

**ANALISIS PENGARUH PEMILIHAN SEKURITAS DAN *MARKET*
TIMING TERHADAP KINERJA REKSA DANA SYARIAH CAMPURAN
(Studi Kasus pada Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang Tahun
2008)**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU
EKONOMI ISLAM**

**OLEH:
ISAM PRAYUDI
05390113**

PEMBIMBING:

- 1. JOKO SETYONO, SE., M.Si.**
- 2. M. YAZID AFFANDI, S.Ag.s, M.Ag.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2009**

ABSTRAK

Kinerja portofolio adalah suatu ukuran tingkat pencapaian keuntungan atau kerugian yang diperoleh dari suatu portofolio yang diukur dengan memasukkan faktor risiko. Pemilihan sekuritas dan *market timing* merupakan dua unsur yang mempunyai peranan penting terhadap kinerja portofolio secara keseluruhan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang dengan melihat kemampuan *stock selection* dan *market timing* yang dilakukan manajer investasi. Pengukuran kinerja dilakukan dengan analisis dengan metode Treynor-Mazuy, metode ini menggunakan teknik regresi kuadratik untuk mengidentifikasi perubahan non-linear dalam risiko sistematis.

Penelitian ini adalah studi kausalitas dan termasuk kategori penelitian terapan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar kontribusi yang diberikan oleh *stock selection* dan *market timing* terhadap kinerja reksa dana Populasi dalam penelitian ini adalah reksa dana syariah campuran, sampel yang dipilih adalah Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang. Penelitian ini menggunakan data periode akhir minggu NAB reksa dana mandiri investa syariah berimbang tahun 2008. Variabel independen terdiri dari pemilihan sekuritas (*stock selection*) dan *market timing* serta kinerja reksa dana sebagai variabel dependennya. Analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan alat bantu program SPSS for Windows.

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan analisis pembahasan variable pemilihan sekuritas dan *market timing* berpengaruh positif meskipun *market timing* secara statistik tidak signifikan. Variabel-variabel independen secara bersama dapat menjelaskan variabilitas kinerja reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang sebesar 53,9% (sesuai nilai koefisien determinasi 0,539). Secara parsial, hasil penelitian menunjukkan bahwa pemilihan sekuritas berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana sebesar 0,591 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000. Sedangkan untuk *market timing* berpengaruh positif tapi tidak signifikan secara statistik terhadap kinerja reksa dana yaitu sebesar 0,592 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,436.

Kata kunci : *Stock Selection, Market Timing, Net Asset Value, Time-Weighted Rate Of Return*



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Isam Prayudi

Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Isam Prayudi

NIM : 05390113

Judul : **Pengaruh Pemilihan Sekuritas dan *Market Timing* terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Campuran (Studi Kasus pada Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang Tahun 2008)**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 Maret 2010

Pembimbing I

Joko Setyoro, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Isam Prayudi

Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Isam Prayudi
NIM : 05390113
Judul : **Pengaruh Pemilihan Sekuritas dan *Market Timing* terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Campuran (Studi Kasus pada Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang Tahun 2008)**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunafasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 Maret 2010

Pembimbing II

M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/021/2010

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **ANALISIS PENGARUH PEMILIHAN SEKURITAS DAN MARKET TIMING TERHADAP KINERJA REKSA DANA SYARIAH CAMPURAN (STUDI KASUS PADA REKSA DANA MANDIRI INVESTA SYARIAH BERIMBANG TAHUN 2008)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Isam Prayudi
NIM : 05390113
Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 22 Maret 2010
Nilai : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

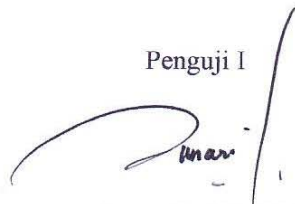
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



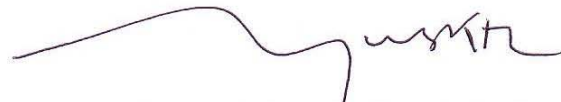
Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP.19730702 200212 1 003

Penguji I



Sunarsih, SE., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.
NIP. 150253887

Yogyakarta, 24 Maret 2010

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.

NIP. 19600417 198903 1 001

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

**Ayah dan Ibuku atas curahan Doa,
dukungan, dan harapan yang senantiasa
mengiringi setiap langkahku**

MOTTO

*“Maka apabila kamu telah selesai
(dari suatu urusan), kerjakanlah
dengan sungguh-sungguh (urusan)
yang lain”*

<Al- Insyirah>

Alam memberi kita satu lidah, akan tetapi memberi

kita

dua telinga, agar supaya kita dua kali lebih banyak

mendengar daripada berbicara

(La Rochefoucauld)

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين سيدنا محمد وعلى
آله وصحبه أجمعين أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده
ورسوله

Segala puji bagi Allah azza wa jalla, penyusun panjatkan kehadiran-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Baginda Rasulullah Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliaulah kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafaatnya kelak, amin.

Atas izin Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si selaku Kepala Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Joko Setyono, SE., M.Si selaku pembimbing I dan Bapak M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag. selaku pembimbing II, yang penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Orang Tuaku tercinta Subakti, dan Siti Maryam, motivator, inspirator dan suksesor dalam hidupku.
6. Adik-adikku tersayang Elysa Septiana, Neva Hardiyanti dan Siti Maysarah. Terimakasih atas do'anya.
7. Daimul Hasanah Seseorang yang selalu menjadi bintang hatiku. Terimakasih atas do'a motivasi dan dukungannya.
8. Pak Tanto dan Bu Tuti sekeluarga. Terimakasih atas segalanya.
9. Sahabat-sahabatku KUI 3 05 : Yayan Fauzi, Iqbal Fauzi, M. Fuad, Umi Salamah, Novi, Nani dan masih banyak lagi....
10. Para Punggawa KUI FC 05 : Dani, Yandi, Yayan, Aik, Makro, Lutfi, Taqi, Arifin, Ujang, Imam, Akim, Afif, Abid dan yang belum disebutkan.

