

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI AKTIVA BERSIH  
REKSA DANA DANAREKSA SYARIAH BERIMBANG PADA  
PT.DANAREKSA INVESTMENT MANAGEMENT**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH & HUKUM ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU  
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**Oleh:**

**SJAFRUDDIN  
NIM. 03390582**

**PEMBIMBING**

- 1. SUNARSIH, SE, M.Si**
- 2. SUNARYATI, SE. M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH & HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2011**

## ABSTRAKSI

Untuk berinvestasi di pasar modal, masyarakat sering terkendala pada nilai investasi dan resiko yang cukup tinggi. Keberadaan reksa dana di dunia investasi diharapkan dapat memberikan kesempatan bagi investor yang memiliki jumlah uang dan informasi investasi terbatas di pasar finansial. Bagi para investor yang memiliki pertimbangan nilai *ethic*, reksa dana syariah dapat menjadi pilihan investasi dengan tetap mempertimbangkan risiko dan tingkat pengembalian.

Industri reksa dana di Indonesia mengalami perkembangan yang terus meningkat baik dalam jumlah reksa dana, unit penyertaan, maupun Nilai Aktiva Bersih. Reksa dana syariah juga ikut mengalami peningkatan dengan banyaknya manajer investasi yang mengeluarkan produk-produk investasi berbasis nilai-nilai syariah. Namun demikian total investasi atau kontribusinya terhadap kegiatan ekonomi investasi masih lebih rendah dalam industri reksa dana secara keseluruhan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI), Jakarta Islamic Indeks (JII), dan inflasi terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah baik secara parsial maupun simultan. Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian terapan berdasarkan tujuannya. Populasi sekaligus sampel dalam penelitian ini adalah reksa dana Danareksa Syariah Berimbang yang di kelola oleh PT Danareksa Investment Management. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur dengan skala numerik (angka). Data penelitian ini data sekunder yang berjumlah 46 data, yang diperoleh dari data pasar bulanan PT Danareksa Investment Management 2005-2008, Badan Pengawas Pasar Modal-Lembaga Keuangan (Bapepam-LK), Direktorat Perbankan Syariah (DPS) BI Adapun variabel independen dalam penelitian ini adalah Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI), Jakarta Islamic Indeks (JII), dan inflasi. Sedangkan Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah adalah sebagai variabel dependen. Untuk menjelaskan pengaruh variabel tersebut, data yang diperoleh dalam penelitian ini dianalisis menggunakan model regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan analisis pembahasan, Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI), Jakarta Islamic Indeks (JII), dan inflasi terbukti secara simultan berpengaruh simultan atau bersama-sama secara signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah. Gabungan variabel independen penelitian ini dapat menjelaskan variabilitas Nilai Aktiva Bersih sebesar 72,7%. Secara parsial SWBI dan Jakarta Islamic Indeks (JII) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah, sedangkan inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah.

Kata kunci : Nilai Aktiva Bersih (NAB), Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI), *Jakarta Islamic Index* (JII), Inflasi.



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudara Sjafruddin  
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 selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Sjafruddin  
NIM : 03390582  
Judul : **Faktor yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Danareksa Syariah Berimbang pada PT. Danareksa Investment Management.**

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 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.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 9 Dzulhijjah 1431 H  
15 November 2010 M

Pembimbing I

**Sunarsih, SE., M.Si**  
NIP. 19740911199903 2 001



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudara Sjafruddin

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 selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Sjafruddin  
NIM : 03390582  
Judul : **Faktor yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Danareksa Syariah Berimbang pada PT. Danareksa Investment Management.**

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 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, 9 Dzulhijjah 1431 H  
15 November 2010 M

Pembimbing II

**Sunaryati, SE., M.Si**  
NIP. 19751111 200212 2 002



**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/ /2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

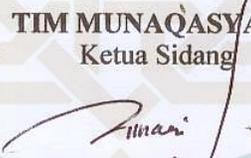
**“FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI AKTIVA BERSIH  
REKSA DANA DANAREKSA SYARIAH BERIMBANG PADA  
PT.DANAREKSA INVESTMENT MANAGEMENT”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Sjafruddin  
NIM : 03390582  
Telah dimunaqasyahkan pada : 04 Maret 2011  
Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.

**TIM MUNAQASYAH :**  
Ketua Sidang

  
**Sunarsih, SE., M.Si**

NIP. 19740911 1999903 2 001

Penguji I

Penguji II





**Drs. Ibnu Oizam, SE., M.Si., Akt.**  
NIP. 19680102 199403 1 002

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

Yogyakarta, 22 Maret 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan



**Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.**  
NIP. 19600417 198903 1 001

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Sjafruddin

NIM : 03390582

Jurusan-Prodi : Mu'amalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Danareksa Syariah Berimbang Pada PT. Danareksa Investment Management**, adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

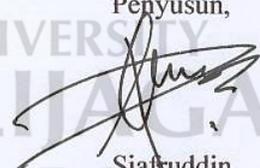
Yogyakarta, 15 Januari 2011

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam

  
Dr. M. Fakhri Husein.,SE., M.Si.  
NIP. 19711292005011003

Penyusun,

  
Sjafruddin  
NIM. 03390582

## 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        | Nama                        |
|------------|--------|--------------------|-----------------------------|
| ا          | Alif   | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan          |
| ب          | ba'    | b                  | be                          |
| ت          | ta'    | t                  | te                          |
| ث          | sa'    | ś                  | es (dengan titik di atas)   |
| ج          | jim    | j                  | je                          |
| ح          | ha'    | ḥ                  | ha (dengan titik di bawah)  |
| خ          | kha    | kh                 | ka dan ha                   |
| د          | dal    | d                  | de                          |
| ذ          | zal    | z                  | zet (dengan titik di atas)  |
| ر          | ra'    | r                  | er                          |
| ز          | zai    | z                  | zet                         |
| س          | sin    | s                  | es                          |
| ش          | syin   | sy                 | es dan ye                   |
| ص          | sad    | ṣ                  | es (dengan titik di bawah)  |
| ض          | dad    | ḍ                  | de (dengan titik di bawah)  |
| ط          | ta     | ṭ                  | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ          | za     | ẓ                  | zet (dengan titik di bawah) |
| ع          | 'ain   | '                  | koma terbalik di atas       |
| غ          | gain   | g                  | ge                          |
| ف          | fa     | f                  | ef                          |
| ق          | qaf    | q                  | qi                          |
| ك          | kaf    | k                  | ka                          |
| ل          | lam    | l                  | 'el                         |
| م          | mim    | m                  | 'em                         |
| ن          | nun    | n                  | 'en                         |
| و          | waw    | w                  | w                           |
| ه          | ha'    | h                  | ha                          |
| ء          | hamzah | '                  | apostrof                    |
| ي          | ya     | y                  | ye                          |

