2017	12.109501	11	0.0381	13380.8
PNM	2014	12.889558	8	0.0642	11868.7
PNM	2015	12.782957	9	0.0638	13389.4
PNM	2016	13.442459	10	0.0353	13308.3
PNM	2017	13.250468	11	0.0381	13380.8
CIMB	2014	10.894902	8	0.0642	11868.7
CIMB	2015	10.628291	9	0.0638	13389.4
CIMB	2016	10.616160	10	0.0353	13308.3
CIMB	2017	10.635854	11	0.0381	13380.8
Mandiri	2014	10.812134	8	0.0642	11868.7
Mandiri	2015	10.729131	9	0.0638	13389.4
Mandiri	2016	10.666156	10	0.0353	13308.3
Mandiri	2017	10.532950	11	0.0381	13380.8
Cipta	2014	11.191820	7	0.0642	11868.7
Cipta	2015	10.908623	8	0.0638	13389.4
Cipta	2016	11.041899	9	0.0353	13308.3
Cipta	2017	11.119870	10	0.0381	13380.8
Manulife	2014	12.607330	6	0.0642	11868.7
Manulife	2015	12.479868	7	0.0638	13389.4
Manulife	2016	11.937399	8	0.0353	13308.3
Manulife	2017	11.970772	9	0.0381	13380.8
Panin	2014	12.559720	3	0.0642	11868.7
Panin	2015	11.839886	4	0.0638	13389.4
Panin	2016	11.615779	5	0.0353	13308.3
Panin	2017	11.539471	6	0.0381	13380.8
MNC	2014	11.834936	3	0.0642	11868.7
MNC	2015	11.860435	4	0.0638	13389.4
MNC	2016	12.162465	5	0.0353	13308.3
MNC	2017	13.370486	6	0.0381	13380.8
Arvist	2014	10.446281	2	0.0642	11868.7
Arvist	2015	10.400264	3	0.0638	13389.4

Arvist	2016	10.685015	4	0.0353	13308.3
Arvist	2017	10.434582	5	0.0381	13380.8
Sucorin	2014	10.919136	2	0.0642	11868.7
Sucorin	2015	10.672968	3	0.0638	13389.4
Sucorin	2016	11.175295	4	0.0353	13308.3
Sucorin	2017	11.271233	5	0.0381	13380.8
Danareksa	2014	10.007090	1	0.0642	11868.7
Danareksa	2015	9.647137	2	0.0638	13389.4
Danareksa	2016	9.638115	3	0.0353	13308.3
Danareksa	2017	10.130684	4	0.0381	13380.8
Pratama	2014	8.779395	1	0.0642	11868.7
Pratama	2015	8.656803	2	0.0638	13389.4
Pratama	2016	8.712275	3	0.0353	13308.3
Pratama	2017	8.757152	4	0.0381	13380.8
Bahana	2014	11.330304	1	0.0642	11868.7
Bahana	2015	10.980169	2	0.0638	13389.4
Bahana	2016	10.909472	3	0.0353	13308.3
Bahana	2017	10.586421	4	0.0381	13380.8
Pacific	2014	11.871311	1	0.0642	11868.7
Pacific	2015	11.875936	2	0.0638	13389.4
Pacific	2016	11.847749	3	0.0353	13308.3
Pacific	2017	11.522686	4	0.0381	13380.8
Simas	2014	11.119218	1	0.0642	11868.7
Simas	2015	10.497329	2	0.0638	13389.4
Simas	2016	10.649556	3	0.0353	13308.3
Simas	2017	10.726998	4	0.0381	13380.8

Lampiran 3: Perhitungan Regresi  
*fixed effect*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.406312	1.0371	2.320231	0.0253
Total Aset	0.07328	0.093284	0.785563	0.4365
Rasio Biaya	0.812557	0.053858	15.08693	0.0000
Per.Portofolio	0.017384	0.047642	0.364895	0.717
Usia	-0.028761	0.025368	-1.133729	0.2633
inflasi	1.25E+00	1.61E+00	0.77617	0.442
Kurs	-6.15E-06	2.65E-05	-0.232328	0.8174
Effects Specification				
R-squared	0.981948	Mean dependent var	11.04058	
Adjusted R-squared	0.972922	S.D. dependent var	0.470029	
S.E. of regression	0.077345	Akaike info criterion	-2.014792	
Sum squared resid	0.251255	Schwarz criterion	-1.272676	
Log likelihood	86.47336	Hannan-Quinn criter.	-1.722435	
F-statistic	108.7911	Durbin-Watson stat	2.191859	
Prob(F-statistic)	0.00000			

*Common Effect*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.913179	0.664903	5.885336	0.0000
Total Aset	0.408621	0.061185	-6.678411	0.0000
Rasio Biaya	0.879479	0.043394	20.26724	0.0000
Per.Portofolio	0.284472	0.049448	5.752944	0.0000
Usia	0.025119	0.007458	3.368174	0.0014
inflasi	-3.655723	1.766377	2.069617	0.0430
Kurs	-2.27E-05	3.72E-05	-0.609736	0.5445
R-squared	0.899042	Mean dependent var	11.04058	
Adjusted R-squared	0.888415	S.D. dependent var	0.470029	
S.E. of regression	0.15701	Akaike info criterion	-0.762092	
Sum squared resid	1.405178	Schwarz criterion	-0.525964	
Log likelihood	31.38694	Hannan-Quinn criter.	-0.669069	
F-statistic	84.59833	Durbin-Watson stat	0.942261	
Prob(F-statistic)	0.00000			

*Random effect*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.875641	0.567824	6.825432	0
Total Aset	0.118667	0.055637	-2.132877	0.0373
Rasio Biaya	8.14E-01	4.33E-02	18.77045	0
Per.Portofolio	0.077025	0.041268	1.866458	0.0671
Usia	0.004974	0.010365	0.479837	0.6332
inflasi	-2.587299	0.989319	2.615233	0.0114
Kurs	-2.75E-05	2.00E-05	-1.374414	0.1747
Effects Specification				
		S.D.	Rho	
Cross-section random		0.119274	0.704	
Idiosyncratic random		0.077345	0.296	
Weighted Statistics				
R-squared	0.844216	Mean dependent var	3.405193	
Adjusted R-squared	0.827818	S.D. dependent var	0.215274	
S.E. of regression	0.089327	Sum squared resid	0.454826	
F-statistic	51.48196	Durbin-Watson stat	1.421918	
Prob(F-statistic)	0.00000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.857328	Mean dependent var	11.04058	
Sum squared resid	1.985774	Durbin-Watson stat	0.325679	

## DATA DIRI



## Riwayat Pendidikan

TK Mardisiwi	(2000-2001)
SD N Dolang	(2001-2007)
SMP N 6 Purworejo	(2007-2010)
MA Ibnu Qoyyim	(2010-2013)
UIN Sunan Kalijaga	(2014- sekarang)