Yogyakarta, 23 Maret 2010

Penyusun

Isam Prayudi
05390113

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xi
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
A. Telaah Pustaka	10
B. Kerangka Teoretik	16
1. Investasi	16
2. Kriteria Pemilihan Saham yang Memenuhi Prinsip- prinsip Syariah	17
3. Prinsip Operasional Reksa Dana Syariah.....	18
4. Penghasilan Investasi yang Dapat Diterima Oleh Reksa Dana Syariah	19

5. Transaksi Derivatif Menurut Islam	20
6. Pengukuran Kinerja Reksa Dana	22
7. Pengukuran Kinerja Pemilihan Sekuritas dan <i>Market Timing</i>	35
a. Metode Henriksson-Merton.....	35
b. Metode Jensen	36
c. Metode Ferson dan Schadt	36
d. Metode Treynor-Mazuy	37
8. Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	44
A. Jenis dan Sifat Penelitian	44
B. Data	44
C. Jenis Data dan Sumber Data	45
D. Sampel	45
E. Definisi Operasional Variabel dan Alat Ukur Variabel Penelitian	45
1. Definisi Operasional Variabel.....	45
2. Pengukuran Variabel Berdasarkan Metode Treynor-Mazuy	48
F. Teknik Analisis Data	49
G. Profil Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang	56
1. Sejarah Pembentukan Reksa Dana MISB	56
2. Bentuk Reksa Dana MISB	57
3. Pengelola Reksa Dana MISB	57
4. Batasan Investasi	58
5. Manfaat Investasi dan Faktor-faktor Risiko	59
6. Investasi di Reksa Dana MISB	62
7. Prestasi Reksa Dana MISB	63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	64
A. Analisis Deskriptif	64
B. Uji Asumsi Klasik	65

1. Uji Multikolinieritas	65
2. Uji Autokorelasi	66
3. Uji Heteroskedastisitas.....	68
4. Uji Normalitas.....	69
C. Analisis Regresi Linier Berganda.....	70
1. Uji Statistik F.....	71
2. Koefisien Determinasi (R^2).....	72
3. Uji Statistik t.....	73
D. Interpretasi dan Pembahasan	76
1. Pengaruh Pemilihan Sekuritas (X_1) Terhadap Kinerja Reksa Dana MISB.....	76
2. Pengaruh <i>Market Timing</i> (X_2) Terhadap Kinerja Reksa Dana MISB	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	84
A. Kesimpulan	84
B. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN – LAMPIRAN	I
A. Lampiran Terjemah	I
B. Biografi Tokoh	II
C. Lampiran 1	IV
D. Lampiran 2	V
E. Lampiran 3	VI
F. Lampiran 4	VII
G. Lampiran 5	IX
H. Lampiran 6	XII
I. Lampiran 7	XIII
J. Daftar Riwayat Hidup	XIV

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.4	Uji <i>Durbin-Watson</i>	65
Tabel 4.5	Uji <i>Run Test</i>	65
Tabel 4.6	Uji <i>Glejser</i>	68
Tabel 4.7	Uji <i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov Test</i>	69
Tabel 4.8	Uji Statistik F.....	71
Tabel 4.9	Koefisien Determinasi (R^2)	72
Tabel 4.10	Uji Statistik t.....	73

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran Terjemah
2. Lampiran Biografi
3. Lampiran Output 1 Uji Multikolonieritas, Uji Autokorelasi dan *Run Test*
4. Lampiran Output 2 Uji Heteroskedatisitas dengan Uji *Glejser* dan Uji Normalitas
5. Lampiran Output 3 Statistik Deskriptif, Uji F, Koefisien Determinasi (R^2), Uji t
6. Lampiran 4 Data NAB Reksa Dana, Indeks JII, SBI, Total *Return* dan *Average Return*
7. Lampiran 5 Data Kinerja Reksa Dana MISB, Pemilihan Sekuritas dan *Market Timing*
8. Lampiran 6 Data Hasil Pemingkatan Reksa Dana Syari'ah Campuran
9. Lampiran 7 Data Kinerja Reksa Dana Syari'ah Campuran Tahun 2007
10. Curriculum Vitae

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Saat ini reksa dana telah menjadi produk investasi yang semakin diminati masyarakat karena telah mampu memberikan *return* yang relatif besar. Meskipun reksa dana merupakan salah satu pilihan yang menarik dari banyaknya alternatif investasi di pasar modal, namun ternyata masih banyak reksa dana yang belum menyediakan profil risiko dan tingkat pengembalian (*return*) secara transparan sehingga hal tersebut membuat para investor masih kesulitan dalam menentukan reksa dana mana yang mempunyai kinerja baik dan sesuai dengan preferensi risiko mereka. Profil dan portofolio kinerja perlu mendapat perhatian agar para investor tidak terjerumus dengan hanya melihat *return* yang dihasilkan.