## B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

|               |                    |                               |
|---------------|--------------------|-------------------------------|
| متعددة<br>عدة | ditulis<br>ditulis | <i>Muta'addidah</i><br>'iddah |
|---------------|--------------------|-------------------------------|

## C. Ta' marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

|             |                    |                         |
|-------------|--------------------|-------------------------|
| حكمة<br>علة | ditulis<br>ditulis | <i>Hikmah</i><br>'illah |
|-------------|--------------------|-------------------------|

Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya.

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al', maka ditulis dengan *h*.

|                               |                    |  |
|-------------------------------|--------------------|--|
| الأولياء كرامة<br>ة الفطر زكا | ditulis<br>ditulis | <i>Karamah al-auliya'</i><br><i>Zakah al-fitri</i> |
|-------------------------------|--------------------|--|

## D. Vokal Pendek dan Penerapannya

|      |        |         |                |
|------|--------|---------|----------------|
| —    | Fathah | ditulis | <i>a</i>       |
| —    | Kasrah | ditulis | <i>i</i>       |
| —    | Dammah | ditulis | <i>u</i>       |
| فعل  | Fathah | ditulis | <i>fa'ala</i>  |
| ذكر  | Kasrah | ditulis | <i>zukira</i>  |
| يذهب | Dammah | ditulis | <i>yazhabu</i> |

## E. Vokal Panjang

- 1 Fathah + alif  
هليلة جا  
ditulis  
ditulis
- a*  
*jahiliyyah*

|   |                              |         |       |
|---|------------------------------|---------|-------|
| 2 | Fathah + ya' mati<br>تَسَى   | ditulis | a     |
|   |                              | ditulis | tansa |
| 3 | Kasrah + ya' mati<br>كَرِيم  | ditulis | i     |
|   |                              | ditulis | karim |
| 4 | Dammah + wawu mati<br>فُرُوض | ditulis | u     |
|   |                              | ditulis | furud |

#### F. Vokal Rangkap

|   |                                |         |                 |
|---|--------------------------------|---------|-----------------|
| 1 | Fathah + ya mati<br>بَيْنَكُمْ | ditulis | <i>ai</i>       |
|   |                                | ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2 | Fathah + wawu mati<br>قَوْل    | ditulis | <i>au</i>       |
|   |                                | ditulis | <i>qaul</i>     |

#### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

|            |         |                       |
|------------|---------|-----------------------|
| الانتم     | Ditulis | <i>a'antum</i>        |
| اعدت       | Ditulis | <i>u'iddat</i>        |
| تم شكر لئن | Ditulis | <i>lain syakartum</i> |

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

|         |         |                  |
|---------|---------|------------------|
| ان القر | ditulis | <i>al-Qur'an</i> |
| الشمس   | ditulis | <i>al-Syams</i>  |

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

Ditulis menurut penulisannya.

|            |         |                      |
|------------|---------|----------------------|
| الفروض ذوي | ditulis | <i>zawi al-furud</i> |
| السنة هل ا | ditulis | <i>ahl al-sunnah</i> |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## *MOTTO*

*How Shall I Talk Of The Sea To The Frog*

*If He Has Never Left His Pond ?*

*How Shall I Talk Of Frost To The Bird Of The Summerland*

*If He Has Never Left The land Of His Birth?*

*And How Shall I Talk Of Life With The Sage*

*If He Is A Prisoner Of His Doctrine*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
*(Chung Tsu, 4th Century B.C.(in Fantini 2000))*

## KATA PENGANTAR

### *Bismillahirrahmanirrahim*

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan nikmat-Nya; sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Salawat dan salam semoga senantiasa selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, beliau adalah figur manusia sempurna yang mesti dijadikan teladan dalam mengarungi kehidupan di dunia ini.

Dalam penyelesaian skripsi dengan judul **“Faktor yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Danareksa Syariah Berimbang pada PT. Danareksa Investment Management”** ini telah banyak pihak yang membantu penyusun baik secara langsung maupun tidak langsung, baik moril maupun materiil. Oleh karena itu, penyusun tidak lupa untuk menghaturkan banyak terima kasih kepada semua pihak atas segala bimbingan dan bantuan dalam penulisan skripsi ini, semoga amal baik tersebut mendapat balasan dan limpahan karunia dari Allah. Sebagai rasa hormat dan ucapan terima kasih penyusun sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.

4. Ibu Sunarsih, SE., M.Si. selaku pembimbing I dan Ibu Sunaryati, SE., M.Si. selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Slamet Khilmi selaku pembimbing akademik selama masa kuliah.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahanda Abd. Jalil Mansyuri dan Ibunda Saliati, Spd., Abang dan adik-adik ku tercinta atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, angkatan 2003 serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini.
9. Saudara-Saudaraku warga Asrama Mahasiswa Aceh Sabena Yogyakarta.
10. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya penyusun hanya bisa berdo'a kepada Allah semoga semua yang telah dilakukan menjadi amal sholeh dan dikaruniai keberkatan dari Allah.

Penyusun menyadari sepenuhnya masih banyak kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini, maka berbagai saran dan kritik demi perbaikan sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penyusun sendiri pada khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya. Terima kasih.