Evaluasi kinerja portofolio berhubungan dengan dua persoalan mendasar yaitu penentuan apakah manajer investasi menambah nilai tertentu terhadap portofolio dibanding dengan pembandingan (*benchmark*) dan penentuan perhitungan tingkat pengembalian tersebut.¹ Kinerja portofolio adalah suatu ukuran tingkat pencapaian keuntungan atau kerugian yang

¹ Adler Haymans Manurung, *Reksa Dana Investasiku* (Jakarta : Penerbit Buku Kompas, 2008). hlm. 139-140.

diperoleh dari suatu portofolio yang diukur dengan memasukkan faktor risiko.²

Pengukuran kinerja reksa dana yang melibatkan faktor risiko akan memberikan informasi yang mendalam bagi investor tentang sejauh mana kinerja yang diberikan oleh manajer investasi dikaitkan dengan risiko yang diambil untuk mencapai kinerja tersebut. Meskipun kinerja historis dari suatu reksa dana bukan merupakan kepastian kinerja di masa yang akan datang, tetapi paling tidak konsistensi jangka panjang atas kinerja masa lalu merupakan salah satu petunjuk potensi reksa dana tersebut di masa yang akan datang.

Kinerja investasi harus dievaluasi secara berkala untuk menilai kemajuan yang diperoleh dalam mencapai tujuan investasi serta untuk menilai ketrampilan manajer investasi dalam mengelola portofolio. Kinerja reksa dana diduga juga banyak dipengaruhi oleh kebijakan pemilihan sekuritas³ dan *market timing* yang dilakukan oleh manajer investasi.

Pemilihan sekuritas penting dilakukan oleh manajer investasi untuk dapat memilih surat berharga mana yang akan dimasukkan ke dalam portofolio agar *return* yang dicapai lebih optimal. Hal ini sejalan dengan teori portofolio yang dikemukakan oleh Markowitz⁴, bahwa seorang investor dapat

² Eko Priyo Pratomo dan Ubaidillah Nugraha, *Reksa Dana "Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern"* (Jakarta : Gramedia Pustaka Utama, 2009), hlm. 293.

³ Adler Haymans Manurung, *Reksa Dana Investasiku....*, hlm. 142..

⁴ Deden Mulyana, "Pengaruh Kebijakan Alokasi Asset dan Pemilihan Sekuritas Terhadap Kinerja Reksa Dana Terbuka Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif (Reksa Dana Pendapatan

membentuk portofolio yang menghasilkan *return* yang diharapkan tertinggi dengan risiko tertentu atau membentuk portofolio yang menghasilkan *return* yang diharapkan dengan tingkat risiko terendah.

Market timing yang tepat dalam pembelian instrumen investasi juga merupakan salah satu faktor yang penting selain pemilihan sekuritas dalam meningkatkan kinerja reksa dana. *Market timing* adalah kemampuan manajer investasi dalam rangka mengelola portofolio yaitu membeli saham-saham dengan beta di atas satu pada saat pasar naik, dan menjualnya dengan mengganti membeli saham dengan beta di bawah satu ketika pasar akan turun.⁵ Dari hasil penelitian mengenai *market timing* para manajer investasi di Indonesia, memberikan kesimpulan bahwa masih sedikit manajer investasi yang mempunyai *market timing* dalam mengelola portofolio saham di Indonesia.⁶ Kondisi ekonomi Indonesia yang tidak dapat tercermin dari IHSG sebagai proksi nilai pasar merupakan alasan mengapa kemampuan *market timing* dari manajer investasi ternyata kurang baik. Ditambah dengan kondisi ekonomi Indonesia yang sangat fluktuatif, sehingga membuat manajer investasi di Indonesia tidak memiliki kemampuan untuk memprediksi pasar dengan baik.

Penelitian yang akan dilakukan oleh penyusun berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya dalam hal obyek penelitian dan proksi untuk *benchmark* dalam pengukuran kinerja Reksa Dana Syari'ah. Dalam penelitian

Tetap dan Reksa Dana Campuran”), *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. XII, No.2. (September 2006), hlm. 2-3.

⁵ Adler Haymans Manurung, *Reksa Dana Investasiku.....*, hlm. 187-188.

⁶ *Ibid.*, hlm. 157.

sebelumnya, obyek yang digunakan adalah reksa dana konvensional. Sedangkan dalam penelitian ini penyusun mengambil sampel Reksa Dana Syari'ah sebagai obyek penelitian. Karena reksa dana syari'ah mempunyai karakteristik yang berbeda dengan reksa dana konvensional. Selain itu berdasarkan rating yang dilakukan oleh Pefindo bagi reksa dana campuran terdapat 47 reksadana yang telah memenuhi kriteria. Hasil ranking sampai dengan akhir kuartal kedua di tahun 2008, lima reksadana menunjukkan keunggulan berdasarkan *differential return*, *differential risk* serta *asset size*, salah satunya adalah Reksa Dana Mandiri Investa Syari'ah Berimbang.⁷

Proksi yang digunakan sebagai *benchmark* bagi kinerja reksa dana adalah *return Jakarta Islamic Index (JII)*. *Return Jakarta Islamic Index (JII)* merupakan indeks yang cukup likuid sehingga dinilai mampu merepresentasikan kinerja saham syari'ah di pasar modal. Selain itu, indeks *JII* juga merupakan indeks yang menjadi *underlying* bagi reksa dana syari'ah di Indonesia. Sedangkan, proksi yang digunakan sebagai aset bebas risiko (*risk free asset*) dalam penilitan ini adalah Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

Pemilihan periode penelitian dilakukan pada tahun 2008 adalah karena sepanjang tahun 2008⁸, jumlah reksa dana di Indonesia mengalami peningkatan cukup signifikan dari 473 reksa dana pada akhir Desember 2007 menjadi 602 reksa dana pada akhir Desember 2008. Selain itu krisis global

⁷ Lima reksadana campuran yang menjadi unggulan, www.vibiznews.com, diakses tanggal 13 november 2009

⁸ Jumlah Reksa Dana Meningkat di Tahun 2008, [http:// www.republika.co.id /berita/23549](http://www.republika.co.id/berita/23549), diakses tanggal 13 November 2009

yang melanda sejak awal oktober 2008 ternyata tidak mengakibatkan terhentinya pertumbuhan reksa dana.

Meski jumlah reksa dana mengalami kenaikan, tetapi tidak terjadi hal yang sama pada Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana. NAB pada tahun 2007 mencapai Rp 91.50 triliun menurun menjadi Rp 74.35 triliun pada akhir desember 2008. Namun, jumlah Unit Penyertaan Reksa Dana selama tahun 2008 ini tetap mengalami pertumbuhan yaitu Rp.53.59 miliar unit Penyertaan menjadi 61.51 miliar unit penyertaan atau meningkat 14.76 %

Atas dasar pemikiran tersebut, maka diperlukan sebuah penelitian dengan judul **“Analisis Pengaruh Pemilihan Sekuritas dan *Market Timing* Terhadap Kinerja Reksa Dana Syari’ah Campuran (Studi Kasus Pada Reksa Dana Mandiri Investa Syari’ah Berimbang Tahun 2008)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang dalam penelitian ini , maka pokok masalah yang dapat dirumuskan adalah sebagai berikut:

1. Apakah pemilihan sekuritas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja Reksa Dana Mandiri Investa Syari’ah Berimbang berdasarkan metode Treynor-Mazuy?
2. Apakah *market timing* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja Reksa Dana Mandiri Investa Syari’ah Berimbang berdasarkan metode Treynor-Mazuy?

C. Tujuan Penelitian

Setiap penelitian mempunyai tujuan tertentu yang mendasari suatu penelitian. Mengacu pada pokok masalah dalam penelitian ini, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. menjelaskan pengaruh pemilihan sekuritas terhadap kinerja Reksa Dana Mandiri Investa Syari'ah Berimbang berdasarkan metode Treynor-Mazuy;
2. menjelaskan pengaruh *market timing* terhadap kinerja Reksa Dana Mandiri Investa Syari'ah Berimbang berdasarkan metode Treynor-Mazuy.

D. Manfaat Penelitian

Sedangkan dari aspek manfaat, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi beberapa pihak, antara lain:

1. bagi manajer investasi, penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi mengenai kinerja yang telah mereka capai, faktor-faktor yang mempengaruhi pengelolaan reksa dana, dan hendaknya hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan bagi manajer investasi untuk meningkatkan kemampuannya dalam mengelola reksa dana sehingga dapat memberi keuntungan yang optimal bagi investornya.
2. bagi akademisi, penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi tentang bagaimana mengevaluasi kinerja reksa dana berdasarkan *return* dan risiko, serta faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana.
3. bagi investor, hasil penelitian ini mampu menjadi gambaran kinerja Reksa Dana Syari'ah Campuran Mandiri Investa Syari'ah Berimbang.

4. bagi peneliti lainnya, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan perbandingan dan rujukan bagi peneliti yang akan melakukan penelitian serupa.

E. Sistematika Pembahasan

Pembahasan skripsi ini dibagi menjadi lima bab, setiap bab terdiri dari sub-bab yaitu:

Bab pertama merupakan pendahuluan dan menjadi kerangka pemikiran yang berisi latar belakang masalah yang menguraikan bahwa kinerja reksa dana dipengaruhi oleh kebijakan pemilihan sekuritas dan *market timing* yang dilakukan oleh manajer investasi, Kinerja portofolio adalah suatu ukuran tingkat pencapaian keuntungan atau kerugian yang diperoleh dari suatu portofolio yang diukur dengan memasukkan faktor risiko. Pokok masalah yang menyatakan apakah pemilihan sekuritas berpengaruh positif signifikan dan variabel *market timing* berpengaruh negatif dan signifikan, tujuan penelitian yang menjelaskan pengaruh pemilihan sekuritas dan *market timing* terhadap kinerja Reksa Dana Mandiri Investa Syari'ah Berimbang dan kegunaan penelitian baik bagi manajer investasi, akademisi, investor, dan bagi peneliti lainnya;

Bab kedua merupakan penjelasan mengenai landasan teori dan pengembangan hipotesis yang dipakai dalam penelitian ini yang berkaitan dengan penelitian serupa tentang pemilihan sekuritas dan *market timing* dengan menggunakan beberapa metode ditambah uraian dan pemaparan teori mengenai investasi, dasar hukum jual beli saham, prinsip operasional reksa

dana, pengukuran kinerja berdasarkan return serta beberapa metode yang bisa digunakan untuk mengukur pemilihan sekuritas dan *market timing*, seperti Model Henriksson-Merton, Model Jensen, Model Ferson dan Model Schadt serta Treynor-Mazuy ;

Bab ketiga berisi tentang metode penelitian yang digunakan dalam penelitian. Berdasarkan tujuannya penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian terapan, sifat dari penelitian ini adalah studi kausalitas, data yang diperoleh adalah data sekunder baik data kuantitatif yang bersumber dari NAB reksa dana, JII, dan SBI maupun data kualitatif berupa profil perusahaan. Populasi adalah reksa dana syari'ah campuran dengan sampel yang dipilih adalah Reksa Dana Mandiri Investa Syari'ah Berimbang. Pengukuran kinerja berdasarkan total *return* dan rata-rata *return* dan metode yang digunakan untuk mengukur variabel pemilihan sekuritas dan *market timing* adalah model Treynor-Mazuy ditambah dengan metode kuantitatif model regresi linier berganda dan uji statistik menggunakan uji asumsi klasik serta dilengkapi dengan profil perusahaan, perkembangan perusahaan dan portofolio perusahaan;