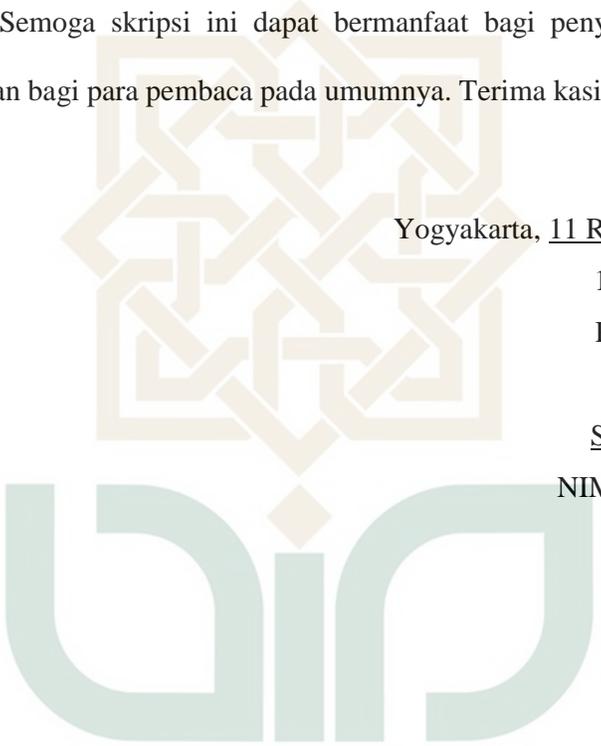
Yogyakarta, 11 Rabiul Awal 1432 H

15 Februari 2011 M

Penyusun

Sjafruddin

NIM. 03390582



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....                                     | i    |
| <b>ABSTRAK</b> .....   | ii   |
| <b>PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....                               | iii  |
| <b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....                                | iv   |
| <b>SURAT PERNYATAAN</b> .....                                  | v    |
| <b>MOTTO</b> .....   | vi   |
| <b>PERSEMBAHAN</b> .....                                       | vii  |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                                    | viii |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....  | ix   |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                                      | x    |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                                     | xi   |
| <b>DAFTAR GRAFIK</b> .....                                     | xii  |
| <b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....                                | 1    |
| A. Latar Belakang .....  | 1    |
| B. Pokok Masalah .....   | 9    |
| C. Tujuan Penelitian.....                                      | 9    |
| D. Sistematika Pembahasan .....                                | 10   |
| <b>BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> ..... | 13   |
| A. Telah Pustaka .....   | 13   |
| B. Landasan Teori .....  | 16   |
| 1. Investasi .....   | 16   |
| a) Pengertian Investasi.....                                   | 16   |
| b) Instrumen Investasi.....                                    | 25   |
| c) Risiko Investasi .....                                      | 25   |
| d) Investasi Keuangan dalam Persepektif Islam .....            | 28   |
| 2. Investasi Reksa Dana.....                                   | 32   |
| a) Pengertian Reksa Dana.....                                  | 32   |
| b) Bentuk dan Jenis Reksa Dana.....                            | 38   |

|  |           |
|--|-----------|
| c) Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana .....                    | 49        |
| d) Manfaat dan Resiko Reksa Dana.....                            | 50        |
| 3. Investasi Reksa Dana Syariah.....                             | 54        |
| a) Reksa Dana Syariah ( <i>Islamic Investment Fund</i> ) .....   | 54        |
| b) Mekanisme Kegiatan Reksa Dana Syariah.....                    | 57        |
| c) Kebijakan Pemilihan dan Pelaksanaan Investasi.....            | 58        |
| 4. Pasar Modal ( <i>Capital Market</i> ).....                    | 59        |
| a) Pengertian Pasar Modal.....                                   | 59        |
| b) Peran dan Fungsi Pasar Modal .....                            | 60        |
| c) Instrumen Pasar Modal.....                                    | 63        |
| d) Pasar Modal Berbasis Syariah .....                            | 64        |
| e) <i>Jakarta Islamic index</i> (JII).....                       | 67        |
| 5. Pasar Uang ( <i>Money Market</i> ).....                       | 71        |
| a) Mekanisme Pasar Uang .....                                    | 73        |
| b) Sertifikat Wadiah Bank Indonesia.....                         | 75        |
| 6. Inflasi .....   | 76        |
| a) Pengaruh Inflasi terhadap Investasi.....                      | 80        |
| C. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesa .....       | 82        |
| <b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>                          | <b>86</b> |
| A. Jenis dan Sifat Penelitian .....                              | 86        |
| B. Populasi dan Sampel.....                                      | 86        |
| C. Teknik Pengumpulan Data.....                                  | 88        |
| D. Definisi Operasional Variabel.....                            | 88        |
| 1. Variabel Dependen .....                                       | 88        |
| 2. Variabel Independen.....                                      | 89        |
| E. Teknik Analisa Data .....                                     | 92        |
| 1. Uji Asumsi Klasik.....  | 92        |
| 2. Analisis Regresi Linier Berganda.....                         | 95        |
| 3. Pengujian Hipotesis .....                                     | 96        |
| F. Gambaran Umum PT. Danareksa Investment Management (DIM) ..... | 98        |

|   |     |
|---|-----|
| <b>BAB IV. DESKRIPTIF DAN ANALISIS DATA</b> .....                 | 105 |
| A. Deskriptif Penelitian .....                                    | 105 |
| 1. Uji Asumsi Klasik.....   | 105 |
| a. Multikolinearitas.....   | 105 |
| b. Autokorelasi .....   | 106 |
| c. Heterokedastisitas.....  | 108 |
| d. Normalitas .....   | 109 |
| 2. Regresi Linier Berganda.....                                   | 110 |
| a. Koefisien Determinasi.....                                     | 112 |
| b. Uji Signifikansi Simultan (uji statistik F).....               | 113 |
| c. Uji Signifikansi Individual (uji statistic t).....             | 114 |
| B. Pembahasan.....  | 117 |
| 1. Pengaruh SWBI terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana .....    | 117 |
| 2. Pengaruh JII terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana.....      | 121 |
| 3. Pengaruh inflasi terhadap Nilai Aktiva Bersih reksa dana ..... | 123 |
| <b>BAB V. PENUTUP</b> .....                                       | 125 |
| A. Kesimpulan.....  | 125 |
| B. Keterbatasan .....   | 126 |
| C. Saran.....   | 126 |
| DAFTAR PUSTAKA.....   | 128 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN.....  |     |