Bab keempat menguraikan mengenai analisis data dan pembahasan dari hasil penelitian ini menggunakan metode kuantitatif model regresi linier berganda dan kemudian uji statistik menggunakan uji asumsi klasik;

Bab kelima merupakan penutup yang terdiri dari kesimpulan penelitian yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, serta saran-saran untuk penelitian berikutnya.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

1. Pemilihan sekuritas berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja Reksa Dana. Artinya, manajer investasi secara meyakinkan memiliki kemampuan dalam memilih portofolio investasi yang baik. Ketika manajer investasi mampu memilih dan mencari kombinasi portofolio yang efisien maka akan memberikan tingkat keuntungan investasi yang tinggi.
2. *Market timing* berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap variabel kinerja reksa dana. Artinya, implikasi dari hasil penelitian ini adalah jika *market timing* semakin besar, maka akan semakin besar kinerja reksa dana namun secara statistik tidak signifikan. Dengan kata lain, manajemen investasi tidak secara meyakinkan memiliki kemampuan dalam meramalkan keadaan pasar sehingga tidak dapat memilih waktu yang tepat pada saat pembelian maupun penjualan sekuritas

B. Saran

1. Jangka waktu penelitian yang akan dilakukan peneliti selanjutnya hendaknya diperpanjang sampai dengan meliputi masa sebelum dan sesudah krisis global tahun 2008, misalnya 3 (tiga) tahun agar pengukuran kinerja dapat menggambarkan kinerja masa lalu dari reksa dana yang bersangkutan.

2. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan *benchmark* (tolak ukur) yang lain. Seperti bagi hasil deposito bank-bank syari'ah dan return indeks obligasi syari'ah, agar lebih mencerminkan kinerja reksa dana yang akan diteliti sehingga pengukuran kinerja yang dihasilkan mampu merefleksikan kinerja pasar.
3. Penilitan ini tidak menguji bagaimana pengaruh alokasi aset terhadap kinerja reksa dana. Disarankan bagi peneliti selanjutnya agar meneliti pengaruh variabel tersebut terhadap kinerja reksa dana. Agar lebih menjelaskan kemampuan manajer investasi dalam meningkatkan kinerja reksa dana sehingga memperbesar imbal hasil dari reksa dana tersebut.
4. Obyek penilitan yang dipakai agar lebih diperluas, misalnya meliputi seluruh reksa dana syari'ah campuran, agar investor mendapatkan sudut pandang yang beragam akan informasi tentang kondisi reksa dana yang diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

A. Al-Qur'an dan Terjemahnya

*Al Qur'an dan Terjemahnya.....*Jakarta: Bumi Restu. 1981.

B. Manajemen Keuangan dan Pasar Modal

Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Manurung, Adler Haymans. 2008. *Reksa Dana Investasiku*. Jakarta: Penerbit Buku Kompas.

Muhammad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga, 2006.

Priyo Pratomo, Eko dan Nugraha, Ubaidillah. 2009. *Reksa Dana "Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern"* Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.

C. Metodologi Penelitian

Djarwanto dan Subagyo, Pangestu. 1993. *Statistik Induktif*. Yogyakarta: BPFE.

Ghazali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan IV. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Kuncoro, Mudrajat. 2004. *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*, ed. ke-2. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Robert D. Mason, dan douglas A. Lind. 1999. *Teknik Statistika untuk Bisnis & Ekonomi*, Jilid 2, dialihbahasakan oleh Widyono Soedjpto, dkk, editor Tulus Sihombing. Jakarta: Erlangga.

Sugiono. 2003. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV Alfabeta.

D. Ekonomi Islam

H. A. Djazuli dan Janwari, Yadi. 2002. *Lembaga-Lembaga Perekonomian Umat “Sebuah Pengenalan,”* ed. ke-1., cet. ke-1. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.

Huda, Nurul dan Edwin Nasution, Mustafas. 2007. *Investasi pada Pasar Modal Syariah.* Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Muhammad Firdaus, dkk. 2005. *Investasi Halal di Reksa Dana Syariah.* Jakarta: Renaisan.

E. Kelompok Lain-Lain

Astrid Indrajati Ekandini. 2008. “Analisi Kinerja *Market Timing* dan Pemilihan Saham pada Reksa Dana saham Indonesia: Aplikasi Model GARCH”, Program Studi Manajemen dan Bisnis Sekolah Pascasarjana Institut Pertanian Bogor.

Bank Indonesia, *Statistik Keuangan Indonesia*, Vol. IX, No. 1, 2007.

Fajar Gumilang, Tinur dan Subiyantoro, Heru, 2008. Reksadana Pendapatan Tetap di Indonesia: Analisis *Market Timing* dan *Stock Selection* - Periode 2006 – 2008. *Jurnal Keuangan dan Moneter*; Badan Kebijakan Fiskal; Departemen Keuangan: Vol. 11(1); April.

Mulyana, Deden. 2006. Pengaruh Kebijakan Alokasi Asset dan Pemilihan Sekuritas Terhadap Kinerja Reksa Dana Terbuka Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif (Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Reksa Dana Campuran), *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. XII, No.2. September.