## DAFTAR TABEL

|   | Hal |
|---|-----|
| Tabel 2.1. Indeks saham di Bursa Efek Indonesia .....               | 68  |
| Tabel 2.2. Persamaan dan perbedaan pasar uang dan pasar modal ..... | 72  |
| Tabel 3.1. Alokasi investasi Danareksa Syariah Berimbang.....       | 104 |
| Tabel 4.1. Hasil Uji Multikolinieritas .....                        | 106 |
| Tabel 4.2. Hasil Uji Autokorelasi.....                              | 108 |
| Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas.....                                | 110 |
| Tabel 4.4. Hasil Uji Analisis Regresi.....                          | 112 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Determinasi.....                               | 113 |
| Tabel 4.6. Hasil Uji Simultan.....                                  | 114 |
| Tabel 4.7. Hasil Uji Parsial .....                                  | 115 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

|  | Hal |
|--|-----|
| Gambar 2.1. Investasi melalui reksa dana .....                         | 36  |
| Gambar 2.2. Mekanisme kerja reksa dana perseroan .....                 | 40  |
| Gambar 2.3. Mekanisme kerja reksa dana Kontrak Investasi Kolektif..... | 43  |
| Gambar 2.4. Proses penyaringan emiten JII .....                        | 71  |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GRAFIK

|  | Hal |
|--|-----|
| Grafik 2.1. Reksa dana berdasarkan tingkat pengembalian dan resiko ..... | 54  |



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Pasar modal, seperti juga perbankan adalah media yang mampu menjadi jembatan bagi pihak yang kelebihan dan membutuhkan modal. Di dalamnya terhubung begitu banyak pelaku ekonomi tanpa batas negara. Jika pasar modal berfungsi dengan baik, maka pasar modal akan dapat berperan signifikan dalam pembangunan ekonomi. Namun disayangkan, akibat banyaknya pelaku dalam pasar ini, menyebabkan besarnya kerentanan, yang pada gilirannya membawa pengaruh buruk (*contagion effect*) yang sangat besar. Dalam tataran yang lebih luas (agregat), kondisi ini dapat menghantam perekonomian sebuah negara dan bahkan perekonomian dunia<sup>1</sup>.

Perkembangan investasi yang berdasarkan prinsip syariah akhir-akhir ini dirasakan tidak hanya merambah sektor perbankan, namun juga investasi dalam arti yang lebih luas. Perkembangan ini sebenarnya suatu hal yang lazim dalam bisnis pada umumnya. Pada dasarnya investasi dapat dikategorikan ke dalam dua hal, investasi langsung dan investasi portofolio. Perbedaan dari kedua jenis investasi ini hanya pada proses transaksinya, dalam investasi langsung, investor dapat secara langsung menanamkan modalnya ke dalam proyek-proyek yang diminati. Sedangkan investasi portofolio, investor hanya menanamkan modalnya pada lembaga-lembaga investasi, dan investor dapat

---

<sup>1</sup> Esta lestari, "Perbandingan kinerja pasar modal syari'ah dan konvensional di Indonesia: pendekatan vitalitas," dalam Jusmaliani (ed.), *Investasi syariah Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*, (Yogyakarta: Kreasi Wacana, 2008), hlm 169

memperoleh bukti investasi seperti sertifikat, saham maupun bentuk-bentuk diversifikasi investasi lainnya.

Konsep investasi yang berprinsip nilai-nilai Islam dalam pasar modal juga sering disejajarkan dengan konsep *ethical investment*. Crawton mendefinisikan *ethical investment* sebagai penggunaan nilai-nilai etika dan kriteria sosial dalam proses seleksi dan manajemen investasi portofolio. *Ethical investor* tidak hanya peduli pada keuntungan finansial tapi juga karakteristik dari perusahaan-perusahaan yang diinvestasikan. Hal ini meliputi bentuk barang dan jasa yang diproduksi, lokasi bisnis dan cara bagaimana kegiatan perusahaan dioperasikan<sup>2</sup>.

Dalam segi kinerja investasi, pasar modal yang berbasis nilai-nilai Islam telah banyak dijadikan sebagai objek studi terutama oleh sarjana ekonomi Islam baik dengan membandingkan dengan pasar modal konvensional maupun antar pasar modal berbasis islami sendiri dari berbagai macam pendekatan. Studi-studi tersebut menunjukkan trend yang menyimpulkan keuangan syariah lebih bagus dalam hal kemampuan stabilitas ekuitas dan efisiensinya. Perkembangan yang menunjukkan *trend* yang terus meningkat.

Investasi pada pasar modal merupakan salah satu cara bagi masyarakat pemodal untuk memperoleh keuntungan dengan cepat. Namun, investasi dalam efek di pasar modal mempunyai risiko yang lebih besar dibanding menempatkan dana dalam deposito. Untuk memperkecil risiko dalam efek,

---

<sup>2</sup>Ibid. hlm. 180.

hendaknya dilakukan diversifikasi, artinya melakukan investasi tidak pada satu macam efek atau saham, tetapi pada berbagai macam efek. Investor yang memiliki modal terbatas tidak mungkin melakukan diversifikasi. Investor juga harus tetap mengikuti perkembangan pasar modal pada berbagai kesempatan. Untuk itu, investor memerlukan sarana untuk dapat menyalurkan dananya dengan tujuan mendapatkan keuntungan yang tinggi dari suatu investasi.<sup>3</sup>

Reksa dana merupakan salah satu bentuk investasi dengan penempatan bentuk investasi yang cukup baik. Reksa dana adalah bentuk investasi kolektif yang memungkinkan bagi investor yang memiliki tujuan investasi sejenis untuk mengumpulkan dananya agar dapat diinvestasikan dalam bentuk portofolio yang dikelola manajer investasi<sup>4</sup>. Melalui reksa dana, modal dari para investor dihimpun untuk selanjutnya dialokasikan dalam bentuk efek oleh manajer investasi. Reksa dana dapat dikategorikan sebagai sarana investasi tidak langsung, karena investor memberikan dana investasinya kepada manajer investasi sebagai pihak yang mengelola investasi berbentuk portofolio dan kemudian di investasikan ke dalam pasar modal dan pasar uang. Manajer investasi sebagai pihak yang mengelola dana harus mendapatkan izin dari Bapepam. Sedangkan dalam mengelola masalah administrasinya manajer investasi dibantu oleh bank kustodian.<sup>5</sup>

---

<sup>3</sup> Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, "Evaluasi Kinerja reksa dana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M<sup>2</sup>," *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 4, No. 2, (Agustus 2004), hlm. 166.

<sup>4</sup> *Ibid*

<sup>5</sup> Alwin Satria, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar," Skripsi UMY (2004), hlm. 2.

Sebagaimana sarana dan instrumen investasi lainnya, perkembangan reksa dana ini selanjutnya tidak akan terlepas dari berbagai kebijakan ekonomi dan investasi serta berbagai gejolak yang terjadi. Salah satu indikator utama untuk menilai kinerja reksa dana adalah dengan melihat Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit penyertaan. Dalam reksa dana dikenal dengan istilah NAB (Nilai Aktiva Bersih) dan NAB/unit. Nilai Aktiva Bersih (*Net Asset Value*) merupakan salah satu indikator utama untuk menilai portofolio reksa dana. NAB dihitung dari total nilai investasi dan kas yang dipegang (tidak diinvestasikan) dikurangi dengan biaya-biaya hutang dari kegiatan operasional yang harus dibayarkan. NAB per unit adalah harga wajar dari portofolio reksa dana setelah dikurangi biaya operasional kemudian dibagi jumlah unit penyertaan yang dimiliki pemodal yang telah beredar. NAB reksa dana dapat meningkatkan dan juga dapat menurun nilainya.

Reksa dana syariah tidak jauh berbeda dengan reksa dana konvensional. Perbedaannya terutama sekali pada ketiadaan unsur riba dalam portofolionya. Dewan Syariah Nasional melalui Fatwa DSN MUI No.20/DSN-MUI/IX/2000 mendefinisikan reksa dana syariah sebagai reksa dana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip syariah Islam, baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta (*shahib al-mal/rabb al-mal*) dengan manajer investasi sebagai wakil shahib al-mal, maupun antara manajer investasi sebagai wakil *shahib al-mal* dengan pengguna investasi<sup>6</sup>. Keseluruhan proses manajemen portofolionya mulai dari *screening*

---

<sup>6</sup> Fatwa DSN MUI NO: 20/DSN-MUI/IV/2001

(penyaringan saham), *valuation* (penilaian), strategi hingga *benchmarking* harus sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Daya tarik reksa dana syariah adalah tantangan pengelolaan dananya yang tergolong unik dan menantang. Di samping itu, skala pemasarannya luas serta potensi pasar yang cukup menggiurkan serta faktor waktu (*timing*) yang tepat, terutama bagi investor muslim yang menginginkan alternatif investasi bebas riba.

Di Indonesia perkembangan reksa dana dimulai seiring diberlakukannya Undang-Undang no 8 tahun 1995 tentang pasar modal. PT BDNI Reksa Dana adalah bentuk reksa dana perseroan pertama yang diterbitkan pada tahun 1995. Selanjutnya pada tahun 1996 pemerintah melalui Badan Pengawas Pasar Modal mengeluarkan peraturan pelaksanaan tentang reksa dana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif ( KIK ). Dengan peraturan tersebut membuka peluang lahirnya reksa dana berbentuk KIK sekaligus juga membuka kesempatan untuk berkembangnya reksa dana syariah. Pada tahun 1998 PT Danareksa Investment Management meluncurkan reksa dana syariah pertama di Indonesia. Dari segi aset kelola, reksa dana di Indonesia mengalami peningkatan yang cukup signifikan, dengan aset sebesar Rp 2,8 triliun pada tahun 1996 meningkat tajam pada tahun 1997 menjadi Rp 8 triliun. Total aset kelola dengan jumlah reksa dana dari 25 reksa dana menjadi 76 reksa dana pada Juli 1997. Krisis keuangan diakhir 1997 yang melanda asia tenggara memaksa pemerintah melakukan kebijakan menaikkan tingkat suku bunga, menanggapi kebijakan tersebut masyarakat menarik dananya dari reksa dana dan mengalihkannya pada deposito sehingga membuat total NAB reksa

dana turun menjadi Rp 4,9 triliun, total NAB ini terus tergerus sampai dengan Rp 3 triliun pada akhir 1998.

Kemudian pada akhir tahun 2001 reksa dana mengalami pertumbuhan yang normal dengan total NAB sebesar Rp 8 triliun pada akhir 2001 dengan jumlah reksa dana sebanyak 108 reksa dana. Peningkatan yang cukup tajam ditunjukkan pada akhir tahun 2002 dengan total NAB Rp 46,6 triliun dan jumlah reksa dana sebanyak 131 buah. Peningkatan ini diiringi oleh terjadinya penurunan tingkat suku bunga dari level 17,5 persen ke level 12 persen. Tingkat suku bunga terus mengalami penurunan membuat investor terus melakukan perubahan investasi sehingga total NAB reksa dana mengalami peningkatan sampai 104 triliun di akhir 2004. Pengambilan besar-besaran (*redemption*) pada awal tahun 2005 kembali menjatuhkan total NAB reksa dana sampai dengan Rp 29 triliun yang juga diikuti oleh kebijakan menaikkan tingkat suku bunga oleh pemerintah. Namun pada April 2007 NAB kembali mengalami kenaikan sehingga mencapai Rp 59 triliun yang juga diiringi penurunan tingkat bunga.

Berkembangnya industri keuangan dan investasi berbasis syariah baik secara global, regional maupun lokal menjadikan reksa dana syariah sebagai pilihan sarana berinvestasi yang terus berkembang. Reksa dana syariah diperkenalkan pertama kali pada tahun 1955 oleh *National Commercial Bank* di Saudi Arabia dengan nama *Global Trade Equity* dengan kapitalisasi sebesar US\$ 150 juta. Sedangkan di Indonesia reksa dana syariah diperkenalkan pertama kali pada tahun 1998 oleh PT Danareksa Investment, dimana pada

saat itu PT Danareksa mengeluarkan produk reksa dana berdasarkan prinsip syariah berjenis reksa dana campuran yang dinamakan Danareksa Syariah Berimbang.