R. Eko Setiawan, “Analisi *Market Timing* dan *Stock Selection* pada Manajemen Investasi dalam Negeri dan Asing di Indonesia Periode 2005-2007”, Thesis, Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

F. Website

Hedwin, "Evaluation Of Equity Mutual Fund Performance Period 2005-2007", dapat dilihat pada <http://elibrary.mb.ipb.ac.id/gdl.php?mod=browse&op=read&id=mbipb-12312421421421412-hedwin-814>.

Jumlah Reksa Dana Meningkat di Tahun 2008, www.republika.co.id

Lima reksadana campuran yang menjadi unggulan, www.vibiznews.com.

Prospektus Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang, <http://www.syariahmandiri.co.id>

Transaksi Derivatif Apa dan Bagaimana menurut Islam, Sharing Edisi Maret 2009 <http://rizqullah.niriah.com/ekonomi-islam/71/>.

BIOGRAFI TOKOH

1. Eko Priyo Pratomo

Lahir di Bandung, 7 Agustus 1963. Beliau adalah sarjana teknik lulusan Institut Teknologi Bandung (ITB) spesialisasi Aeronautika dan mempunyai pengalaman 4 tahun dalam bidang riset dan pengembangan teknologi termasuk selama 1,5 tahun di Delft University of Technology, Netherlands. Lalu beliau kembali belajar pada program MBA di Institute Pengembangan Manajemen Indonesia (IPMI) dan menyelesaikannya pada tahun 1991. Sebelum bergabung dengan PT Meespierson Finas Investment Mangement (sekarang bernama Fortis Investment) pada tahun 1996, ia sempat bekerja di perusahaan properti yang merupakan subsidiary Mitsui and Co Ltd. Serta di perusahaan di bawah Jababeka Investment Group. Sejak tahun 2004 ia ditunjuk sebagai Presiden Direktur Fortis Investment.

2. Adler Haymans Manurung

Beliau lahir di Tapanuli Utara pada tanggal 17 Desember 1961. Beliau meraih gelar kesarjanaan di Akademi Ilmu Statistik dengan lulus peringkat pertama pada tahun 1993. Sarjana ekonomi diperoleh beliau dari program *extension* Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia pada tahun 1987. Pendidikan program S2 dengan gelar Master Of Commerce dari University of Newcastle, Australia pada tahun 1995 dan magister ekonomi dari fakultas ekonomi universitas Indonesia pada tahun 1996. Doktor dalam bidang keuangan diperoleh dari FEUI pada 17 Oktober 2002 dengan predikat *cumlaude*. Beliau bergabung dengan PT Nikko Securities Indonesia pada November 1996 dengan

jabatan direktur funds management dan sebelumnya bekerja pada BII Lend Lease Investment Service sebagai associate direktur riset.

3. Imam Ghozali

Prof. Dr. H. Imam Ghozali adalah dosen tetap di FE dan Magister Manajemen Universitas Diponegoro (UNDIP), Semarang. Saat ini, beliau menjabat sebagai Deputi Direktur Program Magister Akuntansi Universitas Diponegoro. Anggota Dewan Audit PT. Bank BPD Jateng ini juga aktif di bidang penerbitan. Di antaranya sebagai editor di Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia UII, *Journal of Accounting, Management and Economic Research* PPAM STIE Yogyakarta, Media Ekonomi dan Bisnis UNDIP, dan menjabat sebagai pimpinan redaksi Jurnal Strategi MM UNDIP, serta Ketua Laboratorium Studi Kebijakan Ekonomi (LSKE) FE UNDIP. Beliau juga aktif dalam Lembaga Pengkajian dan Pengabdian Semarang (LPPS) yang diprakarsai oleh beliau sendiri.

Lampiran 1

UJI ASUMSI KLASIK

1. Multikolinearitas VIF

Model	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF
Pemilihan Sekuritas	.527	1.899
<i>Market Timing</i>	.527	1.899

2. Autokorelasi Durbin-Watson

Model	R	Durbin-Watson
1	.747 ^a	2.867

3. Autokorelasi Run Test

	Unstandardize d Residual
Test Value(a)	-.00001
Cases < Test Value	25
Cases >= Test Value	26
Total Cases	51
Number of Runs	28
Z	.427
Asymp. Sig. (2-tailed)	.669

Lampiran 2

4. *Heteroskedastisitas Glejser*

Model	Ustandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.016	.004		4.369	.000
Pemilihan sekuritas	.005	.074	.013	.067	.947
<i>Market timing</i>	.578	.581	.194	.995	.325

5. *Normalitas Kolmogorov-Smirnov*

		Standardized Residual
N		51
Normal Parameters (a,b)	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.02935056
Most Extreme Differences	Absolute	.186
	Positive	.119
	Negative	-.186
Kolmogorov-Smirnov Z		1.329
Asymp.Sig. (2-tailed)		.058

Lampiran 3

STATISTIK DESKRIPTIF – ANALISIS REGRESI

1. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kinerja	51	.23275	-.13106	.10169	0097591	.04413423
PmS	51	.31207	-.22317	.08890	0163739	.06086912
MT	51	.04980	.00000	.04980	0039005	.00773751
IndeksJII	51	.31236	-.22128	.09109	0146076	.06086807
Valid N (listwise)	51					

2. Uji Statistik F

Model	df	F	Sig.
1 Regression	2	30.266	.000 ^a
Residual	48		
Total	50		

3. Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	.747 ^a	.558	.539

4. Uji Statistik t

Model	Ustandardized Coefficients		Ustandardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.002	.005		-.508	-.614
Pemilihan Sekuritas Market Timing	.591	.096	.814	6.157	.000
	.592	.755	.104	.785	.436

Lampiran 4

Data NAB Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang, Indeks JII, SBI, Total Return, dan Average Return

Tanggal	NAB/unit MISB	JII	Ri	Rm	Rf
05-Jan-08	2105,44	503,0552			0,0015556
12-Jan-08	2124,59	513,5969	0,0090955	0,0209554	0,0015556
19-Jan-08	2046,62	470,7116	-0,0366988	-0,0834999	0,0015556
26-Jan-08	2130,48	472,9041	0,0409749	0,0046578	0,0015556
02-Feb-08	2169,54	487,3132	0,0183339	0,0304694	0,0015556
09-Feb-08	2161,77	491,7949	-0,0035814	0,0091968	0,0015439
16-Feb-08	2197,69	503,7178	0,0166160	0,0242436	0,0015458
23-Feb-08	2225,33	515,5662	0,0125768	0,0235219	0,0015439
01-Mar-08	2232,68	508,9449	0,0033029	-0,0128428	0,0015419
08-Mar-08	2216,00	495,9586	-0,0074708	-0,0255161	0,0015478
15-Mar-08	2080,97	438,8242	-0,0609341	-0,1151999	0,0015439
22-Mar-08	2029,08	430,2175	-0,0249355	-0,0196131	0,0015439
29-Mar-08	2136,52	455,8628	0,0529501	0,0596101	0,0015478
05-Apr-08	2027,61	414,8407	-0,0509754	-0,0899878	0,0015497
12-Apr-08	2043,63	424,8413	0,0079009	0,0241071	0,0015517
19-Apr-08	2103,36	434,8711	0,0292274	0,0236083	0,0015517
26-Apr-08	2068,66	412,3833	-0,0164974	-0,0517114	0,0015536
03-Mei-08	2109,53	427,9195	0,0197568	0,0376742	0,0015536
10-Mei-08	2128,15	438,2084	0,0088266	0,0240440	0,0015964
17-Mei-08	2157,13	451,0253	0,0136175	0,0292484	0,0016022

24-Mei-08	2157,30	449,5471	0,0000788	-0,0032774	0,0016061
31-Mei-08	2186,03	441,6642	0,0133176	-0,0175352	0,0016158
07-Jun-07	2173,74	432,3522	-0,0056221	-0,0210839	0,0016236
14-Jun-07	2156,35	432,9308	-0,0080000	0,0013383	0,0016703
21-Jun-07	2179,31	439,8633	0,0106476	0,0160130	0,0016897
28-Jun-07	2169,27	427,5463	-0,0046070	-0,0280019	0,0016975
05-Jul-08	2134,27	416,8008	-0,0161345	-0,0251330	0,0017053
12-Jul-08	2094,38	398,7275	-0,0186902	-0,0433620	0,0017422
19-Jul-08	2008,02	351,7531	-0,0412342	-0,1178108	0,0017442
26-Jul-08	2046,39	371,9804	0,0191084	0,0575043	0,0017908
02-Agust-08	2042,02	375,879	-0,0021355	0,0104807	0,0017947
09-Agust-08	1952,96	360,9343	-0,0436137	-0,0397593	0,0017967
16-Agust-08	1952,50	334,3147	-0,0002355	-0,0737519	0,0018025
23-Agust-08	1969,76	350,3724	0,0088399	0,0480317	0,0018025
30-Agust-08	1992,23	356,095	0,0114075	0,0163329	0,0018044
06-Sep-08	1870,37	323,0816	-0,0611676	-0,0927095	0,0018200
13-Sep-08	1632,24	281,389	-0,1273171	-0,1290467	0,0018433
20-Sep-08	1739,73	293,3925	0,0658543	0,0426580	0,0018608
27-Sep-08	1697,72	290,7764	-0,0241474	-0,0089167	0,0018881
04-Okt-08	1534,03	286,391	-0,0964175	-0,0150817	0,0018881
11-Okt-08	1426,70	223,019	-0,0699660	-0,2212779	0,0018881
18-Okt-08	1401,45	216,7282	-0,0176982	-0,0282075	0,0020203
25-Okt-08	1220,68	193,951	-0,1289878	-0,1050957	0,0020728
01-Nop-08	1347,42	193,6829	0,1038274	-0,0013823	0,0021350
08-Nop-08	1341,93	207,8261	-0,0040745	0,0730225	0,0021661
15-Nop-08	1278,83	193,2925	-0,0470218	-0,0699315	0,0021817

22-Nop-08	1220,12	179,3545	-0,0459092	-0,0721083	0,0021856
29-Nop-08	1288,50	195,6911	0,0560437	0,0910855	0,0021856
06-Des-08	1255,27	189,307	-0,0257897	-0,0326234	0,0021389
13-Des-08	1342,58	202,9902	0,0695548	0,0722805	0,0021350
20-Des-08	1334,25	216,328	-0,0062045	0,0657066	0,0021350
27-Des-08	1329,68	214,963	-0,0034251	-0,0063099	0,0021097
Total Return			-0,4076334	-0,7449867	0,0916358
Average Return			-0,0079928	-0,0146076	0,0017622