Perkembangan reksa dana syariah juga mengalami pertumbuhan yang cukup baik. Berdasarkan data Bapepam-LK, reksa dana syariah terus tumbuh sejak tahun 2003. Sampai dengan semester pertama 2007 ada 24 jumlah emisi dengan kelolaan NAB Rp 1,2 triliun, jauh meningkat dibandingkan tahun 2003 yang masih mencatat NAB Rp 66,9 milyar. Peningkatan jumlah emisi sebanyak 14,29% dan NAB sebesar 75,11% terjadi mulai akhir tahun 2006 sampai dengan Juli 2007 menunjukkan reksa dana syariah mulai mendapat porsi dalam perkembangan reksa dana di Indonesia.

Diantara pelopor pada reksa dana berbasis agama ini adalah “Danareksa Syariah Berimbang”. PT Danareksa Investment Management merupakan Manajer Investasi yang mengeluarkan produk investasi reksa dana syariah ini. Berdasarkan prospektus yang diterbitkan, produk tersebut merupakan reksa dana yang dikategorikan kepada reksa dana campuran dengan kebijakan investasi 50% pada efek ekuitas dan 50% pada efek pendapatan tetap dan pasar uang syariah. Tolak ukur kinerja yang digunakan Danareksa Syariah Berimbang adalah *Jakarta Islamic Index* (JII) dan Bonus Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI)<sup>7</sup>.

---

<sup>7</sup> PT Danareksa Investment Management, *Prospektus Reksa Dana Danareksa Syariah Berimbang (pembaharuan)* (Jakarta: PT Danareksa IM, 2005), hlm, 5.

Dari informasi yang diperoleh dari prospektus tersebut, penelitian ini mencoba untuk mengetahui bagaimana pengaruh Bonus Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI) dan *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana syariah, dalam hal ini adalah NAB Danareksa Syariah Berimbang dari PT. Danareksa Investment Management. Dalam penelitian ini juga akan digunakan inflasi sebagai faktor netral. Periode yang digunakan adalah Nilai Aktiva Bersih (NAB) bulanan dari bulan Januari 2005 sampai dengan bulan Oktober 2008.

Secara umum investasi di pasar modal dipengaruhi oleh perkembangan keuntungan di pasar uang dan perbankan, begitu juga sebaliknya. Pada saat produk investasi perbankan memberikan tingkat pengembalian tinggi maka secara umum akan terjadi penurunan harga-harga instrumen investasi yang diperdagangkan di pasar modal. Investor cenderung akan memilih menyimpan dananya di bank dibandingkan di pasar modal dengan pertimbangan tingkat keuntungan yang lebih tinggi pada bank. Keterkaitan antar pasar modal dan sektor perbankan tersebut sudah banyak diteliti, namun bagaimana hubungan tersebut dalam pasar modal dan pasar uang syariah?, hal inilah yang mendasari penelitian ini.

Pemilihan Danareksa Syariah Berimbang sebagai objek penelitian disebabkan karena kebijakan alokasi investasi yang dilakukan Manager Investasi berimbang antara alokasi efek ekuitas dan pendapatan tetap. Karakteristik pada suatu portofolio memerlukan tolak ukur (*benchmark*) kinerja dari suatu pasar yang sesuai, terlebih lagi pada jenis reksa dana

campuran, penentuan kriteria tolak ukur yang pasti menjadi penting.<sup>8</sup>. Tahun 2005 merupakan masa sulit bagi industri reksa dana, penarikan dana secara massal (*redemption*) yang dipicu oleh naiknya tingkat suku bunga dan *panic selling* para investor pada saat itu membuat total NAB menurun cukup tajam dibandingkan *trend* beberapa tahun sebelumnya.

Berdasarkan uraian permasalahan diatas, maka penelitian ini mencoba membahas mengenai: FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA DANAREKSA SYARIAH BERIMBANG PADA PT.DANAREKSA INVESTMENT MANAGEMENT.

## **B. Pokok Masalah**

Berdasarkan pemaparan latar belakang di atas, pokok permasalahan yang akan dibahas penulis sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh SWBI terhadap NAB reksa dana Danareksa Syariah Berimbang?
2. Bagaimana pengaruh *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap NAB reksa dana Danareksa Syariah Berimbang?
3. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap NAB reksa dana Danareksa Syariah Berimbang?

---

<sup>8</sup> Eko Priyo Pratomo dan Ubaidillah Nugraha, *Reksa Dana, Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern* (Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2002), hlm. 201-202

### C. Tujuan Penelitian Manfaat Penelitian

Berdasarkan pokok masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Menjelaskan pangaruh SWBI terhadap NAB reksa dana Danareksa Syariah Berimbang.
2. Menjelaskan pangaruh *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap NAB reksa dana Danareksa Syariah Berimbang.
3. Menjelaskan pangaruh tingkat inflasi terhadap NAB reksa dana Danareksa Syariah Berimbang.

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Sebagai kesempatan bagi penulis untuk mengetahui dan memperdalam kajian tentang reksa dana syariah
2. Sebagai bahan pertimbangan bagi para pemodal atau investor dalam menentukan strategi investasi khususnya dalam instrumen reksa dana syariah
3. Sebagai bahan pertimbangan bagi Manajer Investasi untuk meningkatkan NAB reksa dana syariah dengan melihat faktor-faktor yang perlu diperhatikan serta menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk kebijakan.
4. Sebagai bahan pertimbangan bagi regulator dalam membuat peraturan dan perundang-undangan.
5. Sebagai bahan referensi bagi pihak-pihak yang tertarik untuk melakukan penelitian tentang reksa dana syariah.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Pembahasan skripsi ini dibagi dalam lima bab yang masih terbagi dalam beberapa sub bab:

a. Bab I : Pendahuluan

Pada bab ini akan dibahas beberapa sub bab yang terdiri dari latar belakang masalah, pokok masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka teori, hipotesis, metodologi penelitian, dan sistematika pembahasan.

b. Bab II : Landasan Teori

Pada bab ini akan dibahas landasan teori mengenai investasi, pasar modal, reksa dana konvensional dan syariah, termasuk didalamnya jenis, mekanisme beserta resiko pada reksa dana tersebut. Dalam bab ini juga akan dibahas teori mengenai kebijakan moneter bank indonesia khususnya pada Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI).

c. Bab III: Gambaran Umum dan Perkembangan reksa dana syariah di Indonesia

Pada bab ini akan dipaparkan mengenai Profil PT. Dana reksa Investmen Management. perkembangan secara umum reksa dana berbasis syariah di indonesia dalam kurun waktu 2005-2008 dan berbagai korelasi kebijakan moneter dan investasi baik oleh regulator terhadap instrumen investasi reksa dana syariah.