Lampiran 5

**Data Kinerja Reksa Dana MISB, Pemilihan Sekuritas
dan Market Timing**

Kinerja Reksa Dana	Pemilihan Sekuritas	Market Timing
0,0075399	0,0193998	0,0003764
-0,0382544	-0,0850555	0,0072344
0,0394193	0,0031023	0,0000096
0,0167783	0,0289138	0,0008360
-0,0051253	0,0076529	0,0000586
0,0150702	0,0226978	0,0005152
0,0110330	0,0219780	0,0004830
0,0017609	-0,0143847	0,0002069
-0,0090186	-0,0270639	0,0007325
-0,0624780	-0,1167438	0,0136291
-0,0264794	-0,0211570	0,0004476
0,0514023	0,0580623	0,0033712
-0,0525251	-0,0915375	0,0083791
0,0063493	0,0225554	0,0005087
0,0276757	0,0220567	0,0004865
-0,0180510	-0,0532650	0,0028372
0,0182031	0,0361206	0,0013047
0,0072302	0,0224476	0,0005039
0,0120152	0,0276462	0,0007643

-0,0015273	-0,0048835	0,0000238
0,0117017	-0,0191510	0,0003668
-0,0072457	-0,0227075	0,0005156
-0,0096703	-0,0003320	0,0000001
0,0089579	0,0143232	0,0002052
-0,0063045	-0,0296994	0,0008821
-0,0178397	-0,0268382	0,0007203
-0,0204325	-0,0451042	0,0020344
-0,0429783	-0,1195550	0,0142934
0,0173175	0,0557134	0,0031040
-0,0039302	0,0086859	0,0000754
-0,0454103	-0,0415560	0,0017269
-0,0020380	-0,0755544	0,0057085
0,0070374	0,0462292	0,0021371
0,0096030	0,0145285	0,0002111
-0,0629876	-0,0945295	0,0089358
-0,1291604	-0,1308900	0,0171322
0,0639935	0,0407972	0,0016644
-0,0260355	-0,0108048	0,0001167
-0,0983056	-0,0169697	0,0002880
-0,0718541	-0,2231660	0,0498030
-0,0197185	-0,0302277	0,0009137
-0,1310606	-0,1071685	0,0114851
0,1016924	-0,0035173	0,0000124
-0,0062406	0,0708563	0,0050206
-0,0492035	-0,0721132	0,0052003

-0,0480947	-0,0742939	0,0055196
0,0538581	0,0889000	0,0079032
-0,0279286	-0,0347622	0,0012084
0,0674198	0,0701455	0,0049204
-0,0083395	0,0635716	0,0040414
-0,0055349	-0,0084196	0,0000709

Lampiran 6

Hasil Pemeringkatan Reksa Dana Syariah Campuran

Berdasarkan *Return*, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Indeks Jensen Tahun 2007

No	Nama Reksa Dana	Total Return	Indeks Sharpe	Indeks Treynor	Indeks Jensen	Total Nilai	Peringkat
1	Reksa Dana Mega Dana Syariah	1	3	4	3	2.75	1
2	AA Amanah Syariah Fund	7	2	2	2	3.25	2
3	IPB Syariah	2	5	5	4	4	3
4	Mandiri Investa Syariah Berimbang	4	6	6	5	5.25	4
5	Reksa Dana PNM Syariah	5	4	7	6	5.5	5
6	Batasa Syariah	11	1	1	11	6	6
7	Capital Syariah Fleksi	10	10	3	1	6	7
8	Trim Syariah Berimbang	3	9	9	7	7	8
9	Danareksa Syariah Berimbang	6	7	8	8	7.25	9
10	Kausar Balanced Growth Syariah	9	8	10	10	9.25	10
11	BNI Dana Plus Syariah	8	11	11	9	9.75	11

Sumber : Hasil Skripsi Umi Salamah

Lampiran 7

Data Kinerja Reksa Dana Syariah Campuran Tahun 2007

Data	Minimum	Maximum	Mean
AA Amanah Syariah	-0.03569	0.09768	0.0071194
Batasa Syariah	-0.00156	0.00357	0.0022630
BNI Dana Plus Syariah	-0.10736	0.17170	0.0052405
Capital Syariah Fleksi	-0.04493	0.02427	0.0032095
Danareksa Syariah Berimbang	-0.07713	0.05310	0.0071423
IPB Syariah	-0.07880	0.06258	0.0086874
Mandiri Investa Syariah Berimbang	-0.08659	0.11171	0.0078314
RD Kausar Balanced Growth Syariah	-0.06968	0.04022	0.0049115
Mega Dana Syariah	-0.06577	0.06461	0.0087542
PNM Syariah	-0.05860	0.04887	0.0073805
Trim Syariah Berimbang	-0.11145	0.05098	0.0083405
Indeks JII	-0.13049	0.13058	0.0097963
Valid N (listwise)			

Sumber : Hasil Skripsi Umi Salamah

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Isam Prayudi
Tempat/Tanggal Lahir : Binjai, 16 Juni 1984
Jenis Kelamin : Laki-laki
Fakultas : Syari'ah
Jurusan : Keuangan Islam
Alamat Asal : Jl. Teratai. No. 136. Kel. Pahlawan, Kec. Binjai Utara, Kodya. Binjai. Sumatera Utrara.
Alamat Tinggal : Umbul Harjo V
No. HP : 081 335 605 271
e_mail : isyamprayudi@yahoo.com
Motto Hidup : Even The Best Can Be Improved

Orang Tua

Nama Ayah : Subakti
Pekerjaan : Wiraswasta
Nama Ibu : Siti Maryam
Alamat Orang Tua : Jl. Teratai. No. 136. Kel. Pahlawan, Kec. Binjai Utara, Kodya. Binjai. Sumatera Utrara.

Riwayat Pendidikan

1. SD Negeri 025281 : (1990 – 1996)
2. MTsS Babussalam, Tanjung Pura : (1996 – 1999)
3. Pondok Modern Darussalam Gontor : (2000– 2003)
4. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta : (2005 – Sekarang)