d. Bab IV: Hasil Penelitian dan Pembahasan

Pada bab ini akan dibahas analisa data dan pembahasan dari data yang diperoleh dari sumber-sumber info keuangan dan moneter serta investasi yang dipublikasikan.

e. Bab V: Penutup

Bab ini berisi kesimpulan dan saran untuk penelitian selanjutnya.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

1. Berdasarkan koefisien regresi Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI) yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI) berpengaruh positif dan signifikan terhadap NAB Danareksa Syariah Berimbang, dengan demikian hasil ini tidak sesuai dengan hipotesis. Temuan ini menunjukkan bahwa investor yang memiliki preferensi pada reksa dana Danareksa Syariah Berimbang, tidak lagi terpengaruh oleh turunnya SWBI yang menyebabkan turunnya *equivalent rate* nisbah simpanan dan deposito mudharabah, hal ini terbukti dengan naiknya NAB reksa dana Danareksa Syariah Berimbang senantiasa juga diikuti bonus Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI).
2. Berdasarkan koefisien regresi Jakarta Islamic Indeks (JII) yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial Jakarta Islamic Indeks (JII) berpengaruh positif dan signifikan terhadap NAB Danareksa Syariah Berimbang. Dengan demikian, Ha menyatakan bahwa Jakarta Islamic Indeks (JII) berpengaruh positif dan signifikan terhadap NAB Danareksa Syariah Berimbang terbukti.
3. Berdasarkan koefisien regresi inflasi yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial, inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap NAB Danareksa Syariah Berimbang. Dengan demikian, NAB Danareksa

Syariah Berimbang dipengaruhi oleh naik turunnya inflasi. Untuk itu, Ha menyatakan bahwa inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap NAB Danareksa Syariah Berimbang terbukti.

## **B. Keterbatasan**

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah Nilai Aktiva Bersih reksa dana hanya menggunakan satu manager investasi saja, hal ini tidak dapat mewakili Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah seluruh manager investasi yang mengelola reksa dana berbasis syariah yang ada di Indonesia.

Selain itu variabel independen yang digunakan hanya terbatas pada tiga variabel. Hal ini dimungkinkan variabel independen tidak dapat menggambarkan variasi variabel dependen dan mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.

## **C. Saran**

1. Pada penelitian ini Nilai Aktiva Bersih reksa dana yang digunakan hanya satu Manager Investasi (MI), hal ini belum dapat mewakili Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah di Indonesia. Dengan keterbatasan penelitian ini diharapkan dapat disempurnakan dalam penelitian berikutnya dengan menggunakan semua manager investasi syariah sehingga menghasilkan hasil yang lebih komprehensif sesuai dengan kondisi dan kinerja perdagangan instrumen pasar modal untuk unit syariah di Indonesia.
2. Penggunaan variable independen lainnya yang mewakili pasar uang, pasar modal, dan keadaan makro ekonomi dapat terus dilakukan untuk untuk

mengetahui apakah bentuk-bentuk investasi syariah sudah mengikuti aktifitas pasar secara umum.

3. Berdasarkan Peraturan Bank Indonesia (PBI) No. 10/11/PBI/2008 tentang Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Bank Indonesia mengeluarkan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) sebagai instrumen penyerap likuiditas perbankan syariah selain SWBI. Penelitian selanjutnya dapat mencoba menjadikan SBIS sebagai variabel penelitian yang mempunyai karakteristik berbeda dengan SWBI.

## DAFTAR PUSTAKA

### **Ekonomi/Perbankan**

- Boediono, *Ekonomi Moneter*, Yogyakarta: BPFE, 1996.
- Deliarnov, *Ekonomi Politik*, Jakarta : Penerbit Erlangga, 2006.
- Dua, Mikhael, *Filsafat Ekonomi*, Yogyakarta : Penerbit Kanisius, 2008.
- Maski, Ghozali, *Transmisi Kebijakan Moneter: Kajian Teoritis dan Empiris*, Malang: BPFE Unibraw, 2007.
- Muhamad, *Manajemen Bank Syariah*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.
- \_\_\_\_\_, *Manajemen Dana Bank Syari'ah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.
- Metwally, *Teori dan Praktik Ekonomi Islam*, Jakarta: Bangkita Daya Insani, 1995.
- Nopirin, *Ekonomi Moneter*, Edisi Keempat, Yogyakarta : BPFE, 1992.
- Partadireja, Ace, *Pengantar Ekonomika*, Edisi Keempat, Yogyakarta : BPFE, 1985.
- Saeed, Abdullah, *Menyoal Bank Syariah: Kritik atas Interpretasi Bunga Bank Kaum Neo-Revivalis*, Jakarta : Paramadina, 2004.
- Samuelson, Paul A., *Economics* 14<sup>th</sup> ed., New York: McGraw-Hill, Inc., 1992.

### **Investasi**

- Achsien, Iggi H, *Investasi Syariah di Pasar Modal: Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, edisi pertama, Jakarta: Gramedia, 2000.
- Badan Pengawas Pasar Modal ( BAPEPAM ), *Panduan Reksa Dana : Apa Dan Bagaimana Yang Harus Anda Pahami Seputar Reksa Dana*, Bapepam, Jakarta, 1997.
- Bapepam, *Panduan Reksa Dana*, Jakarta: Badan Pengawas Pasar Modal, 1997.

- Cahyono, Jaka E., *Cara Jitu Meraih Untung dari Reksa Dana*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2001.
- Firdaus, Muhamad dkk, *Reksa Dana Syari'ah*, Jakarta: Renaisan, 2005.
- Ghufron, Sofiniyah dkk., *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Penerbit Renaisan, 2005.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2008.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.
- Jusmaliani (ed.), *Investasi syariah Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*, Yogyakarta: Kreasi Wacana, 2008.
- Koetin, E. A., *Pasar Modal Indonesia Retrospeksi Lima Tahun Swastanisasi BEJ* Jakarta: Pustaka Sinar Harapan.
- Manurung, Adler Haymans, *Panduan Lengkap Reksa Dana Investasiku*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2007.
- Muhamad, *Dasar-Dasar Keuangan Islami*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.
- Pratomo, Eko Priyo dan Ubaidillah Nugraha, *Reksa Dana, Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2002.
- Prasetyantoko, A, *Bencana Finansial Stabilitas sebagai Barang Publik*, Jakarta: Penerbit Buku Kompas, 2008.
- Rahardjo, Spto, *Panduan Investasi Obligasi*, Jakarta ; PT. Gramedia Pustaka, 2003.
- \_\_\_\_\_, *Panduan Investasi Reksa Dana*, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2004.
- Sharpe, William F, dkk, *Investasi*, Jakarta: PT Indeks, 2005.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Keempat, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 2004.
- Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

## **Manajemen Keuangan**

Dahlan, Siamat, *Manajemen Lembaga Keuangan*, Edisi Ketiga Jakarta: PT Intermedia, 2001.

Wijaya M, dan Soetatwo Hadiwigeno, *Lembaga-Lembaga Keuangan dan Bank*, Edisi Kedua Yogyakarta : BPFE, 1991.

## **Metode Penelitian**

Ghazali, Imam, *Aplikasi Multivariate, Dengan Program SPSS*, Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2001.

Nazir, Moh., *Metode Penelitian*, Bogor: Ghalia Indonesia, 2005.

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* , Bandung: Alfabeta, 2005.

Sulaiman, Wahid, *Analisis Regresi Menggunakan SPSS*, Yogyakarta : Penerbit Andi, 2004.

## **Jurnal dan Karya Ilmiah**

Abdullah. F., Mohamad, S., dan Hassan, "Comparative Performance of Malaysian Islamic and Conventional Mutual Fund", Faculty of Finance and Banking , Universitas Utara Malaysia.

Al-Suwailem, Sami, "Towards an objective measure of gharar in exchange, *paper*, International conference on Islamic economy in the 21<sup>st</sup> Century", Kuala Lumpur , Agustus, 1999.

Alwin Satria, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar," *Skripsi* UMY tahun 2004 tidak dipublikasikan.

Arisandi, Dikdik Tanto, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi perkembangan Reksa Dana Syariah Di Indonesia Periode 2005-2008", *Skripsi* Fakultas Ekonomi dan Manajemen Institut Pertanian Bogor, tidak dipublikasiki.

Ariyadi, Erwin, "Analisis pengaruh suku bunga SBI, Tingkat Inflasi, IHS dan Fluktuasi kurs dollar USA terhadap Nilai Aktiva Reksadana Saham", Tesis Pasca sarjana Universitas Gajah Mada, tidak dipublikasikan.

- Aulia, Isti, "Analisis pengaruh variable makro terhadap jumlah unit penyertaan reksadana periode 1999-2003", *Tesis Pasca sarjana Universitas padjadjran* tidak dipublikasikan.
- Kurniawati, Dyah, "Reaksi Harga Saham dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Terhadap Pengumuman Kebijakan Moneter Oleh Pemerintah Tanggal 31 Agustus 2005 (Event Study Pada Saham LQ 45 di BEJ)", *Skripsi*, Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Brawijaya, tidak dipublikasikan.
- Hakim, Sam dan M.Rashidin, "Risk and Return of Islamic Stock Market Indexes" *journal Islamic Financial Service*, 2000.
- Pontjowinoto, Iwan, "Prinsip Syariah di Pasar Modal: Pandangan Praktisi," dalam *Kumpulan Materi Workshop Nasional Pasar Modal Syariah*, FE UNIBRAW Malang, Mei 2003.
- Thantawi, T. Rifqy, "Pengaruh Kebijakan Bonus SWBI dan Penjaminan Pemerintah Terhadap Tingkat Imbalan Pasar Uang Antar Bank Berdasarkan Prinsip Syariah di Indonesia," *Jurnal EKSIS*, Vol. 4, No. 1, Januari-Maret 2004//Muharram –Rabiul Awal 1429 H.
- Usman, Bahtiar dan Indri Ratnasari, "Evaluasi Kinerja reksa dana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan  $M^2$ ," *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 4, No. 2, Agustus 2004.
- Virlandana A, Reno dan Budi Hermana, "Hubungan Antara Reksa Dana Syariah, Nisbah Bank Syariah dan Sertifikat Wadiah Bank Indonesia Pada Periode Januari 2001-Desember 2004," *Makalah seminar nasional PESAT*, Agustus 2005.
- Wijaya, Thomy, "Analisis pengaruh IHSG, SBI, dan jumlah uang beredar terhadap NAB Reksadana pendapatan tetap periode 2002-2004", *Tesis tahun 2005 Pasca sarjana Universitas Gajah Mada*, tidak dipublikasikan.
- Wilson R, "Islamic finance and Ethical investment", *International Journal of Social Economic*, 1997.

#### **Majalah/Surat Kabar**

- Purwanto, Sugeng, "Pengaruh Investasi terhadap Iklim Investasi" *Suara Pembaruan*, Rabu, 18 Agustus 2004.
- Frensidy, Budi, "Harga Saham Tertekan Inflasi," *Bisnis Indonesia*, Jumat, 13 Juni 2008.

### **Internet**

<http://www.bi.go.id>, akses 18 Maret 2010.

<http://www.bps.go.id>, akses 18 Maret 2010.

<http://www.bapepam.go.id>, akses 18 Maret 2010.

### **Lain-lain**

*Annual Report*, PT Danareksa (Persero) tahun 2007.

*Annual Report*, Bapepam-LK tahun 2005, 2006, 2007, 2008.

*Ensiklopedi Ekonomi, Bisnis dan Manajemen (jilid 2)*, Jakarta: PT. Cipta Adi Pustaka, 1992.

Fatwa DSN MUI NO: 20/DSN-MUI/IV/2001

Fatwa DSN MUI-BI, 2003.

Greenwald, Douglas, (ed) *Encyclopedia of economic*, New York: McGraw-Hill, Inc., 1982.

PT Danareksa Investment Management, *Prospektus Reksa Dana Danareksa Syariah Berimbang (pembaharuan)* Jakarta: PT Danareksa IM, 2005.

Suharso dan Ana Retnoningsih, *Kamus Besar Bahasa Indonesia*, Semarang: Widya Karya, 2005.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA