**PENGARUH *EXPENSE RATIO*, TOTAL ASSET, DAN TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH**

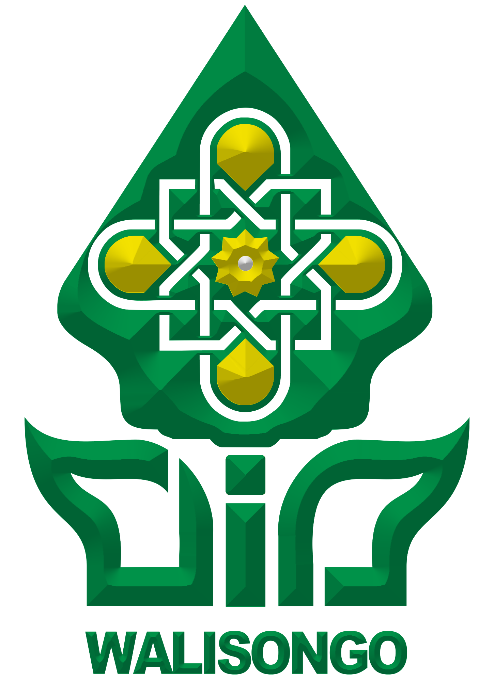
**(Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Syariah yang Terdaftar di Aplikasi Bibit Periode 2018-2023)**

**SKRIPSI**

Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S1)

Dalam Ilmu Manajemen



**Oleh:**

**Nur Indi A’malina**

**NIM : 2005056019**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI WALISONGO SEMARANG**

**2024**

# PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lampiran : 4 eksemplar

Hal : Naskah Skripsi

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Walisongo Semarang

Assalamu’alaikum Wr.Wb.

Setelah saya meneliti dan mengadakan perbaikan seperlunya, bersama ini saya kirim naskah Skripsi saudari :

Nama : Nur Indi A’malina

NIM : 2005056019

Jurusan : Manajemen

Judul : **Pengaruh *Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah (Studi Kasus pada Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit Periode 2018-2023)**

Dengan ini telah kami setujui, dan mohon kiranya Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Demikian atas perhatiannya, harap menjadi maklum adanya dan kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu’alaikum Wr. Wb.

|  |  |
| --- | --- |
| Pembimbing I    **Johan Arifin, S.Ag., MM**  **NIP. 197109082002121001** | Pembimbing II  **Firdha Rahmiyanti, M.A**  **NIP. 199103162019032018** |

# PENGESAHAN

# MOTTO

**فَاذْكُرُوْنِيْٓ اَذْكُرْكُمْ**

**“Maka, ingatlah kepada-Ku, Aku pun akan ingat kepadamu”**

*“Trust Allah decision, no matter what you are facing you will never regret it. Because Allah never put in situation that you can’t handle, keep dua and sabr”*

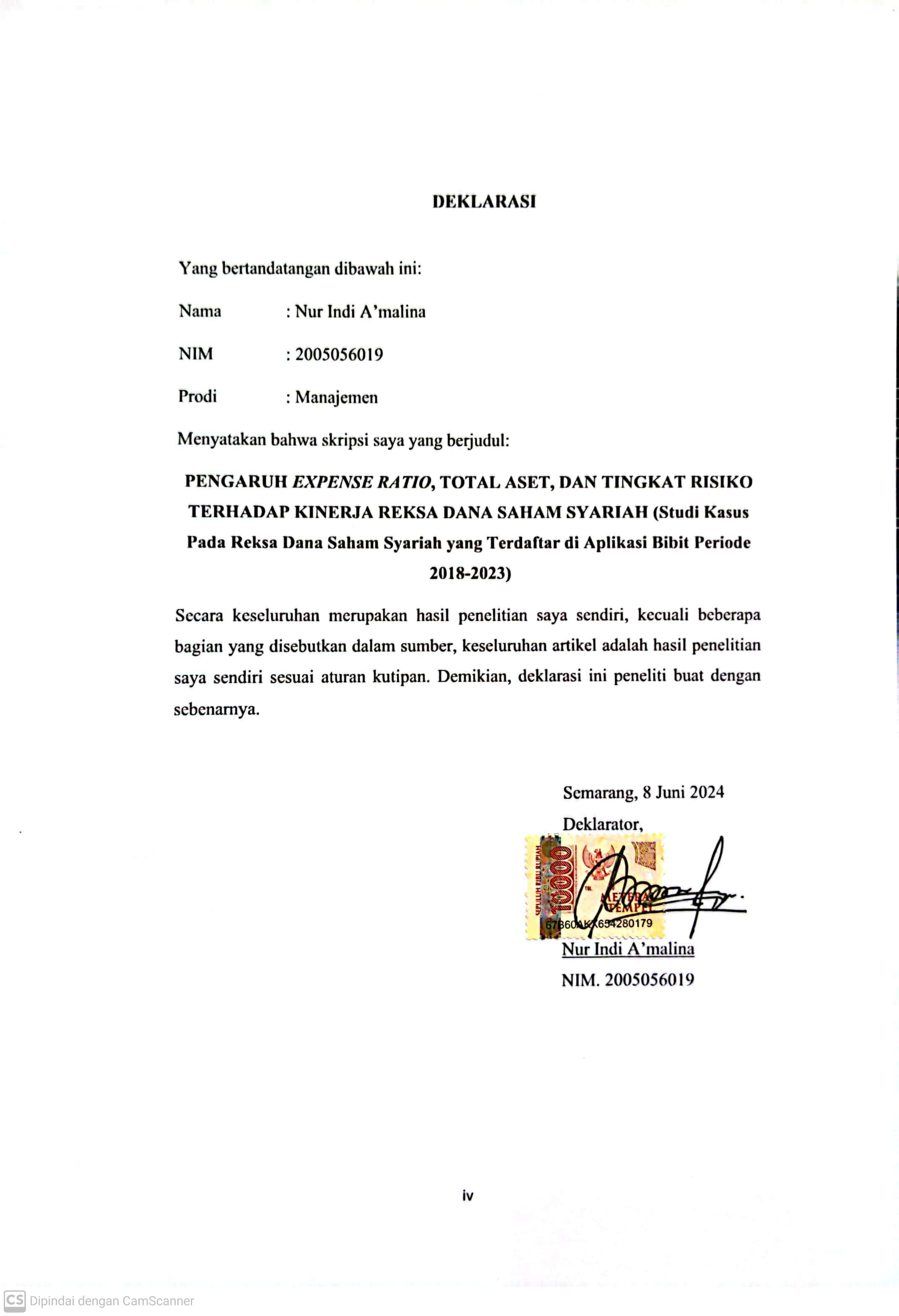
**(Q.S Al-Baqarah: 152)**

# PERSEMBAHAN

Puja dan puji syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahnya, maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan penuh rasa syukur. Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang ditunggu syafaatnya di hari akhir kelak. Dengan penuh rasa syukur, maka skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Panutanku ayahanda terhebat Akrom Hasani S.Ag., beliau adalah sosok hebat yang penuh semangat serta terus memotivasi penulis agar selalu fokus dalam menimba ilmu sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
2. Pintu surgaku Ibunda Siti Nurrokhmi, beliau memang tidak merasakan pendidikan tinggi, namun beliau merupakan sosok yang terus memotivasi penulis agar mampu menyelesaikan skripsi ini serta do’a-do’anya adalah kunci sehingga penulis bisa mendapatkan gelar sarjana ini.
3. Kepada cinta kasih keluarga besar terutama saudara kandung saya Afgan Yanuar Khasani, dan Ilham Hasanil Udzma yang merupakan adik tercinta yang senantiasa memberi dukungan, kasih sayang, dan semangat.
4. Teruntuk partner skripsi Faiq Misbahul Firdaus, terima kasih atas kesabaran, dukungan, membantu penulis dalam melewati cobaan sepanjang pembuatan skripsi dan tak pernah berhenti mendengarkan keluh kesah penulis.
5. Terimakasih untuk sahabat-sahabat seperjuangan selama perkuliahan dari semester 1-8 Aizzatun Nisa dan Nisrina Raihan Fadhila, serta teman-teman lain yang membantu dalam proses penyusunan skripsi, yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih sudah memberikan segala bentuk semangat, canda tawa, saling mendukung, menjadi bagian yang tak terpisahkan dari perjalanan penulis.
6. Almamater tempatku menuntut ilmu, UIN Walisongo Semarang.
7. Dan yang terakhir, kepada diri saya sendiri, Nur Indi A’malina. Terima kasih sudah bertahan sejauh ini. Terima kasih telah memilih berusaha dan merayakan dirimu sendiri sampai di titik ini, walaupun seringkali merasa putus asa atas apa yang diusahan dan belum berhasil. Namun memilih tetap menjadi manusia yang mau berusaha dan tidak lelah mencoba. Terima kasih karena sudah memilih tidak putus asa, meskipun proses yang dilalui tidak mudah dan telah menyelesaikannya sebaik dan semaksimal mungkin, ini adalah pencapaian yang patut dirayakan untuk diri sendiri.

# DEKLARASI



# PEDOMAN TRANSLITERASI

1. **Transliterasi Arab-Latin**

Transliterasi bahasa Arab yang digunakan dalam penulisan karya tulis ilmiah ini berdasarkan pada “Pedoman Transliterasi Arab-Latin” dimana peraturan tersebut dikeluarkan dengan berlandaskan pada Ketetapan Mentri Agama dan Mentri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 Tahun 1987. Penjelasan pedoman tersebut yaitu:

1. **Kata Konsonan**

Kata konsonan dalam bahasa Arab dilambangkan dengan berbagai huruf dalam transliterasinya yang sebagian dilambangkan dengan berbagai huruf dan untuk lainnya dilambangkan dengan berbagai tanda, serta untuk sebagian lagi yaitu campuran antara huruf dan tanda baca.

Berikut daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Huruf Arab** | **Nama** | **Huruf Latin** | **Nama** |
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Ba | B | Be |
| ت | Ta | T | Te |
| ث | Sa | S | s (dengan titik di atas) |
| ج | Jim | J | Je |
| ح | Ha | H | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | kha | Kha | Ka dan ha |
| د | Dal | D | De |
| ذ | Zal | Z | Zet (dengan titik di bawah) |
| ر | Ra | R | Er |
| ز | Zai | Z | Zet |
| س | Sin | S | Es |
| ش | Syin | Sy | Es dan ye |
| ص | Sad | S | Es (dengan titik dibawah) |
| ض | Dad | D | De |
| ط | Ta | T | Te |
| ظ | Za | Z | Zet |
| ع | ‘Ain | ‘ | Koma terbalik di atas |
| غ | Gain | G | Ge |
| ف | Fa | F | Ef |
| ق | Qaf | Q | Ki |
| ك | Kaf | K | Ka |
| ل | Lam | L | El |
| م | Mim | M | Em |
| ن | Nun | N | En |
| و | Wau | W | We |
| ه | Ha | H | Ha |
| ء | Hamzah | ‘ | Apostrof |
| ى | Ya | Y | Ye |

1. **Vokal**

Vokal merupakan tata urutan bahasa Arab seperti bahasa Indonesia, yang terdiri dari sebuah vokal tungggal atau monoflong dan juga vokal rangkap atau diftong.

1. **Vokal Tunggal**

Vokal Tunggal bahasa Arab yang dilambangkan dengan tanda atau harakat:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Huruf Arab** | **Nama** | **Huruf Latin** | **Nama** |
| ﹷ | Fathah | a | a |
| ﹻ | Kasrah | i | i |
| ﹹ | Dammah | u | u |

1. **Vokal Rangkap**

Vokal rangkap merupakan vokal bahasa Arab yang dilambangkan berupa gabungan harakat dan huruf, untuk transliterasinya yaitu:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Huruf Arab** | **Nama** | **Huruf Latin** | **Nama** |
| َ -ى | Fathah dan ya | Ai | a dan i |
| َ- و | Fathah dan wau | Au | a dan u |

Contoh:

* كَتَبَ kataba
* فَعَلَ fa`ala
* سُئِلَ suila
* كَيْفَ kaifa
* حَوْلَ haula

1. **Maddah**

Maddah merupakan vokal Panjang yang dilambangkan dengan harakat dan huruf:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Huruf Arab** | **Nama** | **Huruf Latin** | **Nama** |
| ا.َ..ى.َ.. | Fathah dan alif atau ya | ā | a dan garis di atas |
| ى.ِ.. | Kasrah dan ya | ī | i dan garis di atas |
| و.ُ.. | Dammah dan wau | ū | u dan garis di atas |

Contoh:

* قَالَ qāla
* رَمَى ramā
* قِيْلَ qīla
* يَقُوْلُ yaqūlu

1. **Ta’Marbutah**

Transliterasi untuk ta’marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta’marbutah hidup

Ta’marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah “t”

1. Ta’marbutah mati

Ta’marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah “h”

1. Kalua pada kata terakhir dengan ta’marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta’marbutah itu ditransliterasikan dengan “h”

Contoh:

|  |  |
| --- | --- |
| رَؤْضَةُ الأَطْفَالِ | raudah al-atfāl/raudahtul atfāl |
| الْمَدِيْنَةُ الْمُنَوَّرَةُ | al-madīnah al-munawwarah/ al-madīnatul munawwarah |
| طَلْحَةْ | talhah |

1. **Syaddah (Tasydid)**

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberikan syaddah itu.

Contoh:

* + - نَزَّلَ nazzala
    - البِرُّ al-birr

1. **Kata Sandang**

Kata sandang dalam system tulisan Arab dilambangkan dengan huruf ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang dibedakan menjadi dua yaitu:

1. Kata sandang yang diikutioleh huruf syamsiyah ditranslasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “I” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.
2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

* الرَّجُلُ ar-rajulu
* الْقَلَمُ al-qalamu
* الشَّمْسُ asy-syamsu
* الْجَلاَلُ al-jalālu

1. **Hamzah**

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof, namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengan dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

* تَأْخُذُ ta’khużu
* شَيئٌ syai’un
* النَّوْءُ an-nau’u
* إِنَّ inna

1. **Penulisan Kata**

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim, maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yaitu mengikutinya.

Contoh:

|  |  |
| --- | --- |
| * وَ إِنَّ اللهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِيْنَ | Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/ Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn |
| * بِسْمِ اللهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا | Bismillāhi majrehā wa mursāhā |

1. **Huruf Kapital**

Meskipun dalam system tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama dari dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf kata sandangnya.

Contoh:

|  |  |
| --- | --- |
| * الْحَمْدُ للهِ رَبِّ الْعَالَمِيْنَ | Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/  Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn |
| * الرَّحْمنِ الرَّحِيْمِ | Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm |

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalua penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

|  |  |
| --- | --- |
| * اللهُ غَفُوْرٌ رَحِيْمٌ | Allaāhu gafūrun rahīm |
| * لِلّهِ الأُمُوْرُ جَمِيْعًا | Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`an |

1. **Tajwid**

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertakai dengan pedoman tajwid.

# ABSTRAK

Reksa dana dinilai sebagai produk investasi alternatif yang menarik bagi para investor karena reksa dana adalah pilihan investasi yang sesuai bagi investor yang memiliki pengetahuan terbatas namun ingin berinvestasi, investor juga tidak sibuk memikirkan tentang naik turunnya harga saham, yang artinya semua dilakukan oleh manajer investasi. Dikelola oleh seorang yang ahli bukan berarti reksa dana bebas dari resiko dan memperoleh *return* yang tinggi. Sehingga sebelum mengambil keputusan investasi, investor harus mengetahui kinerja reksa dana dan faktor-faktor yang mempengaruhinya, seperti *expense ratio*, total aset, dan tingkat risiko agar investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih cerdas serta sesuai dengan profil risiko.

Tujuan penelitian ini yaitu guna mengetahui apakah *Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Saham Syariah periode 2018-2023. Jenis penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif yang memanfaatkan data sekunder. Data yang dianalisis meliputi NAB Reksa Dana Saham Syariah, BI Rate, Prospektus, dan *Fund Fact Sheet*. Pengambilan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling*, diperoleh 8 reksa dana saham syariah. Data dikumpulkan melalui teknik dokumentasi yang diperoleh dari situs resmi OJK dan Bank Indonesia, serta laporan keuangan reksa dana saham syariah tahun 2018-2023 yang dipublikasikan melalui Aplikasi Bibit. Menggunakan metode analisis regresi data panel yang memanfaatkan penggunaan *Software Eviews 12*.

Secara parsial penelitian ini menghasilkan bahwa *expense ratio* memengaruhi kinerja reksa dana saham syariah secara positif namun tidak signifikan. Total aset menunjukkan pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Sementara itu, variabel tingkat risiko memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Sedangkan hasil secara simultan, variabel *expense ratio*, total aset, dan tingkat risiko memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah.

**Kata Kunci**: *Expense Ratio*, Total Aset, Tingkat Risiko, Kinerja Reksa Dana

Saham Syariah, Aplikasi Bibit

# *ABSTRACT*

*Mutual funds are considered an attractive alternative investment product for investors because mutual funds are a suitable investment option for investors who have limited knowledge but want to invest, investors are also not busy thinking about the rise and fall of share prices, which means everything is done by the investment manager. Being managed by an expert does not mean that mutual funds are free from risk and get high returns. So before making an investment decision, investors must know the performance of mutual funds and the factors that influence it, such as expense ratio, total assets, and risk level so that investors can make smarter investment decisions that are in accordance with the risk profile.*

*The aim of this research is to find out whether the Expense Ratio, Total Assets and Risk Level influence the Performance of Sharia Stock Mutual Funds for the 2018-2023 period. This type of research uses a quantitative approach that utilizes secondary data. The data analyzed includes the NAV of Sharia Equity Mutual Funds, BI Rate, Prospectus and Fund Fact Sheet. The research sample was taken using a purposive sampling method, obtaining 8 sharia stock mutual funds. Data was collected through documentation techniques obtained from the official OJK and Bank Indonesia websites, as well as financial reports for sharia stock mutual funds for 2018-2023 which were published via the Bibit Application. Using panel data regression analysis method that utilizes Eviews 12 software.*

*Partially, this research shows that the expense ratio influences the performance of Islamic stock mutual funds positively but not significantly. Total assets show a significant positive influence on the performance of sharia stock mutual funds. Meanwhile, the risk level variable has a significant negative influence on the performance of sharia stock mutual funds. Meanwhile, the simultaneous results show that the variables expense ratio, total assets and risk level have a significant positive influence on the performance of sharia stock mutual funds*

*.*

***Keywords****: Expense Ratio, Total Assets, Risk Level, Mutual Fund Performance*

*Sharia Shares, Bibit Application*

# KATA PENGANTAR

Assalamu’alaikum Wr.Wb.

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas Rahmat dan hidayahnya. Tak lupa kita panjatkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “PENGARUH *EXPENSE RATIO*, TOTAL ASET, DAN TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH (Studi Kasus pada Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit Periode 2018-2023)”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Pendidikan S1 pada jurusan Manajemen Universitas Islam Negeri Semarang.

Penulis menyadari bahwa segala proses penyususnan skripsi ini dapat terselesaikan berkat arahan, bimbingan, dorongan, maupun perhatian seluruh pihak yang terlibat. Maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Nizar, M.Ag., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang.
2. Bapak Dr. H. Nur Fatoni, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang
3. Bapak Fajar Adhitya, S.Pd., MM., selaku ketua program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang
4. Ibu Farah Amalia, S.E., MM., selaku sekretaris program studi Manajemen serta seluruh staf ahli program studi Manajemen Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang.
5. Bapak Johan Arifin S.Ag., MM., selaku Dosen Pembimbing I. Dan Ibu Firdha Rahmiyanti, MA., selaku dosen pembimbing II, yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama prosos penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang yang telah memberikan ilmunya kepada penulis.
7. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang telah mereka berikan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga penulis berterimakasih atas kritik dan saran yang telah diberikan oleh pembaca agar menjadi karya yang lebih baik. Semoga kedepannya skripsi ini dapat memberikan manfaat khususnya untuk pembaca.

Wassalamu’alaikum Wr.Wb.

|  |  |
| --- | --- |
|  | Semarang, 8 Juni 2024  Penulis,  Nur Indi A’malina  NIM. 2005056019 |

# DAFTAR ISI

[PERSETUJUAN PEMBIMBING i](#_Toc171632169)

[PENGESAHAN ii](#_Toc171632170)

[MOTTO iii](#_Toc171632171)

[PERSEMBAHAN iv](#_Toc171632172)

[DEKLARASI vi](#_Toc171632173)

[PEDOMAN TRANSLITERASI vii](#_Toc171632174)

[ABSTRAK xiv](#_Toc171632175)

[*ABSTRACT* xv](#_Toc171632176)

[KATA PENGANTAR xvi](#_Toc171632177)

[DAFTAR ISI xviii](#_Toc171632178)

[DAFTAR TABEL xxi](#_Toc171632179)

[DAFTAR GAMBAR xxii](#_Toc171632180)

[DAFTAR LAMPIRAN xxiii](#_Toc171632181)

[BAB I PENDAHULUAN 1](#_Toc171632182)

[1.1 Latar Belakang Masalah 1](#_Toc171632183)

[1.2 Rumusan Masalah 11](#_Toc171632184)

[1.3 Tujuan Penelitian 11](#_Toc171632185)

[1.4 Manfaat Penelitian 11](#_Toc171632186)

[1.5 Sistematika Penulisan 12](#_Toc171632187)

[BAB II LANDASAN TEORI 14](#_Toc171632188)

[2.1 Kajian Teori 14](#_Toc171632189)

[2.1.1 Teori Sinyal (*Signaling Theory*) 14](#_Toc171632190)

[2.1.2 Teori Portofolio 15](#_Toc171632191)

[2.1.3 Kinerja Reksa Dana 17](#_Toc171632192)

[2.1.4 Expense Ratio 19](#_Toc171632193)

[2.1.5 Total Asset 20](#_Toc171632194)

[2.1.6 Tingkat Risiko 21](#_Toc171632195)

[2.2 Penelitian Terdahulu 22](#_Toc171632196)

[2.3 Kerangka Berfikir 30](#_Toc171632197)

[2.4 Hipotesis Penelitian 32](#_Toc171632198)

[2.4.1 Pengaruh e*xpense ratio* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023 32](#_Toc171632199)

[2.4.2 Pengaruh total asset terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023 35](#_Toc171632200)

[2.4.3 Pengaruh tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023 36](#_Toc171632201)

[BAB III METODOLOGI PENELITIAN 38](#_Toc171632202)

[3.1 Jenis dan Sumber Data 38](#_Toc171632203)

[3.2 Populasi dan Sampel Penelitian 38](#_Toc171632204)

[3.3 Teknik Pengumpulan data 40](#_Toc171632205)

[3.4 Operasional Variabel Penelitian 41](#_Toc171632206)

[3.4.1 Kinerja Reksa Dana 41](#_Toc171632207)

[3.4.2 Expense Ratio 42](#_Toc171632208)

[3.4.3 Total Asset 42](#_Toc171632209)

[3.4.4 Tingkat Risiko 43](#_Toc171632210)

[3.5 Metode Analisis Data 44](#_Toc171632211)

[3.5.1 Statistik Deskriptif 44](#_Toc171632212)

[3.5.2 Uji Asumsi Klasik 45](#_Toc171632213)

[3.5.3 Analisis Regresi Data Panel 47](#_Toc171632214)

[3.5.4 Model Estimasi Regresi Data Panel 48](#_Toc171632215)

[3.5.5 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel 49](#_Toc171632216)

[3.5.6 Uji Hipotesis 50](#_Toc171632217)

[BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 53](#_Toc171632218)

[4.1 Hasil Penelitian 53](#_Toc171632219)

[4.1.1 Profil Perusahaan 53](#_Toc171632220)

[4.1.2 Keunggulan Aplikasi Bibit 55](#_Toc171632221)

[4.1.3 Deskripsi Objek Penelitian 57](#_Toc171632222)

[4.2 Analisis Data 58](#_Toc171632223)

[4.2.1 Analisis Deskriptif 58](#_Toc171632224)

[4.2.2 Uji Asumsi Klasik 61](#_Toc171632225)

[4.2.3 Model Estimasi Data Panel 66](#_Toc171632226)

[4.2.4 Pemilihan Model Estimasi Data Panel 69](#_Toc171632227)

[4.2.5 Hasil Estimasi Regresi *Common Effect Model* (CEM) 71](#_Toc171632228)

[4.2.6 Pengujian Hipotesis 73](#_Toc171632229)

[4.3 Pembahasan 76](#_Toc171632230)

[4.3.1 Pengaruh *Expense Ratio* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023 79](#_Toc171632231)

[4.3.2 Pengaruh Total Aset Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023 82](#_Toc171632232)

[4.3.3 Pengaruh Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Sahm Syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023 84](#_Toc171632233)

[BAB V PENUTUP 88](#_Toc171632234)

[5.1 Kesimpulan 88](#_Toc171632235)

[5.2 Keterbatasan Penelitian 89](#_Toc171632236)

[5.3 Saran 90](#_Toc171632237)

[5.4 Penutup 91](#_Toc171632238)

[DAFTAR PUSTAKA 92](#_Toc171632239)

[LAMPIRAN 99](#_Toc171632240)

[DAFTAR RIWAYAT HIDUP 115](#_Toc171632241)

# DAFTAR TABEL

[Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu 22](#_Toc169724320)

[Tabel 3. 1 Populasi penelitian 38](#_Toc169724329)

[Tabel 3. 2 Kriteria Sampel 39](#_Toc169724330)

[Tabel 3. 3 Sampel Penelitian 40](#_Toc169724331)

[Tabel 4. 1 Sampel Penelitian 57](#_Toc169724340)

[Tabel 4. 2 Analisis Deskriptif 59](#_Toc169724341)

[Tabel 4. 3 Uji Multikolinieritas 64](#_Toc169724342)

[Tabel 4. 4 Uji Heteroskadestistas 65](#_Toc169724343)

[Tabel 4. 5 Hasil Regresi Data Panel Common Effect Model (CEM) 66](#_Toc169724344)

[Tabel 4. 6 Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model (FEM) 67](#_Toc169724345)

[Tabel 4. 7 Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model (REM) 68](#_Toc169724346)

[Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow 69](#_Toc169724347)

[Tabel 4. 9 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM) 71](#_Toc169724348)

[Tabel 4. 10 Hasil Regresi Common Effect Model (CEM) 72](#_Toc169724349)

# DAFTAR GAMBAR

[Gambar 1. 1 Pertumbuhan Reksa Dana Syariah Di Indonesia 3](#_Toc169724351)

[Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir 32](#_Toc169724358)

[Gambar 4. 1 Uji Normalitas 62](#_Toc169724364)

[Gambar 4. 2 Uji Normalitas Setelah Transformasi 63](#_Toc169724365)

[Gambar 4. 3 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2018-2023 77](#_Toc169724366)

# DAFTAR LAMPIRAN

[Lampiran 1 Sampel Reksa Dana 99](#_Toc170815374)

[Lampiran 2 BI Rate 99](#_Toc170815375)

[Lampiran 3 Expense Ratio 100](#_Toc170815376)

[Lampiran 4 Total Aset 102](#_Toc170815377)

[Lampiran 5 Tingkat Risiko 104](#_Toc170815378)

[Lampiran 6 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah 106](#_Toc170815379)

[Lampiran 7 Analisis Deskriptif 108](#_Toc170815380)

[Lampiran 8 Uji Asumsi Klasik 109](#_Toc170815381)

[Lampiran 9 Model Estimasi Data Panel 111](#_Toc170815382)

[Lampiran 10 Pemilihan Model Estimasi Data Panel 113](#_Toc170815383)

[Lampiran 11 Estimasi Regresi Data Penel (CEM) 114](#_Toc170815384)

# PENDAHULUAN

## Latar Belakang Masalah

Perkembangan teknologi semakin maju, begitu juga tingginya tingkat pendidikan masyarakat Indonesia yang saat ini mulai sadar akan pentingnya berinvestasi untuk mempersiapkan masa depan. Umumnya investasi berdasarkan jenisnya dibagi menjadi dua yaitu investasi finansial dan investasi riil. Investasi riil adalah aktivitas investasi dalam aset berwujud seperti tanah, bangunan, properti, dan emas. Sebaliknya, investasi finansial melibatkan investasi dalam aset fisik yang dapat diperdagangkan di pasar modal.[[1]](#footnote-1) Investasi merupakan aktivitas di mana investor membeli produk atau instrumen yang diperdagangkan di pasar modal dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan. Di pasar modal terdapat beberapa jenis produk investasi yaitu obligasi, deposito, saham, reksa dana, dan lain sebagainya.

Pasar modal suatu negara dapat diukur melalui indikator tingkat ragam instrumen yang ada di pasar modal suatu negara tersebut.[[2]](#footnote-2) Apabila ragam instrumen pasar modal yang diperdagangkan di bursa semakin banyak, maka pasar modal suatu negara dapat dikatakan maju. Pasar modal berfungsi sebagai pihak ketiga untuk menghubungkan investor dengan emiten. Banyak produk yang tersedia di pasar modal Indonesia, namun sampai saat ini masih banyak investor yang lebih memilih investasi di bidang properti atau aset riil, baik tanah, bangunan, dan emas. Hal ini dikarenakan pengetahuan masyarakat pada investasi di pasar modal masih kurang.

Agama Islam mengajarkan kepada umatnya agar harta yang dimiliki dapat dimanfaatkan secara produktif dengan melakukan transaksi dan muamalah sesuai syariat Islam. Tujuan kegiatan transaksi dan muamalah yaitu agar mendapat keuntungan diantara sesama manusia. Hal ini sama dengan prinsip dasar hukum reksa dana syariah bahwa segala sesuatu diperbolehkan dalam bermuamalah selama tidak bertentangan dengan Islam, sebagaimana firman Allah SWT yang tertuang dalam surat Al-Maidah: 1:

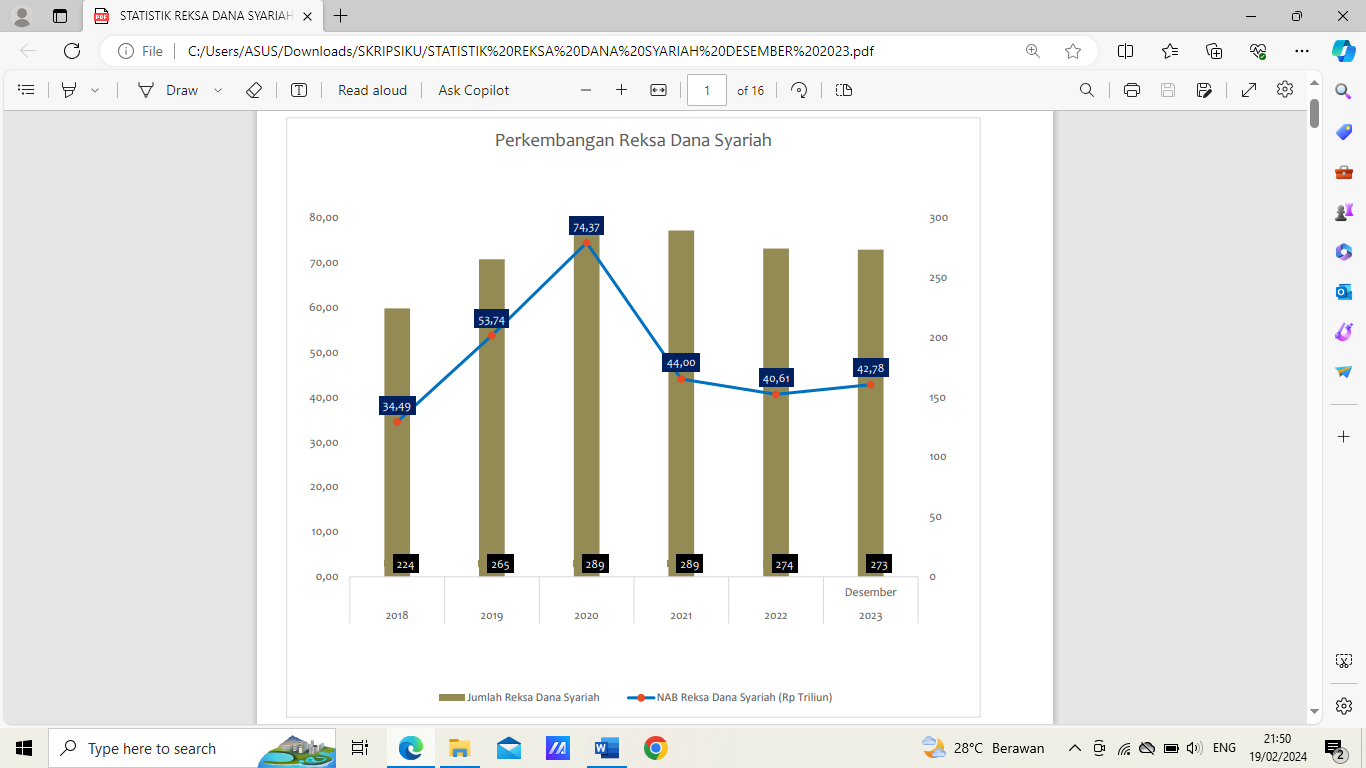
يَٰٓأَيُّهَا ٱلَّذِينَ ءَامَنُوٓا۟ أَوْفُوا۟ بِٱلْعُقُودِ ۚ أُحِلَّتْ لَكُم بَهِيمَةُ ٱلْأَنْعَٰمِ إِلَّا مَا يُتْلَىٰ عَلَيْكُمْ غَيْرَ مُحِلِّى ٱلصَّيْدِ وَأَنتُمْ حُرُمٌ ۗ إِنَّ ٱللَّهَ يَحْكُمُ مَا يُرِيدُ

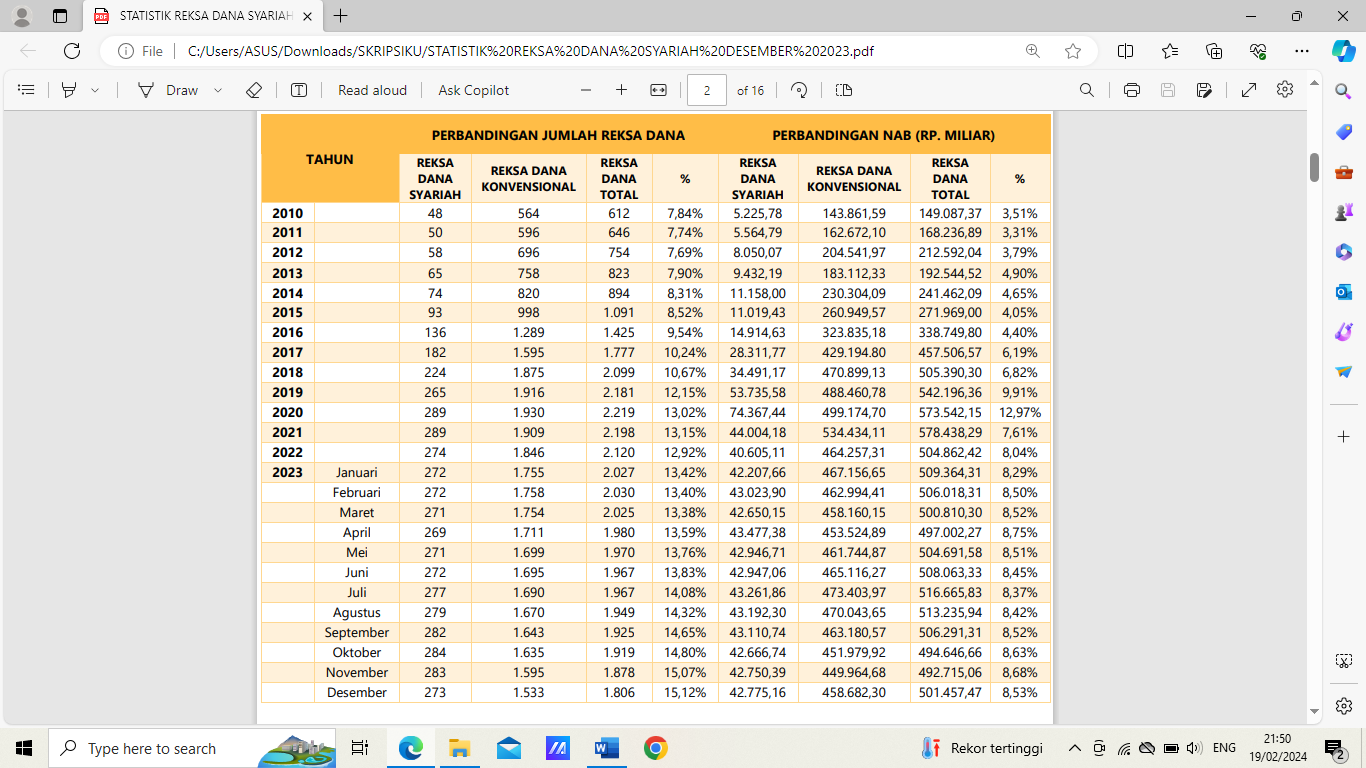
Artinya: “Hai orang yang beriman penuhilah akad-akad. Bagimu dihalalkan binatang ternak, kecuali yang akan disampaikan kepadamu, dengan tidak menghalalkan berburu ketika sedang berihram (haji atau umrah). Sesungguhnya ketetapan hukum Allah sesuai dengan kehendakNya” (QS. Al-Maidah [5]:1).[[3]](#footnote-3)

Pasar modal syariah berfungsi sebagai tempat bagi masyarakat yang ingin berinvestasi sesuai dengan prinsip syariah. Dengan berinvestasi pada instrumen pasar modal syariah, masyarakat dapat memanfaatkan kekayaan mereka secara produktif melalui aktivitas yang sesuai dengan ketentuan syariah. Berinvestasi pada reksa dana syariah tidak hanya mempertimbangkan *return* atau tingkat pengembalian dari investasi saja, namun juga harus memperhatikan segi kehalalan instrumen yang akan dibelinya, yaitu bukan termasuk instrumen yang menghasilkan riba.[[4]](#footnote-4) Selain itu, risiko pada reksa dana saham syariah mengandung ketidakpastian yang tergolong relatif kecil jika disandingkan dengan jenis reksa dana saham konvensional. Ini sejalan dengan tujuan reksa dana saham syariah, yaitu untuk mencapai nilai investasi yang maksimal dalam jangka panjang.[[5]](#footnote-5)

Di Indonesia saat ini telah tersedia beberapa produk pasar modal syariah meliputi, sukuk, saham syariah, dan reksa dana syariah. Secara mendasar pengertian reksa dana syariah adalah wadah yang bertujuan untuk menyimpan dana milik masyarakat yang nantinya dikelola oleh manajer investasi untuk diinvestasikan dalam instrumen-instrumen pasar modal.[[6]](#footnote-6) Besarnya jumlah masyarakat yang berminat terhadap produk reksa dana menyebabkan perkembangan reksa dana setiap tahun mengalami pertumbuhan yang pesat. Reksa dana menurut Undang-undang Nomor 8 tahun 1995 adalah sarana untuk mengumpulkan dana dari masyarakat pemodal dan menginvestasikannya dalam portofolio efek. Manajer investasi akan mengelola aset reksa dana menjadi portofolio efek yang dapat diperdagangkan.[[7]](#footnote-7) Reksa dana termasuk jenis investasi yang aman karena diawasi oleh pemerintah melalui OJK.

**Gambar 1. 1 Pertumbuhan Reksa Dana Syariah Di Indonesia**





Sumber: Data Statistik OJK, <https://www.ojk.go.id/>

Berdasarkan dari data statistik pasar modal yang disediakan OJK, pertumbuhan reksa dana syariah di Indonesia mulai tahun 2018 sampai dengan tahun 2023 mengalami fluktuasi dari segi Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan jumlah reksa dana. Tahun 2018 terdapat 224 reksa dana dengan NAB 34.49 triliun yang setiap tahunnya mengalami peningkatan hingga tahun 2020. Tingkat kenaikan pada tahun 2018 hingga 2020, terlihat dari peningkatan Nilai Aktiva Bersih reksa dana syariah yang begitu pesat hingga mencapai Rp. 74.37 triliun atau sebesar 13,02% dari total seluruh nilai aset bersih reksa dana di Indonesia serta jumlah reksa dana syariah yang mencapai 289 pada tahun 2020. Akan tetapi pada rentang tahun 2021-2023 terjadi penurunan NAB (Nilai Aktiva Bersih) dan jumlah reksadana yang cukup signifikan.

Dampak pandemi Covid-19 menjangkau hampir seluruh sektor kehidupan. Selain berdampak buruk bagi kesehatan masyarakat, pandemi juga berdampak pada perekonomian nasional.[[8]](#footnote-8) Pandemi covid-19 juga mengakibatkan penurunan IHSG sebesar 36,67% tepatnya pada bulan Maret 2020.[[9]](#footnote-9) Akan tetapi reksa dana syariah justru mengalami kanaikan NAB (Nilai Aset Bersih) dari 2019 hingga 2020 sebesar 20.63 triliun dengan jumlah total reksa dana syariah mengalami kenaikan sebanyak 24. Akan tetapi, pada periode 2020-2023 reksa dana mengalami penurunan Nilai Aset Bersih sebesar 31.59 triliun dengan penurunan jumlah reksa dana mencapai 16.

Pertumbuhan reksa dana di era *new normal* merupakan fenomena yang menarik karena banyak masyarakat yang ingin berinvestasi khususnya di reksa dana syariah.[[10]](#footnote-10) Berdasarkan data OJK yang diperoleh dari Kustodian Sentral Efek Indonesia, jumlah investor pasar modal yang tercatat pada akhir tahun 2022 mencapai 10.31 juta investor. Hal ini dapat diartikan bahwa jumlah investor mengalami kenaikan pesat dari tahun sebelumnya dengan jumlah 7.49 juta.[[11]](#footnote-11)

Sejalan dengan peningkatan jumlah investor, jumlah Agen Penjualan Efek Reksa Dana (APERD) yang beroperasi melalui *platform* digital juga mengalami pertumbuhan.[[12]](#footnote-12) Menurut lembaga survey *DailySocial* bersama Populix tahun 2020, Bibit menempati posisi teratas dengan jumlah 32,9% dibandingkan dengan Ajaib yang memperoleh 26,4% dan BukaReksa yang hanya memperoleh 11,4%, sehingga dapat dikatakan bahwa Bibit merupakan *platform* investasi reksa dana paling populer.[[13]](#footnote-13) Aplikasi bibit menyediakan banyak jenis investasi serta memiliki fitur Bibit syariah yang diperuntukkan untuk pengguna yang ingin berinvestasi sesuai dengan prinsip syariat Islam. Dengan berinvestasi mulai dari Rp.10.000 Bibit juga menyediakan fitur *Robo Advisor* yang memudahkan investor pemula dalam memilih reksa dana sesuai dengan profil risiko.

Tingginya minat masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal mengharuskan calon investor terlebih dahulu melakukan seleksi terhadap reksa dana saham syariah dengan mengamati kinerja periode sebelumnya. Karena reksa dana yang memiliki kinerja bagus di masa lalu berpotensi memiliki peluang berkinerja bagus pada masa yang akan datang.[[14]](#footnote-14) Sebuah produk investasi perlu menunjukkan kinerja yang optimal agar minat investor untuk berinvestasi semakin tinggi.[[15]](#footnote-15) Kinerja sebuah reksa dana dianggap sangat baik jika manajer investasi mampu meningkatkan tingkat pengembalian (*return*) dan mengurangi tingkat risiko investasi.

Faktor yang mendukung minat investasi investor di pasar modal salah satunya yaitu untuk tabungan masa depan dengan harapan mendapatkan keuntungan. Akan tetapi kurangnya pengetahuan investasi dapat menghambat minat investor untuk berinvestasi.[[16]](#footnote-16) Oleh karena itu, reksa dana dapat dikatakan sebagai produk alternatif investasi yang menarik bagi investor karena reksa dana tidak memerlukan modal yang besar, investor juga tidak sibuk memikirkan tentang naik turunnya harga saham atau pengumpulan dana, pilihan yang tepat bagi investor yang memiliki pengetahuan terbatas namun ingin berinvestasi, yang artinya semua dilakukan oleh manajer investasi. Dikelola oleh seorang yang ahli bukan berarti reksa dana bebas dari resiko dan memperoleh *return* yang tinggi. Sehingga selain melihat NAB (Nilai Aset Bersih) pada reksa dana, diperlukan faktor lain untuk mengetahui kinerja reksa dana saham syariah[[17]](#footnote-17).

Pada umumnya industri reksa dana saham syariah di Indonesia berkembang pesat, akan tetapi informasi yang diperoleh investor terkait dalam memilih reksa dana masih kurang. Ditinjau dari segi Nilai Aktiva Bersih, perkembangan kinerja reksa dana saham syariah lebih rendah dari pada kinerja reksa dana saham konvensional.[[18]](#footnote-18) Hal ini terjadi terutama dalam situasi yang tidak mendukung, keterbatasan dalam pemilihan saham karena kurangnya produk dan pilihan investasi, stategi investasi yang kurang optimal, serta pengaruh dari faktor eksternal seperti kondisi ekonomi, politik maupun global. Kinerja yang dihasilkan oleh reksa dana saham syariah dapat bervariasi dari waktu ke waktu, sehingga tidak dapat dipastikan. Oleh karena itu, sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi investor perlu mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah.

Dalam menghasilkan kinerja suatu instrumen investasi pasti terdapat risiko. Begitu juga dengan reksa dana, informasi yang berkaitan dengan risiko menjadi hal yang penting untuk membandingkan kinerja suatu reksa dana. Selain dengan mempertimbangkan risiko, sebelum membuat keputusan untuk berinvestasi, investor haarus mengetahui dan memahami beberapa faktor yang dapat memengaruhi kinerja suatu reksa dana saham syariah. Dalam menunjang kegiatannya, reksa dana saham syariah membutuhkan biaya. *Expense ratio* ialah total biaya untuk menunjang operasional reksa dana yang dibelanjakan oleh manajer investasi. *Expense ratio* yang rendah akan berpengaruh positif pada *return* yang diterima investor. Besarnya ukuran perusahaan dapat dilihat dari total aset. Total aset reksa dana dapat diartikan sebagai cerminan banyaknya dana yang dikendalikan dan dikumpulkan oleh manajer investasi. Besarnya jumlah aset yang dikelola manajer investasi dapat menjadi tolak ukur tingkat kepercayaan investor terhadap reksa dana. Mengetahui kinerja suatu reksa dana syariah perlu dilakukan lantaran untuk mengukur keberhasilan manajer agar tercapainya tujuan investasi. Maka, tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi kinerja reksa dana saham syariah seperti *expense ratio*, total aset dan tingkat risiko.

*Expense ratio* adalah total biaya yang dikeluarkan untuk mendukung aktivitas operasional perusahaan, termasuk biaya administrasi dan manajemen.[[19]](#footnote-19) Menurut penelitian Ronif *et al*, *expense ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham, artinya jika *expense ratio* mengalami kenaikan maka dapat berdampak pada penurunan kinerja reksa dana tersebut.[[20]](#footnote-20) Sedangkan menurut penelitian Asmoro dan Syaichu menghasilkan bahwa *expense ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana karena biaya tinggi mencerminkan upaya manajer investasi dalam menggunakan strategi aktif untuk mendapatkan informasi dan memilih saham berkualitas terbaik, sehingga menghasilkan kinerja yang lebih baik.[[21]](#footnote-21) Akan tetapi hasil ini tidak sesuai dengan hasil penelitian Lidyah yang menunjukkan bahwa *expense ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia karena tingginya total biaya yang dikeluarkan dapat mengurangi hasil investasi. [[22]](#footnote-22)

Total asset dapat diartikan sebagai cerminan banyaknya dana yang dikelola dan dikumpulkan oleh manajer investasi.[[23]](#footnote-23) Total asset menjadi suatu alat untuk mengukur besar atau kecil suatu reksa dana. Apabila total asset atas perusahaan semakin besar, maka dapat menunjukan besarnya ukuran perusahaan tersebut.[[24]](#footnote-24) Jika total asset reksa dana semakin besar, maka akan semakin fleksibel suatu reksa dana dalam memberikan pelayanan yang lebih baik kepada investor sehingga *return* yang akan diperoleh dapat lebih tinggi. Sedangkan, pada penelitian Mahendri menghasilkan bahwa total asset berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana karena jika total aset mengalami kenaikan maka akan menyebabkan peningkatan pada kinerja reksa dana namun tidak signifikan.[[25]](#footnote-25) Berbeda dengan hasil temuan Lidyah yang menghasilkan bahwa total aset tidak memberi pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksa dana karena kinerja suatu reksa dana tidak dapat ditentukan hanya berdasarkan jumlah total aset yang dimilikinya.[[26]](#footnote-26)

Risiko dapat diartikan suatu ketidakpastian yang dapat terjadi di masa mendatang. Selaras dengan prinsip investasi yang menyatakan bahwa risiko sebanding dengan *return* (keuntungan) yang sering disebut sebagai *high risk* *high return, low risk low return.*[[27]](#footnote-27) Menurut penelitian Riady dan Risaldy, tingkat risiko memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah karena jika tingkat risiko suatu reksa dana semakin tinggi akan berakibat pada penurunan kinerja reksa dana tersebut.[[28]](#footnote-28) Didukung oleh penelitian Putri yang menghasilkan bahwa tingkat risiko berpengaruh negatif pada kinerja reksa dana saham syariah. Hal ini disebabkan oleh tingginya tingkat risiko menyebabkan ketidakpastian dari reksa dana tersebut akan meningkat.[[29]](#footnote-29) Berbeda dengan penelitian Asmoro dan Syaichu yang menemukan bahwa tingkat risiko berpengaruh positif akan tetapi tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Sebab tingginya tingkat risiko belum bisa merepresentasikan atau tidak selalu dapat memengaruhi kinerja suatu reksa dana.[[30]](#footnote-30)

Suatu reksa dana apabila dapat memberikan imbal hasil yang tinggi dengan risiko yang rendah maka, reksa dana tersebut dinilai melakukan kinerja yang baik. Seorang investor dapat menggunakan hasil evaluasi kinerja untuk membandingkan atau menyeleksi reksa dana yang mampu menghasilkan keuntungan yang diharapkan. Investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih cerdas dan sesuai dengan profil risiko dengan memperhatikan *expense ratio*, total aset, dan tingkat risko atas reksa dana. Oleh karena itu, dengan mengevaluasi ketiga faktor tersebut akan membantu investor untuk memilih reksa dana yang memiliki kinerja dengan potensi yang baik dan sesuai dengan kebutuhan investasi.

Berdasarkan uraian latar belakang yang sebelumnya telah diuraikan, masih adanya inkonsistensi hasil dari penelitian sebelumnya antara peneliti satu dengan peneliti yang lain. Sehingga penelitian ini layak dikaji lebih lanjut. Oleh karena itu, judul penelitian ini adalah “**PENGARUH *EXPENSE RATIO*, TOTAL ASSET DAN TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH (Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Syariah yang Terdaftar di Aplikasi Bibit Periode 2018-2023)”**.

## Rumusan Masalah

Dari permasalahan latar belakang penelitian yang sudah diuraikan sebelumnya, menghasilkan rumusan masalah yaitu:

1. Bagaimana pengaruh *expense ratio* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023?
2. Bagaimana pengaruh total asset terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023?
3. Bagaimana pengaruh tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023?

## Tujuan Penelitian

Dari latar belakang dan rumusan masalah di atas, menghasilkan tujuan penelitian yaitu:

1. Untuk mengetahui pengaruh *expense ratio* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023.
2. Untuk mengetahui pengaruh total asset terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023.
3. Untuk mengetahui pengaruh tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023.

## Manfaat Penelitian

Adanya penelitian ini diharapkan dapat memberkan manfaat:

1. Bagi peneliti

Penelitian ini memberikan pengalaman yang luar biasa dalam mengimplementasikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah. Diharapkan dapat menambah ilmu dan wawasan dalam aspek manajemen, khususnya pada bidang keuangan.

1. Bagi pembaca

Diharapkan dengan penelitian ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan pengetahuan, serta informasi terkait pengaruh *expense ratio*, total aset, dan tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana saham.

1. Bagi investor dan calon investor

Diharapkan dapat memberikan gambaran yang objektif terkait kinerja reksa dana saham syariah di Indonesia sehingga bisa menjadi masukan dan referensi bagi investor atau calon investor serta dapat digunakan untuk mengambil keputusan investasi dan dapat memberikan informasi terkait kinerja reksa dana saham.

1. Bagi manajer investasi

Adanya penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai acuan dalam mengelola reksa dana, dengan mempertimbangkan beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah.

## Sistematika Penulisan

Adapun sistematika penulisan penelitian disusun dalam lima bab yang dapat diuraikan sebagai berikut:

1. **BAB I : PENDAHULUAN**

Pada bab satu pendahuluan menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

1. **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Pada bab tinjauan pustaka menjelaskan mengenai landasan teori yang digunakan sebagai dasar penelitian, hasil penelitian terdahulu sebagai pedoman, pertimbangan maupun perbandingan penelitian, kerangka berfikir serta hipotesis yang diajukan pada penelitian.

1. **BAB III : METODE PENELITIAN**

Pada bab metodologi penelitian menjelaskan mengenai jenis data dan sumber data, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, variabel penelitian, serta teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian.

1. **BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

Pada bab analisis data dan pembahasan berisi penyajian data, analisis data serta interpretasi data.

1. **BAB V : PENUTUP**

Pada bab ini memuat kesimpulan dan saran yang kaitannya dengan hasil penelitian.

# 

# LANDASAN TEORI

## Kajian Teori

### Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Michael Spence memperkenalkan teori sinyal pertama pada tahun 1973.[[31]](#footnote-31) Michael Spence mengartikan teori sinyal yaitu teori bagaimana informasi yang diberikan oleh perusahaan kepada investor dapat bermanfaat dan merubah perspektif investor tentang nilai perusahaan tersebut. Kemudian investor dapa menyesuaikan perilakunya sesuai dengan pemahaman terkait sinyal tersebut.[[32]](#footnote-32) Perusahaan menggunakan sinyal untuk memberi tahu stakeholder tentang pandangan manajemen mengenai prospek perusahaan.[[33]](#footnote-33) Sinyal tersebut dapat berupa informasi tentang langkah-langkah yang telah diambil oleh manajemen untuk memenuhi harapan dari pemilik. Fakta bahwa informasi memberikan eksplanasi, rekaman, dan gambaran tentang sejarah kondisi suatu perusahaan dan implikasinya terhadap pasar sangat penting bagi investor maupun pelaku bisnis.[[34]](#footnote-34)

Investor memerlukan Informasi yang komprehensif, relevan, aktual dan tepat waktu karena informasi tersebut digunakan sebagai alat analisis dalam pengambilan keputusan investasi. Investor akan menerima sinyal atau informasi melalui informasi yang dipublikasi dalam bentuk pengumuman berupa laporan keuangan.[[35]](#footnote-35) Manajer Investasi dikatakan baik apabila memberikan informasi yang jelas, akurat, dan memberikan manfaat bagi keputusan investasi. Manajer dapat memberikan sinyal baik dan buruk. Sinyal baik mencakup peningkatan kinerja reksa dana setiap tahun, sedangkan sinyal buruk mencakup penurunan kinerja reksa dana setiap tahun.

Teori sinyal dalam penelitian ini dapat digunakan oleh investor untuk menilai perusahaan reksa dana berdasarkan *expense ratio*, total aset, dan tinglat risiko. Sinyal positif dapat berupa *expense ratio* yang rendah yang artinya perusahaan memiliki struktur biaya yang hemat dan dikelola secara efisien. Besarnya total aset yang dimiliki perusahaan reksa dana dapat menunjukkan ukuran dan stabilitas reksa dana tersebut. Reksa dana yang memiliki tingkat risiko yang rendah dapat menunjukkan bahwa reksa dana tersebut memiliki profil risiko yang konservatif dan fokus pada stabilitas. Dengan memberikan sinyal positif kepada investor dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada reksa dana dengan profitabilitas yang lebih tinggi, stabil, dan memiliki imbal hasil yang tinggi dengan risiko yang wajar.

Sinyal negatif dapat berupa *expense ratio* yang tinggi yang dapat menyebabkan inefisiensi dalam perusahaan sehingga investor menjadi ragu untu mengalokasikan asetnya. Besarnya total aset juga dapat menunjukkan aset yang kurang likuid sehingga dapat menyebabkan keraguan investor atas risiko keuangan reksa dana. Tingginya tingkat risiko dapat menunjukkan bahwa reksa dana dapat memberikan imbal hasil yang lebih tinggi sehingga dapat menarik minat investor yang memiliki profil risiko tinggi dan mencari imbal hasil yang lebih besar.

### Teori Portofolio

Harry Markwitz memperkenalkan teori portofoli pertama sekitar tahun 1952. Markwitz yang mendefinisikan bahwa portofolio merupakan investasi yang melibatkan berbagai instrumen keuangan atau dengan kata lain diversifikasi. Portofolio merupakan cara untuk meminimalisir risiko investasi dengan mengalokasikan dana ke berbagai aset yang berbeda, sehingga apabila terjadi kerugian pada salah satu aset maka aset yang lain tidak akan mengalami kerugian.[[36]](#footnote-36) Teori ini berfungsi untuk memberikan bahan kepada investor agar dapat menghindari risiko dan memaksimalkan *return*.

Teori portofolio berisi tentang cara bagaimana membentuk portofolio yang optimal dan efisien.[[37]](#footnote-37) Pada teori ini menjelaskan mengenai strategi investasi yang menghasilkan *return* yang tinggi dengan risiko yang rendah.[[38]](#footnote-38) Investor diharapkan dapat membentuk portofolio yang mampu memberikan tingkat pengembalian yang diinginkan dengan risiko yang minimal. Sesuai dengan peribahasa yang terkenal yaitu “jangan menaruh telur pada satu keranjang” yang artinya ketika berinvestasi jangan pada satu perusahaan tetapi berinvestasi pada beberapa atau banyak perusahaan.

Teori portofolio memiliki asumsi bahwa seorang investor cenderung menghindari risiko. Apabila terdapat beberpa pilihan portofolio yang efisien yang dimilki oleh investor, maka investor akan memilih portofolio yang paling efisien.[[39]](#footnote-39) Teori portofolio fokus pada diversifikasi aset. Dalam reksa dana saham syariah teori portofolio dapat berdampak pada kinerja reksa dana melalui faktor *expense ratio*, total aset dan tingkat risiko. *Expense ratio* yang rendah dapat memaksimalkan *return* yang akan diterima investor. Untuk mencapai portofolio yang efisien dapat dilakukan diversifikasi antar reksa dana dengan *expense ratio* yang rendah. Reksa dana yang memiliki total aset yang besar cenderung memiliki keunggulan dalam diversifikasi portofolio dan akses ke investasi yang lebih baik. Tingkat risiko dapat membantu investor untuk memahami toleransi profil risiko dalam memilih reksa dana saham syariah yang tepat agar mencapai imbal hasil yang optimal.

### Kinerja Reksa Dana

Reksa dana adalah wadah investasi di mana dana diperoleh dari investor atau pemodal untuk diinvestasikan dalam portofolio efek. Kemudian dikelola oleh manajer investasi agar dapat diperdagangkan dalam pasar efek. Reksa dana saham adalah suatu produk investasi yang sebagian besar dananya dialokasikan dalam bentuk saham. Selain memiliki potensi untuk memberi hasil investasi yang tinggi, reksa dana saham juga memiliki tingkat risiko yang lebih besar jika dikomparasikan dengan jenis reksa dana lainnya.[[40]](#footnote-40)

Secara prinsip, reksa dana saham syariah mirip dengan reksa dana konvensional. Akan tetapi, dalam operasioanlnya tidak menentang prinsip syariah yang ditentukan pasar modal. Reksa dana syariah beroperasi sesuai prinsip atau ketentuan hukum Islam yang berlaku. Bentuk akad reksa dana syariah yaitu mudharabah dan wakalah bil ujrah. Reksa dana syariah memiliki tujuan, salah satu tujuannya yaitu guna memenuhi kebutuhan sekelompok investor yang berkeinginan mengantongi pendapatan dari investasi yang berasal dari sumber dan teknik yang bersih sesuai dengan prinsip syariah dan bertanggung jawab secara agama. Dalam reksa dana saham syariah, 80% dana kelolaan dialokasikan ke dalam instrumen saham syariah dan sisanya pada surat utang atau pasar uang.[[41]](#footnote-41)

Kinerja reksa dana diartikan sebagai hasil penilaian atas reksa dana yang digunakan sebagai evaluasi kinerja dan pertimbangan investor dalam mengambil keputusan investasi.[[42]](#footnote-42) Mengevaluasi kinerja reksa dana dapat dilakukan dengan melihat imbal hasil dan risiko atas reksa dana di masa lalu. Banyaknya reksa dana yang tersebar saat ini mengharuskan investor untuk mengetahui nilai kinerja reksa dana sebelum berinvestasi. Sehingga standarisasi kinerja perlu dilakukan agar investor dapat membendingkan kinerja reksa dana satu dengan yang lainnya. Baik tidaknya kinerja portofolio dapat dipengaruhi oleh strategi dan kebijakan investasi yang diterapkan oleh manajer investasi.

Kinerja reksa dana pada penelitian ini, diukur menggunakan metode *Sharpe’s measure* dengan melibatkan unsur risiko.[[43]](#footnote-43) Menurut ahli portofolio Wiliam F.Sharpe (1995), mengevaluasi kinerja reksa dana melalui metode sharpe berdasarkan pada *risk premium* atau premium atas risiko. *Risk premium* adalah selisih antara rata-rata kinerja yang diperoleh dari reksa dana dengan rata-rata kinerja investasi yang tidak memiliki risiko (*risk-free)*.[[44]](#footnote-44) Metode Sharpe’s untuk mengukur kinerja reksa dana dirumuskan sebagai *ratio risk premium* dengan standar deviasinya.[[45]](#footnote-45) Standar deviasi dalam teori portofolio adalah total jumlah *systematic/market risk* (risiko pasar) dan *unsystematic risk*.[[46]](#footnote-46)

Untuk mengukur *risk premium* yang dihasilkan per unit risiko yang diambil yaitu dengan cara membagi *risk premium* dengan standar deviasi. Dapat diartikan bahwa risiko juga akan terjadi pada investasi reksa dana, namun diharapkan *return* yang dihasilkan lebih besar dari pada kinerja investasi bebas risiko. Metode ini mengukur seberapa efisien hasil investasi yang diperoleh (*risk premium*) untuk setiap unit risiko yang diambil. Oleh karena itu, semakin tinggi nilai *Sharpe ratio*, semakin baik kinerja reksa dana tersebut.

### Expense Ratio

*Expense Ratio* ialah jumlah seluruh beban biaya yang digunakan untuk kegiatan operasional perusahan baik yang termasuk dalam biaya administrasi maupun manajemen.[[47]](#footnote-47) *Expense ratio* yaitu perbandingan biaya operasional reksadana dengan rata-rata NAB yang diperoleh dalam satu tahun. Apabila total biaya tidak mencapai satu tahun maka, jumlah biaya tersebut harus dikalikan dengan jumlah bulan selama satu tahun (12 bulan), lalu dibagi jumlah bulan dalam periode tersebut. Tidak sedikit biaya yang dibutuhkan oleh manajer investasi untuk mendapatkan informasi dari pasar karena tingginya biaya transaksi dan registrasi efek.[[48]](#footnote-48)

Data nilai *expense ratio* berasal dari laporan keuangan setiap reksa dana.[[49]](#footnote-49) Dalam menghitung *expesne ratio*, beban operasi reksa dana meliputi biaya manajemen dan biaya administrasi.[[50]](#footnote-50) Biaya yang harus dibayar oleh perusahaan reksa dana kepada perusahaan manajemen dana untuk layanan konsultasi investasi disebut sebagai biaya manajemen. Biaya ini mencakup pengelolaan portofolio, kompensasi bagi manajer investasi, biaya penelitian serta biaya lain seperti beban pajak, biaya jasa kustodian, dan sebagainya.[[51]](#footnote-51)

### Total Asset

Total asset merupakan keseluruhan aset yang dimiliki perusahaan pada saat tertentu. Total asset yang besar dapat menggambarkan kekayaan perusahaan yang besar dan mempunyai kinerja yang baik, sehingga akan memberikan daya tarik pada investor.[[52]](#footnote-52) Suatu aset perusahaan dapat memperlihatkan seberapa besar kekayaan yang dimiliki perusahaan tersebut. Total asset bersih yang tinggi juga mencerimkan ukuran perusahaan yang besar dan juga sebaliknya.[[53]](#footnote-53) Semakin besar asset kelolaan maka akan semakin baik kinerja reksa dana. Total aset dapat diketahui melalui nilai aset bersih atau biasa dikenal dengan istilah NAB.[[54]](#footnote-54)

Beberapa investor percaya bahwa reksa dana yang mengelola aset kecil memiliki kinerja lebih baik karena fleksibilitasnya yang memungkinkan manajer investasi untuk dengan cepat menanggapi perubahan pasar dan melakukan perubahan portofolio dengan mudah. Di sisi lain, investor lain berpendapat bahwa reksa dana dengan aset besar menunjukkan kinerja yang lebih baik karena dapat menarik kepercayaan investor yang lebih besar, memiliki sumber daya untuk memberikan layanan yang lebih baik dan memiliki penawaran yang lebih kuat untuk mendapat *return* yang lebih tinggi.[[55]](#footnote-55)

### Tingkat Risiko

Setiap produk investasi pasti memiliki risiko yang berbeda sesuai dengan jenis investasi yang dipilih investor.[[56]](#footnote-56) Agar risiko dapat diminimalisir, maka setiap investor harus mengetahui bentuk risiko yang akan terjadi. Risiko dapat dikatakan sebagai ketidakpastian yang akan dihadapi di masa depan. Sesuai prinsip investasi bahwa risiko berbanding lurus dengan *return* atau biasa disebut *high risk high return, low risk low return.*[[57]](#footnote-57) Menurut prinsip umum, semakin tinggi risiko yang diambil semakin besar juga potensi keuntungan yang dapat diperoleh. Dengan demikian, semakin tinggi manajer investasi dalam mengambil risiko semakin baik kinerja reksa dana karena potensi keuntungan yang lebih tinggi.[[58]](#footnote-58)

Jika terdapat perbedaan antara tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*) dan tingkat pengembalian yang tercapai secara aktual (*actual return*), maka ada risiko.[[59]](#footnote-59) Reksa dana memiliki risiko karena dana yang dihimpun dari masyarakat diinvestasikan dalam berbagai jenis portofolio efek, tingkat pengembalian yang berbeda-beda disebabkan oleh berbagai instrumen, arus kas di reksa dana selalu berubah, dan manajer investasi yang kurang memiliki keahlian dalam mengelola reksa dana.[[60]](#footnote-60)

## Penelitian Terdahulu

Sumber acuan pada penelitian ini yaitu penelitian terdahulu yang relevan dan termuat dalam tabel:

**Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu**

| No | Peneliti | Hasil Penelitian | Perbedaan |
| --- | --- | --- | --- |
| 1. | Yusril Ihza Mahendri | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. Variabel total asset, *portofolio turnover, fund size* dan *market timing ability* memengaruhi kinerja reksa dana secara positif namun tidak signifikan. 2. *Stock selection* memengaruhi kinerja reksa dana secara positif dan signifikan. 3. *Fund age* dan *expense ratio* memengaruhi kinerja reksa dana secara negatif dan tidak signifikan. 4. Total asset, *fund age, expense ratio, portofolio turnover, stock selection, fund size* dan *market timing ability* secara simultan memengaruhi kinerja reksa dana secara positif dan signifikan.[[61]](#footnote-61) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Sampel penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana konvensional yang berbentuk kontrak investasi kolektif (KIK) dan terdaftar di BEI dan OJK. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan data diolah menggunakan SPSS. |
| 2. | Rika Lidyah | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. Total asset tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana. 2. *Expense ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana. 3. *Portofolio turnover* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinjera reksa dana.[[62]](#footnote-62) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Sampel penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana saham yang hanya terdaftar di OJK. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan data diolah menggunakan SPSS. |
| 3. | Putri Yolanda, Fivi Anngraini, dan Yeasy Darmayanti | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. Pemilihan saham memengaruhi kinerja reksa dana saham secara signifikan. 2. Sedangkan tingkat risiko tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana.[[63]](#footnote-63) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Sampel penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana saham konvensional yang terdaftar di Bapepam-LK. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan data diolah menggunakan SPSS. |
| 4. | Irawati Junaeni | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. *Cash Flow* berpengaruh positif signifikan trhadap kinerja reksa dana saham. 2. Fund size, tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. 3. *Expense ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. 4. *Turnover ratio* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham.[[64]](#footnote-64) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Sampel penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana saham konvensional yang terdaftar di Bareksa. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan data diolah menggunakan SPSS. |
| 5. | Ramadhan, M. S., & Muhammad Syaichu | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. Umur reksa dana mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana. 2. Tingkat risiko mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana karena tingkat risiko yang tinggi belum dapat merepresentasikan kinerja dari suatu reksa dana. 3. *Expense ratio* mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana. 4. *Turnover ratio* mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana. 5. *Market timing ability* mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana.[[65]](#footnote-65) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Fokus penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan data diolah menggunakan SPSS. |
| 6. | Ida Hariyati., & David Efendi | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. Kebijakan alokasi aset memengaruhi kinerja reksadana saham secara positif dan signifikan. 2. Pemilihan saham berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham. 3. Tingkat risiko tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.[[66]](#footnote-66) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Sampel penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana saham konvensional yang terdaftar di BEI. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan data diolah menggunakan SPSS. |
| 7. | Riady Achmad., & Risaldi Muh Nur | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. Variabel ukuran reksa dana berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. 2. Variabel tingkat risiko berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah.[[67]](#footnote-67) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Fokus penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan data diolah menggunakan SPSS. |
| 8. | Ronif Restu Mustafid, *et.al* | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. Variabel kebijakan alokasi aset dan *expense ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. 2. Variabel protofolio turnover berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. 3. Variabel diversifikasi (tingkat risiko) berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.[[68]](#footnote-68) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Sampel penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana saham konvensional yang terdaftar di Bareksa. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan data diolah menggunakan SPSS. |
| 9. | Wahyuni., & Purwanto | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. *Fund cash flow* memengaruhi kinerja reksa dana saham secara positif dan signifikan. 2. *Fund size* memengaruhi secara positif dan signifikan atas kinerja reksa dana saham. 3. *Fund age* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. 4. *Expense ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.[[69]](#footnote-69) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Sampel penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana saham konvensional yang terdaftar di OJK. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan data diolah menggunakan SPSS |
| 10. | Fenni, A., Nailal Husna | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:   1. Tingkat risikoberpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham. 2. *Expense ratio, Fund size dan turnover ratio tidak berpengaruh* terhadap kinerja reksa dana saham.[[70]](#footnote-70) | Beberapa perbedaan penelitian:   1. Pada variabel independen dan tahun penelitian. 2. Sampel penelitian, pada penelitian ini menggunakan reksa dana saham konvensional yang terdaftar di BEI. 3. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. |

Sumber : Penelitian terdahulu yang diolah, 2024

Berdasarkan penelitian terdahulu terdapat kesenjangan hasil antara peneliti satu dengan peneliti yang lain (*research gap*). Selain periode waktu dan sampel penelitian, perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu pada fokus penelitian, jika fokus penelitian sebelumnya lebih luas yaitu reksa dana yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK), sedangkan pada penelitian saat ini yaitu reksa dana yang terdaftar di aplikasi Bibit. Hal ini memungkinkan penelitian untuk mengumpulkan informasi yang lebih rinci tentang aplikasi Bibit dan seberapa efektif aplikasi Bibit dalam membantu investor serta diharapkan dapat membantu meningkatkan cakupan analisis dan generalisasi temuan.

## Kerangka Berfikir

Setiap investor dalam berinvestasi pasti menginginkan kinerja reksa dana yang baik kedepannya dan menginginkanimbal hasil yang tinggi dan risiko yang lebih rendah. Dalam memilih reksa dana selain melakukan pertimbangan kinerja dengan melihat tingkat *return* dan risiko reksa dana, investor juga harus memperhatikan faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana tersebut. Dalam penelitian ini variabel-variabel yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah periode 2018-2023 yaitu *expense ratio*, total aset, dan tingkat risiko. Berikut hubungan antara variabel independen dengan varaiabel dependen:

1. Hubungan *Expense Ratio* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023

Besarnya *expense ratio* tergantung pada keberhasilan manajer investasi dalam mengelola reksa dana. *Expense ratio* dapat diartikan sebagai total biaya yang dibelanjakan untuk kegiatan operasional reksa dana. Jika *expense ratio* mengalami peningkatan maka kinerja reksa dana cenderung menurun. Dengan kata lain biaya yang tinggi untuk pengelolaan portofolio reksa dana dapat mengurangi hasil investasi yang masuk ke investor dan menyebabkan penurunan kinerja reksa dana.

1. Hubungan Total Aset terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023

Total Asset merupakan keseluruhan aset yang dimiliki perusahaan pada saat tertentu. Total asset dapat menggambarkan kekayaan perusahaan yang besar dan mempunyai kinerja yang baik, sehingga akan memberikan daya tarik pada investor. Apabila total aset yang dimilki perusahaan semakin besar, maka memperlihatkan sebesar apa ukuran perusahaan tersebut. Semakin besar total aset reksa dana, semakin tinggi fleksibilitasnya dalam memberikan pelayanan yang lebih baik kepada investor dan potensial untuk menghasilkan *return* yang lebih tinggi. Selain itu, diharapkan dapat mencapai skala ekonomi yang dapat menurunkan biaya operasional, yang berdampak positif pada kinerja reksa dana.[[71]](#footnote-71)

1. Hubungan Tingkat Risiko terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023

Risiko dapat dijelaskan sebagai ketidakpastian terhadap kejadian di masa depan. Tingkat risiko yang tinggi pada reksa dana saham akan meningkatkan potensi keuntungan bagi investor tetapi juga akan meningkatkan tingkat ketidakpastian atau risiko dari reksa dana tersebut, akibatnya akan menurunkan kinerja dari reksa dana saham tersebut.

Dari analisa yang telah dijelaskan, maka pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen menghasilkan kerangka teoritis sebagai berikut:

**Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir**

Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023 (Y)

H1

*Expense Ratio* (X1)

H2

Total Aset (X2)

H3

Tingkat Risiko (X3)

Kerangka berpikir ini menunjukkan hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa *Expense Ratio* (H1), Total Aset (H2), dan Tingkat Risiko (H3) masing-masing memiliki pengaruh terhadap kinerja Reksa Dana Saham Syariah. Hipotesis variabel *Expense Ratio* berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023. Total Aset diperkirakan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah, sementara Tingkat Risiko diprediksi memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah. Penelitian ini bertujuan untuk menguji hipotesis tersebut dan memberikan wawasan tentang bagaimana faktor-faktor tersebut memengaruhi kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit dalam periode 2018-2023.

## Hipotesis Penelitian

### Pengaruh e*xpense ratio* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023

*Expense Ratio* adalah total biaya yang dibelanjakan untuk mendukung operasional perusahaan termasuk biaya administrasi dan biaya manajemen yang digunakan untuk mendukung operasional reksa dana.[[72]](#footnote-72) Jika biaya yang diperlukan untuk mengelola portofolio reksa dana meningkat, hal ini akan mengakibatkan biaya yang lebih besar yang harus ditanggung oleh investor, yang pada akhirnya dapat menyebabkan penurunan kinerja reksa dana.

*Expense ratio* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023, artinya apabila *expense ratio* semakin tinggi maka akan mengurangi kinerja reksa dana saham tersebut. Nilai e*xpense ratio* dapat diketahui dari biaya yang dikeluarkan oleh manajer investasi untuk menunjang oprasional reksa dana. Apabila kegiatan transaksi yang dilakukan oleh manajer investasi semakin banyak maka pengeluaran biaya juga akan semakin tinggi sehingga berakibat pada penurunan kinerja reksa dana tersebut. Jadi jika *expense ratio* rendah dianggap sebagai sinyal positif dari manajer investasi kepada investor, karena manajer investasi memiliki kemampuan dalam mengelola dana tersebut.

Ini sejalan dengan hasil penelitian Sari pada tahun 2018 yang menunjukkan bahwa *expense ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham, karena jika nilai *expense ratio* yang diperlukan untuk menunjang oprasional reksa dana semakin tinggi akan berakibat menurunkan hasil investasi yang diperoleh investor sehingga dapat mempengaruhi penurunan kinerja reksa dana.[[73]](#footnote-73) Menurut penelitian Ronif *et al*, didukung bahwa *expense ratio* memberi pengaruh negatif yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Dengan kata lain, peningkatan *expense ratio* dapat menyebabkan penurunan kinerja reksa dana tersebut.[[74]](#footnote-74)

Namun, hasil penelitian ini berlawanan dengan penelitian Junaeni yang menyimpulkan bahwa *expense ratio* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana. Hal ini disebabkan oleh biaya yang dibayarkan manajer investasi bergantung pada biaya riset dan analisis portofolio yang digunakan sebagai panduan dalam pengambilan strategi investasi.[[75]](#footnote-75) Mahendri juga menyatakan bahwa *expense ratio* memiliki pengaruh yang negatif, meskipun tidak signifikan, karena *return* yang tinggi juga memerlukan biaya yang tinggi, namun banyaknya pengeluaran biaya yang dikeluarkan oleh manajer investasi akan mengakibatkan penurunan *return* yang diperoleh.[[76]](#footnote-76)

Hasil penelitian Wahyuni dan Purwanto menunjukkan bahwa *expense ratio* memengaruhi kinerja reksa dana secara positif, di mana peningkatan biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan akan meningkatkan kinerja reksa dana tersebut.[[77]](#footnote-77) Menurut Asmoro dan Syaichu, *expense ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana karena mencerminkan biaya yang diperlukan oleh manajer investasi yang mempergunakan strategi aktif untuk mendapatkan informasi dan memilih saham berkualitas tinggi sehingga menghasilkan kinerja yang optimal.[[78]](#footnote-78)

**H1: *Expense ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023**

### Pengaruh total asset terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023

Total asset adalah ukuran dari skala atau besarnya suatu reksa dana. Besarnya total asset memengaruhi kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023 secara positif dan signifikan karena ukuran yang lebih besar menunjukkan kapasitas reksa dana tersebut, sehingga dengan memiliki total asset yang lebih besar, reksa dana dapat meningkatkan kinerjanya. Skala yang lebih besar memungkinkan reksa dana guna menjadi lebih fleksibel dalam melayani investor dan mencapai *return* yang lebih tinggi. Selain itu, diharapkan bahwa dengan skala ekonomi yang lebih besar, reksa dana dapat mengurangi biaya operasionalnya, yang berpotensi memberikan dampak positif pada kinerja. Besar kecilnya total asset reksa dana juga dapat menjadi sinyal tentang ukuran dan stabilitas reksa dana tersebut.

Ini sejalan dengan penelitian Faadilah & Sukaningrum yang menunjukkan bahwa total asset memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana di Indonesia.[[79]](#footnote-79) Besarnya total aset memungkinkan penciptaan peluang investasi dengan volume yang besar, yang pada gilirannya dapat meningkatkan *return* dari aset yang dikelola.[[80]](#footnote-80) Namun bertentangan dengan hasil penelitian Lidyah mengungkapkan bahwa total asset tidak mempengaruhi kinerja reksa dana saham secara signifikan di Indonesia. Kinerja reksa dana tidak ditentukan oleh besarnya atau kecilnya total aset yang dimiliki melainkan lebih dipengaruhi oleh penerapan strategi alokasi aset.[[81]](#footnote-81)

**H2 : Total asset berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023**

### Pengaruh tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023

Setiap produk investasi pasti memiliki risiko yang berbeda tergantung kebijakan alokasi aset.[[82]](#footnote-82) Risiko dapat dikatakan sebagai ketidakpastian yang akan terjadi di masa depan. Tingkat risiko secara signifikan mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023 dengan efek negatif, karena apabila tingkat risiko suatu reksa dana saham semakin tinggi maka keuntungan (*return*) yang akan diperoleh investor juga akan semakin tinggi namun dapat menurukan kinerja dari reksa dana saham tersebut. Sejalan dengan prinsip investasi bahwa risiko yang semakin tinggi akan menghasilkan *return* yang diterima investor juga tinggi. Akan tetapi, dapat berdampak pada ketidakpastian dari reksa dana juga akan semakin tinggi, akibatnya akan menurunkan kinerja dari reksa dana saham tersebut.

Penelitian Riady dan Risaldy tahun 2024 mendukung bahwa tingkat risiko memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja reksa dana saham syariah secara signifikan. Dengan kata lain, peningkatan tingkat risiko berpotensi menurunkan kinerja reksa dana tersebut.[[83]](#footnote-83) Untuk mengoptimalkan kinerja reksa dana tidak ditinjau dari *return* yang dihasilkan saja melaikan dari risiko yang akan diterima reksa dana juga.[[84]](#footnote-84) Bertentangan dengan Putri Yolanda *et al,* menemukan bahwa tingkat risiko memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja reksa dana saham, meskipun tidak secara signifikan. Artinya, ketika tingkat risiko suatu reksa dana meningkat, ini dapat menyebabkan penurunan kinerja reksa dana namun tidak signifikan.[[85]](#footnote-85)

Penelitian oleh Putri juga menunjukkan bahwa tingkat risiko memiliki dampak negatif yang tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana. Hal ini dikarenakan tingkat risiko yang semakin tinggi dapat berdampak pada ketidakpastian atas reksa dana juga akan semakin tinggi.[[86]](#footnote-86) Penelitian Asmoro dan Syaichu menemukan bahwa tingkat risiko memiliki dampak positif yang tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah, karena kinerja suatu reksa dana tidak selalu dapat dipengaruhi oleh tingkat risiko yang tinggi atau dengan kata lain tingkat risiko yang tinggi belum bisa mempresentasikan kinerja reksa dana.[[87]](#footnote-87)

**H3 : Tingkat risiko berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023**

# 

# METODOLOGI PENELITIAN

## Jenis dan Sumber Data

Metode penelitian adalah proses ilmiah yang digunakan untuk mengumpulkan data sesuai dengan tujuan dan kepentingan tertentu.[[88]](#footnote-88) Dalam penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Penelitian kuantitatif ialah pendekatan penelitian yang mengutamakan penggunaan data numerik. Metode ini digunakan untuk memeriksa populasi atau sampel tertentu, di mana data dikumpulkan menggunakan instrumen penelitian dan dianalisis secara statistik. Tujuan utamanya adalah untuk menguji hipotesis yang telah dirumuskan dan mencapai kesimpulan yang diharapkan.[[89]](#footnote-89)

Penelitian ini dilakukan di Aplikasi Bibit untuk mengetahui pengaruh variabel dependen, yaitu Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023, terhadap variabel independen yakni *Expense Ratio*, Total Asset, dan Tingkat Risiko. Penelitian ini menggunakan data sekunder, yang meliputi data NAB dari reksa dana saham syariah yang diambil dari situs resmi OJK yaitu (<http://www.ojk.go.id/>), serta Prospektus serta *Fund fact sheet* reksa dana yang terdapat pada Aplikasi Bibit periode 2018-2023.

## Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yaang digunakan dalam penelitian yaitu keseluruhan reksa dana saham syariah yang terdaftar dan aktif di Aplikasi Bibit dari periode Januari 2018 sampai dengan periode Desember 2023 yaitu berjumlah 9 reksa dana saham syariah.

**Tabel 3. 1 Populasi penelitian**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| No | Reksa Dana | Manajer Investasi |
| 1. | TRIM Syariah Saham | PT Trimegah Asset Management |
| 2. | BNP Paribas Pesona Syariah | PT BNP Paribas Asset Management |
| 3. | Batavia Dana Saham Syariah | PT Batavia Prosperindo Aset Manajemen |
| 4. | Principal Islamic Equity Growth Syariah | PT Principal Asset Management |
| 5. | Mandiri Investa Atraktif Syariah | PT Mandiri Manajemen Investasi |
| 6. | Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A | PT Manulife Aset Manajemen Indonesia |
| 7. | Sucorinvest Sharia Equity Fund | PT Sucorinvest Asset Management |
| 8. | Simas Syariah Unggulan | PT Sinarmas Asset Management |
| 9. | BRI Indeks Syariah | PT BRI Manajemen Investasi (BRI-MI) |

Sumber : Data Aplikasi Bibit, 2024

Sedangkan untuk menentukan sampel menggunakan teknik *purposive simpling* yaitu menentukan sampel berdasarkan karakteristik yang sesuai dengan penentuan kriteria sampel.[[90]](#footnote-90) Berikut kriteria dalam menentukan sampel dalam penelitian ini adalah:

**Tabel 3. 2 Kriteria Sampel**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| No | Kriteria Sampel | Keterangan |
| 1. | Reksa dana saham syariah yang terdaftar dan aktif pada Aplikasi Bibit selama periode 2018-2023. | 9 |
| 2. | Reksa dana saham syariah yang memiliki kelengkapan data laporan keuangan selama periode 2018-2023. | 8 |
| Jumlah sampel | | 8 |

Sumber: Data diolah, 2024

Berdasarkan kriteria di atas, maka diperoleh jumlah sampel sebanyak 8 reksa dana saham syariah, antara lain:

**Tabel 3. 3 Sampel Penelitian**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| No | Reksa Dana | Manajer Investasi |
| 1. | TRIM Syariah Saham | PT Trimegah Asset Management |
| 2. | BNP Paribas Pesona Syariah | PT BNP Paribas Asset Management |
| 3. | Batavia Dana Saham Syariah | PT Batavia Prosperindo Aset Manajemen |
| 4. | Principal Islamic Equity Growth Syariah | PT Principal Asset Management |
| 5. | Mandiri Investa Atraktif Syariah | PT Mandiri Manajemen Investasi |
| 6. | Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A | PT Manulife Aset Manajemen Indonesia |
| 7. | Sucorinvest Sharia Equity Fund | PT Sucorinvest Asset Management |
| 8. | Simas Syariah Unggulan | PT Sinarmas Asset Management |
| Sumber : Data Aplikasi Bibit yang diolah, 2024 | | |

## Teknik Pengumpulan data

Teknik pengumpulan data dilakukan melalui teknik dokumentasi, yaitu dengan mendokumentasikan data baik melalui penyalinan atau pencatatan data yang diambil dari situs resmi OJK dan Aplikasi Bibit. Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder, yang mencangkup data Nilai Aset Bersih (NAB) tahunan, prospektus, dan *fund fact sheet* setiap reksa dana saham syariah yang terdapat di Aplikasi Bibit selama periode penelitian. Selain itu, penelitian ini juga memanfaatkan berbagai data yang digunakan oleh peneliti lain.

## Operasional Variabel Penelitian

Operasional variabel menjelaskan tentang cara bagaimana variabel penelitian yang diuji dapat diukur. Secara operasional pengukuran setiap variabel penelitian yaitu:

### Kinerja Reksa Dana

Kinerja reksa dana saham bisa diartikan sebagai keuntunganyang dihasilkan pada setiap bulan reksa dana. Kinerja reksa dana bisa dihitung mengaplikasikan rumus *Sharpe Ratio* yang dikembangkan oleh Willian Sharpe. Dimana *Sharep Ratio* merupakan indikator yang digunakan untuk mengukur kinerja suatu perusahaan. Dengan metode *Sharpe Ratio* kinerja reksa dana saham syariah dapat diukur dengan perbandingan antara imbal hasil dan risiko. Menurut penelitian Firdaus dan Santoso tahun 2018 kinerja reksa dana dapat diukur dengan dua langkah, langkah pertama harus mengetahui tingkat keuntungannya dengan rumus:[[91]](#footnote-91)

Keterangan:

Rit : *Return* reksa dana i pada periode t

NABt : Nilai Aktiva Bersih pada periode t

NABt-1 : Nilai Aktiva bersih pada periode t-1

Kemudian untuk menghitung kinerja reksa dana dengan motode *Sharpe* dapat dihitung dengan rumus:[[92]](#footnote-92)

Keterangan:

Srd : Nilai Sharpe Ratio reksa dana

Rrd : Rata-rata *return* yang dihasilkan reksa dana selama periode

penelitian

Rf: Rata-rata kinerja investasi *risk-free* selama periode

penelitian

: Standar deviasi *return* reksa dana periode tertentu

### Expense Ratio

*Expense ratio* adalah rasio biaya operasional reksa dana dibandingkan dengan rerata nilai aset bersih yang dikelola dalam satu tahun.[[93]](#footnote-93) Ratio ini mengindikasikan seberapa besar pengeluaran yang dibelanjakan oleh perusahaan manajer investasi saat mengelola reksa dana.[[94]](#footnote-94) Data *expense ratio* dapat diketahui dari laporan keuangan setiap reksa dana.[[95]](#footnote-95) Rumus dapat dihitung dengan:[[96]](#footnote-96)

Keterangan:

TBt = Total biaya reksa dana i pada bulan t

ABt = Aktiva bersih reksa dana i pada bulan t

N = Jumlah periode waktu

### Total Asset

Total asset merupakan keseluruhan aset yang dimiliki perusahaan pada saat tertentu, baik kekayaan fisik maupun tidak terwujud. Total aset reksa dana dapat diartikan sebagai total seluruh dana yang telah dikumpulkan oleh masyarakat dan akan dikelola oleh manajer investasi.[[97]](#footnote-97) Besar kecilnya total aset reksa dana dapat merepresentasikan ukuran dari suatu reksa dana. Total aset bersih yang dimiliki reksa dana dapat dikatakan sebagai ukuran kekayaan atas reksa dana tersebut.[[98]](#footnote-98) Total nilai aset bersih dapat diketahui dari hasil pengurangan antara jumlah total aset dengan kewajiban. Adapun rumus untuk menghitung total aset yaitu:[[99]](#footnote-99)

### Tingkat Risiko

Tingkat risiko dalam reksa dana mengukur seberapa besar perbedaan antara tingkat pengembalian yang dikehendaki dan tingkat pengembalian yang sebenarnya.[[100]](#footnote-100) Tingkat risiko reksa dana dapat diukur menggunakan rumus standar deviasi.[[101]](#footnote-101) Sehingga jika standar deviasi dari tingkat pengembalian reksa dana semakin besar maka akan menunjukan risiko atas reksa dana juga besar.[[102]](#footnote-102) Adapun rumus untuk mengukur tingkat risiko dapat dihitung dengan:[[103]](#footnote-103)

Keterangan:

= Standar deviasi reksa dana saham syariah

= Nilai *return* pada tahun t

= Nilai rata-rata *return*

N = Jumlah Observasi

## Metode Analisis Data

Metode analisis data yaitu cara mengelola data yang telah dikumpulkan sehingga bisa menginterpretasikan hasil dan dipakai untuk mengetahui permasalahan yang sudah dirumuskan.[[104]](#footnote-104) Metode analisis data yang diterapkan pada penelitian ini mencakup analisis deskriptif kuantitatif dan analisis regresi data panel. Analisis deskriptif kuantitatif adalah pendekatan statistik yang digunakan untuk memproses data numerik. Sementara itu, analisis data panel menggabungkan karakteristik dari *cross section* dan *time series* untuk mengukur hubungan antara variabel independen dan dependen*.*[[105]](#footnote-105) Salah satu keunggulan penggunaan data panel adalah kemampuannya untuk memberikan informasi yang lebih lengkap dan membantu dalam mendeteksi serta mengontrol efek yang tidak teramati dalam data *time series* dan *cross section*. Sebagai alat untuk menganalisis data dalam penelitian ini memanfaatkan program *Eviews* 12.

### Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif dipakai guna menganalisis data dengan memberi ringkasan atau deskripsi umum yang mencakup nilai rata-rata, standar deviasi, nilai maksimum, dan minimum dari data tersebut.[[106]](#footnote-106) Nilai rata-rata (mean) adalah hasil dari pembagian total nilai seluruh data dengan jumlah data yang ada. Standar deviasi merupakan akar kuadrat dari jumlah dari kuadrat selisih antara nilai setiap data dengan nilai rata-rata, dibagi dengan jumlah data, minimum merupakan nilai terkecil dari suatu data yang dikaji, sedangkan maksimum merupakan nilai terbesar dari suatu data yang dikaji.

Dalam penelitian ini, analisis deskriptif digunakan untuk menyajikan gambaran atau deskripsi data dari variabel-variabel yang terlibat termasuk variabel dependen Kinerja Reksa Dana Saham Syariah serta variabel independen seperti Expense Ratio, Total Asset, dan Tingkat Risiko.

### Uji Asumsi Klasik

1. **Uji Normalitas**

Uji normalitas memiliki tujuan untuk menguji apakah variabel dependen dan independen terdistribusi normal atau tidak normal. Dengan kata lain, uji normalitas yaitu suatu pengujian yang digunakan guna mengetahui seberapa jauh data atau variabel terdistribusi normal atau belum normal. Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji *Jarque-Berra* (JB test).[[107]](#footnote-107) Uji ini dapat dilakukan dengan metode pendekatan analisis grafik *normal probability Plot*. Dalam metode ini, garis, atau titik yang menunjukkan garis sebenarnya akan merapat ke garis diagonalnya, yang menunjukkan bahwa nilai residual terdistribusi normal.[[108]](#footnote-108) Dengan tingkat signifikansi sebesar( = 0.05 atau 5%).[[109]](#footnote-109)

Hipotesis pada uji ini adalah:

Ho : *error term* terdistribusi normal

Ha : *error term* tidak terdistribusi normal

Dengan kriteria sebagai berikut:

Apabila *p-value* > maka, Ho diterima

Apabila *p-value* < maka, Ha diterima[[110]](#footnote-110)

1. **Uji Multikolinearitas**

Uji multikolinearitas digunakan dalam penelitian sebagai alat dalam pengujian sebuah hubungan yang erat yaitu hubungan sebab akibat diantara variabel bebas agar dapat membentuk model regresi yang sesuai. Uji multikolinearitas tujuannya untuk mengetahui apakah ada korelasi antara variabel independen dalam model regresi.[[111]](#footnote-111) Jika diantara variabel independen memiliki korelasi atau hubungan yang kuat satu sama lain, maka dalam hal ini menyebabkan terjadinya multikolinearitas yang perlu diatasi oleh peneliti.

Hasil dan analisis uji multikolinieritas dapat dievaluasi berdasarkan nilai *tolerance* atau *Variance Inflation Factors* (VIF).Bila nilai *tolerance* > 0.1, maka tidak terjadi multikolinieritas, yang mengindikasikan bahwa tidak ada korelasi yang signifikan antara variabel independen. Namun, jika nilai VIF < 10, variabel independen dalam model dianggap tidak memiliki masalah multikolinieritas dan dapat diandalkan untuk analisis lebih lanjut.[[112]](#footnote-112)

1. **Uji Heteroskadestisitas**

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk mengevaluasi apakah terjadi penyimpangan dari asumsi klasik dalam model regresi, khususnya untuk menentukan apakah terdapat ketidaksesuaian dalam variasi residual antar pengamatan yang berbeda.[[113]](#footnote-113) Uji heteroskadestistas dalam penelitian ini nantinya dapat digunakan guna mengetahui suatu model regresi apakah ditemukan ketidaksesuaian varian atas suatu pengamatan yang dijalankan dalam penelitian. Penelitian ini menerapkan uji *Glejser*, yang berguna untuk menunjukkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas dalam data jika nilai probabilitas signifikansi melebihi tingkat kepercayaan, yaitu 0,05 atau 5%. [[114]](#footnote-114)

### Analisis Regresi Data Panel

Analisis data panel merupakan gabungan karakteristik antara *cross section* dan *time series*.[[115]](#footnote-115) Data silang (*cross section*) yaitu data yang berasal dari beberapa unit yang dikumpulkan pada waktu yang sama. Sedangkan data runtun waktu (*time series*) yaitu data yang berasal dari satu unit yang dikumpulkan pada waktu yang berbeda. Dalam penelitian ini, analisis regresi data panel digunakan untuk mengetahui pengaruh *expense ratio*, total asset, dan tingkat risiko atas kinerja reksa dana saham syariah.

Persamaan dasar untuk regresi data panel yaitu:[[116]](#footnote-116)

Keterangan:

Y = *Return* / kinerja reksa dana saham syariah

= Konstanta

= Koefisien Variabel Independen

X1 = *Expense Ratio*

X2 = Total Asset

X3 = Tingkat Risiko

= Koefisien *Error*

i = Jumlah Reksa Dana Syariah yaitu sebanyak 8

Reksa Dana

t = Periode waktu penelitian yaitu dari tahun 2018-

2023

### Model Estimasi Regresi Data Panel

1. ***Common Effect Model***

*Common Effect* merupakan model yang paling sederhana untuk menganalisis data panel. Model ini menggabungkan data *time series* dan *cross section* akan tetapi tidak memperhitungkan perbedaan individu maupun antar waktu. Dengan mengintegrasikan data tersebut, perbedaan antar individu dan antar periode waktu akan disatukan. Pendekatan ini memadukan data menjadi satu set observasi yang menggunakan metode *OLS* atau *Ordinary Least Squares*. *OLS* adalah metode estimasi yang umum dipakai guna menaksir fungsi regresi populasi dan sampel yang sering disebut sebagai *Common Effect Model.*

1. ***Fixed Effect Model***

Pendekatan *fixed effect* dalam analisis data panel menjadikan variabel dummy dalam memeriksa perbedaan antar *intercep*t. Dasar dari pendekatan ini adalah adanya perbedaan *intercept* antar unit individu (misalnya perusahaan) tetapi interceptnya tetap sama antar periode waktu. Model ini juga mengasumsikan bahwa *slope* atau kemiringan regresi tetap konstan antar unit individu dan antar periode waktu. Dalam metode ini, digunakan metode *Least Squares Dummy Variable (LSDV)*. *Regresi Ordinary Least Square (OLS)* yang menggunakan variabel dummy dengan asumsi bahwa *intercept* berbeda antar unit individu (misalnya perusahaan) disebut sebagai *Least Squares Dummy Variable (LSDV)*. Penggunaan variabel dummy ini sangat penting untuk menunjukkan efek dari perbedaan antar perusahaan dalam konteks investasi.[[117]](#footnote-117)

1. ***Random Effect Model***

Ketika terjadi ketidakpastian dalam model yang digunakan untuk mengestimasi data panel dengan model *fixed effect* melalui metode variabel *dummy*. Maka variabel residual atau *random effect model* dapat digunakan. Pendekatan *random effect model* dapat menoptimalkan efisiensi proses *least square* dengan mempertimbangkan *error* yang akan terjadi pada *cross section* dan *time series*.

### Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel

Untuk memilih model yang paling tepat sesuai dengan tujuan penelitian berdasarkan ketiga model estimasi regresi data panel, yaitu:

1. ***Uji Chow***

Uji *Chow* digunakan untuk memilih model estimasi regresi data panel yang lebih tepat antara *common effect model* dan *fixed effect model.* Berikut hipotesis yang digunakan pada uji *chow* yaitu:

Ho : *Common Effect Model*

Ha : *Fixed Effect Model*

Dengan kriteria sebagai berikut:

Apabila sig. > maka, Ho diterima

Apabila sig. < maka, Ha diterima[[118]](#footnote-118)

1. ***Uji Hausman***

Uji Hausman dilakukan saat uji *Chow* yang digunakan untuk menentukan model yang lebih baik yaitu *fixed effect* maka, perlu dilakukan uji *hausman.* Berikut hipotesis yang digunakan pada uji *hausman* yaitu:

Ho : *Random Effect Model*

Ha : *Fixed Effect Model*

Dengan karakteristik sebagai berikut:

Apabila sig. > maka, Ho diterima

Apabila sig. < maka, Ha diterima[[119]](#footnote-119)

1. **Uji *Lagrange Multiplier* (LM)**

Uji LM dilakukan untuk menentukan model estimasi mana yang lebih baik antara model *random effect* dengan *common effect.* Uji LM berdasarkan nilai residual dari metode *common effect*. Pada uji LM dilandasi distribusi *Chi-Square* dimana derajat keabsahan (*df*) sebesar jumlah variabel independen.[[120]](#footnote-120) Berikut hipotesis yang digunakan pada uji LM adalah:

Ho : *Common Effect Model*

Ha : *Random Effect Model*

Dengan kriteria sebagai berikut:

Apabila sig. > maka, Ho diterima

Apabila sig. < maka, Ha diterima[[121]](#footnote-121)

### Uji Hipotesis

1. **Koefisien Determinasi (R-*Squared*)**

Koefisien determinasi digunakan untuk menilai seberapa baik model dapat menjelaskan variasi variabel dependen. Rentang nilai koefisien determinasi adalah dari nol hingga satu. Jika semakin mendekati satu, semakin baik variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Setiap variabel dalam suatu penelitian dapat menunjukkan kekuatan apabila nilai koefisien determinasi semakin besar. Semakin mendekati satu maka semakin baik.[[122]](#footnote-122)

1. **Uji F**

Uji F atau sering disebut uji model atau Anova digunakan untuk menilai sejauh mana secara simultan variabel independen dapat mempengaruhi variabel dependen.[[123]](#footnote-123) Jika nilai F hitung lebih besar dari nilai F tabel, maka hipotesis nol (Ho) ditolak dan hipotesis alternatif (Ha) diterima, menunjukkan bahwa dengan tingkat signifikansi 5%, variabel independen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Jika nilai F hitung lebih besar dari nilai F tabel, maka secara bersama-sama seluruh variabel independen memengaruhi variabel dependen.

Jika nilai signifikansi kurang dari 0,05 (pada tingkat signifikansi 5%), maka semua variabel independen secara bersama-sama memengaruhi variabel dependen. Namun, aapbila nilai signifikansi >0,05 maka variabel independen secara bersama-sama tidak mempengaruhi variabel dependen. Hipotesis yang diuji yaitu:

Ho : Tidak adanya pengaruh signifikan secara simultan antara

variabel independen terhadap variabel depanden.

Ha : Adanya pengaruh signifikan secara simultan antara

variabel independen terhadap variabel depanden.

Pengambilan keputusan berdasarkan:

Apabila sig. > 0,05 atau F hitung < F tabel maka, Ho diterima

Apabila sig. < 0,05 atau F hitung < F tabel maka, Ha diterima.[[124]](#footnote-124)

1. **Uji t**

Uji t atau uji parsial bertujuan guna menilai seberapa besar pengaruh individu dari suatu variabel independen terhadap variabel dependen. Prosedur uji ini melibatkan perbandingan antara nilai t hitung dengan nilai t tabel untuk menentukan signifikansi statistik dari pengaruh variabel independen tersebut. Dengan menggunakan tingkat signifikansi sebesar ( = 0,05 atau 5%) berdasarkan pengambilan keputusan sebagai berikut:

1. Apabila sig. > 0,05 atau t hitung < t tabel, maka tidak adanya variabel independen yang mempengaruhi variabel dependen. Sehingga hipotesis tersebut ditolak
2. Apabila sig. < 0,05 atau t hitung > t tabel, maka terdapat variabel independen yang mempengaruhi variabel dependen. Sehingga hipotesis tersebut diterima.[[125]](#footnote-125)

# 

# ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

## Hasil Penelitian

### Profil Perusahaan

Reksa dana syariah adalah sebuah entitas yang dibentuk dengan tujuan menghimpun dana dari investor, kemudian dikelola oleh manajer investasi untuk diinvestasikan dalam instrumen-instrumen pasar modal.[[126]](#footnote-126) Di Indonesia perusahaan pertama penerbit reksa dana yaitu PT. Danareksa tahun 1976. Pertumbuhan reksa dana semakin maju, hingga saat ini banyak perusahaan reksa dana yang beredar di Indonesia salah satunya seperti aplikasi Bibit. Pada awalnya Bibit berdiri tahun 2013 sebagai bagian dari *Start Up* investasi Stockbit. Bibit yang sebelumnya bernama Bibitnomic yang merupakan platform tabungan investasi pada Oktober 2018 pernah menjadi bagian dari Stockbit. Platform dengan nama Bibit baru diresmikan pada Januari 2019.[[127]](#footnote-127) Pada awal operasionalnya, aplikasi Bibit di jalankan oleh Juvenco, Pelupessy, William Anwar, Hendy Djuarto, dan Harry Dinata. Setiap tahunnya aplikasi Bibit mengalami pertumbuhan yang pesat, hingga saat ini pengguna aplikasi Bibit mencapai lebih dari empat juta jiwa.[[128]](#footnote-128)

Bibit adalah salah satu aplikasi investasi reksa dana yang dapat membantu memulai investasi para investor pemula. Setiap orang dapat memulai investasi secara optimal sesuai dengan profil tingkat risiko yang dimiliki, tanpa memerlukan pengalaman sebelumnya. Aplikasi Bibit telah menggunakan teknologi *Robo Advisor* yang dapat membantu para investor pemula dalam menyeleksi jenis reksa dana yang berkualitas dan secara otomatis disesuaikan dengan profil risiko, penghasilan, serta tujuan keuangan investor. Aplikasi bibit tergolong mudah dalam penggunaanya, karena pembukaan rekening, pembelian reksa dana serta penarikan dana dapat dilakukan secara *online* melalui aplikasi. Memiliki desain aplikasi yang sederhana membuat aplikasi Bibit mudah dipahami oleh penggunanya. Dana investasi dalam aplikasi Bibit disimpan dengan aman oleh Bank Kustodian, keamanan pada aplikasi Bibit sama amannya dengan aplikasi investasi yang lain. Aplikasi Bibit juga telah terdaftar dan diawasi oleh OJK.

Bibit dikembangkan oleh perusahaan *financial technology* milik PT Bibit Tumbuh Bersama yang memiliki peran sebagai Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD) yang telah terdaftar dan diawasi oleh OJK. Setiap investasi di dalamnya pasti memiliki risiko yang berpotensi menyebabkan kerugian. Nilai investasi yang dimiliki investor dapat berfluktuasi sehingga tidak ada jaminan keuntungan yang pasti. Kemampuan memahami risiko investasi perlu dimiliki oleh investor agar dapat membuat keputusan sesuai dengan profil risiko dan tujuan keuangan pribadi investor. Dengan memanfaatkan terknologi yang tersedia, PT Bibit Tumbuh Bersama bertujuan meningkatkan pemahaman terkait keuangan di seluruh lapisan masyarakat. Kesempatan untuk berinvestasi dimiliki oleh setiap orang, maka manfaatkan investasi dengan bijak agar dapat mengamankan masa depan yang cerah dengan menggunkanan program yang memungkinkan pengguna agar dapat melakukan aktivitas transaksi di mana saja.

PT Bibit Tumbuh Bersama merupakan perusahaan yang mengelola aplikasi Bibit sesuai dengan Nomor STTD/SK KEP-14/PM.21/2017 dan tanggal STTD/SK pada 06 Oktober 2017.[[129]](#footnote-129) Perusahaan tersebut beralamat di Menara Standard Chartered, Lantai 35, Jalan Prof. Dr. Stario No 154, Jakarta Selatan. Untuk memudahkan masyarakat dalam mengakses informasi, Bibit juga menyediakan website resmi yaitu <https://bibit.id/>. Bibit termasuk dalam APERD (Agen Penjual Efek Reksa Dana), dimana dana yang diinvestasikan oleh investor pada aplikasi Bibit dikelola langsung oleh manajer investasi yang sudah memperoleh lisensi dari OJK. Dana yang telah diinvestasikan kemudian di simpan di Bank Kustodian, sehingga keamanan data dapat terjamin.

Aplikasi Bibit menyediakan berbagai pilihan jenis investasi reksa dana yang bisa dipilih oleh investor seperti, saham, pasar uang, obligasi, reksa dana konvensional dan reksa dana syariah. Dengan berinvestasi mulai dari Rp.10.000, aplikasi Bibit juga menyediakan fitur *Robo Advisor* yang memudahkan investor pemula dalam memilih reksa dana sesuai dengan profil risiko investasi pengguna. Cara kerja Robo Advisor pada aplikasi Bibit, antara lain yaitu:

* 1. *Auto Risk Profiting*

Dengan menjawab enam pertanyaan sebagai awal mulai, agar *robo advisor* dapat menentukan profil risiko dengan algoritma tanpa bias

* 1. *Auto Financial Plan*

Berdasarkan jawaban yang telah diberikan, kemudian *robo advisor* akan memberikan portofolio untuk alokasi aset reksa dana terbaik

* 1. *Auto Rebalancing*

Secara otomatis alokasi optimal akan dipertahankan oleh Bibit sesuai dengan perubahan pasar. [[130]](#footnote-130)

### Keunggulan Aplikasi Bibit

Apliasi Bibit memiliki keunggulan dibandingkan dengan aplikasi investasi lain:

1. Aplikasi Bibit memberikan solusi bagi pengguna untuk tidak mengeluarkan biaya yang tinggi atau menggunakan jasa perencana keuangan. Kepentingan perusahaan ritel merupakan fokus dari aplikasi Bibit.
2. Dalam memilih investasi, Bibit menawarkan kemudahan bagi investor. Pilihan investasi pengguna dapat disesuaikan secara otomatis sesuai profil risiko mereka.
3. Reksa dana yang disediakan oleh Bibit memiliki kualitas yang baik dan telah terseleksi. Bibit melakukan analisis kepada manajer investasi sebelum memasukkan reksa dana ke dalam platform. Apabila reputasi dan rekam jejak yang dimiliki manajer investasi baik, maka produk reksa dana tersebut akan ditawarkan kepada pengguna dan dimasukkan ke dalam daftar *Top* Reksa Dana. Dalam hal ini terdapat kepercayaan pengguna dalam memilih produk reksa dana karena memiliki keyakinan bahwa produk tersebut telah terseleksi dan memiliki kualitas yang baik.
4. Tidak adanya biaya transaksi atau komisi pada saat melakukan jual beli dapat memberikan keuntungan kepada pengguna aplikasi Bibit. Pengguna akan mendapatkan harga lebih murah jika dibandingkan dengan transaksi melalui bank konvensional, karena transaksi dilakukan secara *online* tanpa melibatkan tim penjualan.
5. Dengan menyediakan berbagai metode pembayaran, aplikasi Bibit memberikan kemudahan dalam melakukan transaksi pembayaran. Metode pembayaran dapat dilakukan dengan mudah, simpel dan praktis melalui *e-wallet* seperti GoPay, LinkAja, dan *Virtual Account* lainnya.
6. Kualitas *customer support* bagi pengguna pada aplikasi Bibit tergolong baik. *Customer support* pada aplikasi Bibit dapat dihubungi kapan saja oleh pengguna ketika ingin berkonsultasi dan mendapatkan bantuan terkait transaksi atau pertanyaan lain. Bagi investor pemula yang membutuhkan pendampingan dan panduan selama proses transaksi, tim *customer support* Bibit juga dapat membantu.
7. Adanya dukungan dari investor ternama kepada aplikasi Bibit seperti, *East Ventures, Convergence Ventures*, dan 500 *Starups*. Investor tersebut juga merupakan investor dari perusahaan terkanal seperti, Tokopedia, Ruangguru, Traveloka, dan Grab.
8. Mulai berinvestasi hanya dari Rp. 10.000.
9. Memberikan kemudahan kepada pengguna dalam pencairan dana yang dapat dilakukan kapan saja sesuai kebutuhan. Apabila pengguna berhadapan dengan situasi darurat dan membutuhkan dana dengan cepat, maka Bibit dapat mencairkan dana investasi pengguna secara fleksibel tanpa adanya biaya tambahan.
10. Keuntungan investasi reksa dana salah satunya yaitu tidak dikenakan pajak, hal ini menguntungkan investor reksa dana karena tidak perlu membayar pajak.

### Deskripsi Objek Penelitian

Objek penelitian ini mencakup semua reksa dana saham syariah yang tercatat dan aktif dalam Aplikasi Bibit, serta Nilai Aktiva Bersih yang dipublikasi oleh website resmi OJK secara konsisten selama periode tahun 2018-2023. Kemudian, sampel penelitian dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* atau pemilihan sampel berdasarkan karakteristik tertentu.[[131]](#footnote-131)Berdasarkan teknik *purposive sampling*, maka diperoleh 8 perusahaan reksa dana saham syariah, diantaranya:

**Tabel 4. 1 Sampel Penelitian**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| No | Reksa Dana | Manajer Investasi |
| 1. | TRIM Syariah Saham | PT Trimegah Asset Management |
| 2. | BNP Paribas Pesona Syariah | PT BNP Paribas Asset Management |
| 3. | Batavia Dana Saham Syariah | PT Batavia Prosperindo Aset Manajemen |
| 4. | Principal Islamic Equity Growth Syariah | PT Principal Asset Management |
| 5. | Mandiri Investa Atraktif Syariah | PT Mandiri Manajemen Investasi |
| 6. | Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A | PT Manulife Aset Manajemen Indonesia |
| 7. | Sucorinvest Sharia Equity Fund | PT Sucorinvest Asset Management |
| 8. | Simas Syariah Unggulan | PT Sinarmas Asset Management |
| Sumber : Data Statistik OJK yang diolah, 2024 | | |

## Analisis Data

### Analisis Deskriptif

Dalam penelitian ini, deskripsi data menggunakan statistik deskriptif. Statistik desriptif dapat digunakan untuk memberi gambaran atau deskriptif empiris tentang data yang telah dihimpun dalam penelitian.[[132]](#footnote-132) Statistik deskriptif memberikan informasi mengenai karakteristik data seperti nilai rata-rata, standar deviasi, nilai maksimum, dan minimum. Ini membantu untuk menilai apakah suatu variabel memiliki distribusi normal atau tidak normal.[[133]](#footnote-133)

Analisis desriptif dalam penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 8 perusahaan reksa dana saham syariah yang aktif dan terdaftar dalam Aplikasi Bibit periode 2018-2023. Sehingga diperoleh data observasi sebanyak 48. Variabel dependen dalam penelitian ini yaitu kinerja reksa dana saham syariah, dan variabel indenpenden yaitu *Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko.

**Tabel 4. 2 Analisis Deskriptif**



Sumber: Hasil output Eviws 12, data diolah 2024

Berdasar hasil uji deskriptif pada tabel 4.2, maka dapat diketahui berbagai deskripsi umum yang mencangkup nilai mean, nilai minimum, nilai maximum, dan nilai standar deviasi terkait semua variabel yang terdapat dalam penelitian ini.

Pada variabel dependen yaitu Kinerja Reksa Dana Saham Syariah memperoleh nilai minimum senilai -9.762500 yaitu pada tahun 2022 untuk Reksa Dana Sucorinvest Sharia Equity Fund, sedangkan untuk nilai maximum sebesar 0.740800 yaitu pada tahun 2021 untuk Reksa Dana Simas Syariah Unggulan. Reksa dana Simas Syariah Unggulan dalam hal ini memberikan tingkat *return* yang positif pada tahun 2021. Secara keseluruhan untuk nilai rata-rata kinerja reksa dana saham syariah selama periode 2018-2023 yaitu sebesar -0.732427 dengan nilai standar deviasi sebesar 1.848110. Berdasarkan data tersebut menunjukkan bahwa rata-rata variabel kinerja reksa dana saham syariah memiliki nilai lebih kecil jika dibandingkan dengan standar deviasinya, maka data pada variabel kinerja reksa dana saham syariah bisa dikatakan bervariasi. Kinerja reksa dana yang memiliki rata-rata negatif dapat diartikan bahwa reksa dana saham syariah tersebut tidak memberikan hasil yang lebih tinggi dibandingkan dengan aset dari risiko. Investasi pada aset saham dalam portofolio memiliki risiko yang tinggi karena dapat berfluktuasi dengan cepat.

Variabel *expense ratio* memperoleh nilai minimun senilai 0.021300 yakni pada Reksa Dana TRIM Syariah Saham pada tahun 2018, sedangkan untuk nilai maximum senilai 0.110400 yakni pada Reksa Dana TRIM Syariah Saham pada tahun 2020. Secara keseluruhan untuk rata-rata nilai *expense ratio* reksa dana saham syariah periode 2018-2023 yaitu senilai 0.044596 dengan nilai standar deviasi senilai 0.016462. Berdasarkan data tersebut memperlihatkan bahwa nilai rata-rata variabel *expense ratio* lebih besar dibandingkan dengan nilai standar deviasi, sehingga data pada variabel *expenese ratio* dianggap kurang bervariasi. Nilai *expense ratio* yang tinggi dapat disebabkan oleh tingginya biaya manajemen dan bank kustodian, biaya penggunaan konsultan dan administrasi yang tidak efisien, mahalnya biaya pemilihan broker, biaya transaksi yang tinggi karena manajer investasi menerapkan strategi pengelolaan aktif.[[134]](#footnote-134)

Variabel total aset dengan nilai minimum sebesar 11.02970 atas Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif Syariah pada tahun 2022. Sedangkan untuk nilai maximum dari total aset sebesar 12.89060 yang dimiliki Reksa Dana Sucorinvest Sharia Equity Fund pada tahun 2021. Suatu reksa dana apabila memiliki total asset yang besar dapat menggambarkan kekayaan perusahaan yang besar dan mempunyai kinerja yang baik, sehingga akan memberikan daya tarik pada investor.[[135]](#footnote-135) Secara keseluruhan untuk rata-rata nilai total aset reksa dana saham syariah periode 2018-2023 yaitu sebesar 12.12636 dengan nilai standar deviasi sebesar 0.485947. Berdasarkan data tersebut, diperoleh nilai rata-rata dari variabel total aset lebih besar dibandingkan dengan nilai standar deviasinya, maka data pada variabel total aset dapat dikatakan kurang bervariasi. Rata-rata total aset reksa dana saham syariah periode 2018-2023 sebesar 1.4 triliun sehingga dapat dikatakan cukup besar jika dibandingkan dengan total aset reksa dana saham syariah lain.

Variabel tingkat risiko dengan nilai minimum senilai 0.000300 yakni Reksa Dana Sucorinvest Sharia Equity Fund pada tahun 2022. Sedangkan untuk nilai maksimum dari tingkat risiko sebesar 0.044600 yaitu Reksa Dana Simas Syariah Unggulan pada tahun 2018. Tinggi rendahnya tingkat risiko pada reksa dana saham syariah dapat mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah. Oleh karena itu, ketika tingkat risiko reksa dana tinggi maka perusahaan reksa dana perlu melakukan pengoptimalan kinerja reksa dana saham syariah yang tidak ditinjau dari *return* yang dihasilkan saja, melainkan dari tingkat risiko yang akan terjadi pada reksa dana tersebut juga.[[136]](#footnote-136) Secara keseluruhan untuk rata-rata nilai tingkat risiko reksa dana saham syariah periode 2018-2023 yaitu sebesar 0.009815 dengan nilai standar deviasi sebesar 0.009450. Berdasarkan data tersebut menunjukkan bahwa nilai rata-rata variabel tingkat risiko lebih besar dibandingkan dengan nilai standar deviasi, maka data pada variabel tingkat risiko dapat dikatakn kurang bervariasi.

### Uji Asumsi Klasik

#### Uji Normalitas

Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji *Jarque-Berra* (JB test).[[137]](#footnote-137) Uji normalitas dapat dilakukan dengan cara pendekatan analisis grafik *normal probability Plot*. Data dapat dikatakan terdistribusi normal jika nilai probabilitas ( > 0.05) dan data dianggap tidak terdistribusi normal apabila ( < 0.05).[[138]](#footnote-138) Berikut hasil uji normalitas menggunakan uji *Jarque-Berra* (JB test):

**Gambar 4. 1 Uji Normalitas**

**Jarque Berra (JB Test)**

Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

Berdasarkan gambar 4.1, hasil uji normalitas menggunakan Uji *Jarque-Berra* menunjukkan bahwa nilai *probability Jarque Berra* yaitu sebesar 0.0000 < 0.05, artinya residual data penelitian tidak terdistribusi normal.

Dari hasil uji normalitas tersebut maka data untuk variabel bersifat kontinue sehingga perlu dilakukan transformasi data dengan tujuan agar terciptanya seri data yang baru, sehingga dapat memenuhi uji normalitas sebelum melakukan penelitian lebih lanjut. Untuk transformasi data peneliti menggunakan Metode Logaritma yang dilakukan pada *software Eviews* 12.[[139]](#footnote-139) Metode Logaritma akan dilakukan pada variabel independen dengan formulasi yaitu:

*y c* log(x1) log(x2) log(x3)

Dari formulasi yang digunakan, maka hasil uji normalitas setelah dilakukan transformasi data menggunakan metode logartima pada software *Eviews* 12 yaitu:

**Gambar 4. 2 Uji Normalitas Setelah Transformasi**

Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

Berdasarkan gambar 4.2, hasil uji normalitas menggunakan Uji *Jarque-Berra* setelah dilakukan transformasi data menunjukkan bahwa nilai *probability Jarque Berra* yaitu sebesar 0.166138 > 0.05, artinya data penelitian terdistribusi normal.

#### Uji Multikolinieritas

Uji multikolinearitas dilakukan guna menentukan apakah terdapat keterkaitan antara variabel independen dalam model regresi. Evaluasi hasil uji multikolinearitas ditinjau dari nilai *tolerance* atau *Variance Inflation Factors* (VIF). Jika nilai *tolerance* > 0,1, maka tidak ada indikasi multikolinearitas, yang menunjukkan bahwa tidak ada korelasi yang signifikan antar variabel. Namun, jika VIF < 10, variabel independen yang digunakan dianggap tidak mengalami masalah multikolinearitas dan dapat diandalkan dalam model.[[140]](#footnote-140) Hasil uji multikolinearitas dapat diketahui sebagai berikut:

**Tabel 4. 3 Uji Multikolinieritas**



Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

Berdasarkan hasil uji multikolinieritas pada tabel 4.3, diketahui nilai VIF *expense ratio* sebesar 1.0075893 < 10, total aset 1.189423 < 10, dan tingkat risiko 1.119355 < 10, maka dari hasil uji multikolinierritas dapat diketahui bahwa data tidak terjadi gejala multikolinearitas atau asumsi uji multikolinearitas sudah terpenuhi.

#### Uji Heteroskedastistas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk mengevaluasi apakah terjadi penyimpangan dari asumsi klasik, khususnya untuk memeriksa apakah terdapat ketidaksamaan dalam variasi residual antara pengamatan satu dengan pengamatan lainnya dalam model regresi.[[141]](#footnote-141) Penelitian ini menggunakan uji *glejser*, dimana uji ini bisa melakukan pendeteksian terhadap data yang tidak terjadi heteroskadestistas jika nilai probabilitas signifikansinya di atas tingkat kepercayaan 0,05 atau 5%.

Berikut ini adalah hasil uji heteroskedastistas dengan menggunakan uji *glejser*:

**Tabel 4. 4 Uji Heteroskadestistas**

**dengan Uji Glejser**

Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

Berdasarkan hasil uji heteroskadestistas dengan uji *glejser* yang tertera pada tabel 4.4, diketahui nilai prob keseluruhan variabel independen > 0.05. Oleh karena itu dapat diartikan bahwa dalam penelitian ini tidak terdapat gejala heteroskadestistas.

### Model Estimasi Data Panel

Model estimasi data panel ada tiga macam yaitu *Common Effect Model, Fixed Effect Model,* dan *Random Effect Model.*

#### *Common Effect Model* (CEM)

Secara sederhana pengolahan data dengan memakai pendekatan *Common Effect Model* (CEM) yaitu memadukan data *time series* dan *cross section* akan tetapi tidak memperhitungkan perbedaan individu maupun antar waktu. Dengan menggabungkan data tersebut maka perbedaan antar individu dan antar waktu tidak akan terlihat. Kemudian, data gabungan ini menjadi satu kesatuan pengamatan menggunakan pendekatan OLS (*Ordinary Least Square*). Berikut adalah hasil pengolahan menggunakan *Common Effect Model*:

**Tabel 4. 5 Hasil Regresi Data Panel Common Effect Model (CEM)**



Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

#### *Fixed Effect Model* (FEM)

Menggunakan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM) untuk analisis data, hasil pengolahan menunjukkan bahwa model ini digunakan untuk mengkomparasikan dengan metode *Common Effect Model (CEM)*:

**Tabel 4. 6 Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model (FEM)**



Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

#### *Random Effect Model* (REM)

Penggunaan pendekatan *random effect model* (REM) sebagai cara untuk analisis data dilakukan agar dapat membandingkannya dengan *common effect model* (CEM). Pendekatan *random effect* dapat memperbaiki efisiensi proses *least square* dengan memperhitungkan *error* dari *cross section* dan *time series.* Berikut adalah hasil pengolahan menggunakan *random effect model*:

**Tabel 4. 7 Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model (REM)**

Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

### Pemilihan Model Estimasi Data Panel

Pemilihan model estimasi data panel memiliki tujuan untuk menentukan metode estimasi paling tepat yang dapat dipakai untuk regresi data panel sehingga perlu diuji yaitu uji *chow,* uji *hausman*, dan uji LM.

#### Uji *Chow*

Uji *Chow* digunakan untuk memilih model estimasi regresi data panel yang lebih tepat antara *common effect* dan *fixed effect.* Berikut penggunaan hipotesis pada uji *chow* yaitu:

Ho : *Common Effect Model*

Ha : *Fixed Effect Model*

Dengan karakteristik sebagai berikut:

Apabila sig. > maka, Ho diterima

Apabila sig. < maka, Ha diterima[[142]](#footnote-142)

Hasil pengolahan uji *chow* sebagai berikut:

**Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow**

Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

Berdasar hasil uji *chow* pada tabel 4.8 di atas, ditemukan nilai *probability* 0.2074 ( > 0.05), sehingga secara statistik Ho diterima, maka estimasi yang tepat untuk penggunaan regresi data panel yaitu *Common Effect Model*.

Dari hasil uji *chow* diketahui bahwa hasil estimasi model yang paling tepat untuk dipakai yaitu *Common Effect Model.* Oleh karena itu tidak perlu melakukan uji hausman, namun tetap perlu menggunakan Uji LM dengan tujuan untuk menentukan model yang paling relevan antara *Common Effect Model* dengan *Random Effect Model*.

#### Uji Lagrange Multiplier (LM)

Uji LM dilakukan untuk memilih model estimasi mana yang lebih baik antara model *random effect* dengan *common effect.* Uji LM berdasarkan nilai residual dari metode *common effect*. Pada uji LM dilandasi distribusi *Chi-Square* dimana derajat keabsahan (*df*) sebesar jumlah variabel independen.[[143]](#footnote-143)

Berikut hipotesis pada uji LM ialah:

Ho : *Common Effect*

Ha : *Random Effect*

Dengan karakteristik sebagai berikut:

Apabila sig. > maka, Ho diterima

Apabila sig. < maka, Ha diterima[[144]](#footnote-144)

Hasil pengolaha uji LM sebagai berikut:

**Tabel 4. 9 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)**

******

Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

Berdasarkan hasil uji *lagrange multiplier* (LM) pada tabel 4.9 di atas, diperoleh nilai *probability* *Breusch-Pegan* 0.8666. Artinya nilai *probability* > 0.05 sehingga secara statistik Ho diterima, maka estimasi yang paling tepat untuk digunakan pada regresi data panel yaitu *Common Effect Model*.

### Hasil Estimasi Regresi *Common Effect Model* (CEM)

Berdasarkan hasil uji *chow* dan uji *lagrange multiplier* (LM), maka dalam penelitian ini model estimasi regresi data panel yang paling tepat adalah *Common Effect Model*. Berikut hasil regresi yang diperoleh dengan menggunakan *Common Effect Model* adalah:

**Tabel 4. 10 Hasil Regresi Common Effect Model (CEM)**



Sumber: Hasil output *Eviews* 12, data diolah 2024

Berdasarkan hasil regresi *Common Effect Model* pada tabel 4.10 di atas, dapat diperoleh hasil persamaan model regresi antara variabel dependen (Kinerja Reksa Dana Saham Syariah) dengan variabel independen (*Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko) sebagai berikut:

**Y = 13.67959 + 1.016081 X1it + 2.582802 X2it – 147.6296 X3it +  it**

Keterangan:

Y = *Return* / kinerja reksa dana saham syariah

= Konstanta

= Koefisien Variabel Independen

X1 = *Expense Ratio*

X2 = Total Asset

X3 = Tingkat Risiko

= Koefisien *Error*

i = Jumlah Reksa Dana Syariah yaitu sebanyak 8

Reksa Dana

t = Periode waktu penelitian mulai tahun 2018-

2023

Berdasarkan persamaan regresi di atas yang tertera pada tabel 4.10, didapatkan hasil antara lain:

1. Dari persamaan di atas, nilai konstanta diketahui senilai 13.67959. Hal ini memperlihatkan bahwa apabila variabel independen (*Expense ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko) bernilai 0, maka tingkat kinerja reksa dana saham syariah yaitu 13.67959.
2. Nilai koefisien pada variabel *expense ratio* yaitu sebesar 1.016081 dan bermakna positif. Hal memperlihatkan bahwa setiap kenaikan *expense ratio* sejumlah 1% maka, kinerja reksa dana saham syariah akan naik sebesar 1.016081%.
3. Nilai koefisien pada variabel total aset yaitu sebesar 2.582802 dan bermakna positif. Hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan total aset sejumlah 1% maka, kinerja reksa dana saham syariah akan naik sebesar 2.582802%.
4. Nilai koefisien pada variabel tingkat risiko yaitu sebesar -147.6296 dan menandakan negatif. Hal ini memperlihatkan bahwa tiap kenaikan tingkat risiko sejumlah 1% maka, kinerja reksa dana saham syariah akan menurun senilai 147.6296%.

### Pengujian Hipotesis

#### Uji Koefisien Determinasi (R-*Square*)

Uji koefisien determinasi digunakan guna mengevaluasi seberapa baik variabel independen dapat menerangkan variabel dependen. Menurut hasil regresi data panel dengan *model Common Effect Model* dari tabel 4.10, nilai *Adjusted R-Square* ialah 0.779695. Oleh karena itu dapat ditarik kesimpulan bahwa sumbangan pengaruh variabel independen (*Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko) terhadap variabel dependen (Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023) secara simultan sebesar 77.9%. Semenetara sisanya 22,1% dipengaruhi variabel lain di luar penelitian. Nilai *R-Square* yang diperoleh pada penelitian ini dapat dikatakan hampir mendekati satu, artinya variabel independen memiliki kemampuan dalam menerangkan variabel dependen secara tidak terbatas. Semakin mendekati satu artinya variabel independen hampir memberi seluruh informasi yang diperlukan untuk memperkirakan suatu variabel dependen.[[145]](#footnote-145) Hal ini terjadi dikarenakan terdapat dua variabel dalam model penelitian yang memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023 yaitu variabel total aset dan tingkat risiko.

#### Hasil Uji F

Uji F atau biasa dikenal dengan uji model atau anova merupakan uji yang bertujuan untuk mengetahui sejauh apa variabel independen secara simultan atau bersama memengaruhi variabel dependen.[[146]](#footnote-146) Hipotesis yang digunakan dalam uji F yaitu:

Ho : *Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko secara

simultan tidak memiliki pengaaruh terhadap Kinerja Reksa

Dana Saham Syariah.

Ha : *Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko secara

simultan memiliki pengaaruh terhadap Kinerja Reksa Dana

Saham Syariah.

Pengambilan keputusan atas dasar:

Apabila sig. > 0.05 atau F hitung < F tabel maka, Ho diterima

Apabila sig. < 0.05 atau F hitung > F tabel maka, Ha diterima.[[147]](#footnote-147)

Dari hasil regresi data panel dengan model *Common Effect Model* pada tabel 4.10, dapat diketahui bahwa F hitung sebesar 56.44698 dengan nilai F Tabel 2.82, yang artinya F hitung > F tabel. Sedangkan untuk nilai *probability* 0.0000 (< 0.05). Maka Ha diterima, sehingga dapat dikonklusikan bahwa variabel independen (*Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko) secara simultan mempengaruhi variabel dependen (Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023).

#### Hasil Uji t

Uji t atau uji parsial dipakai untuk menilai seberapa besar pengaruh satu variabel independen secara individual terhadap variabel dependen. Uji ini dilakukan dengan mengkomparasikan nilai t hitung dengan nilai t tabel. Dengan memakai tingkat signifikansi (α) sejumlah 5% atau 0,05, keputusan dapat diambil sebagai berikut:

1. Apabila sig. > 0,05 atau t hitung < t tabel, maka tidak adanya pengaruh variabel independen atas variabel dependen. Sehingga hipotesis ditolak
2. Apabila sig. < 0,05 atau t hitung > t tabel, maka ada pengaruh variabel independen atas variabel dependen. Sehingga hipotesis bisa diterima. [[148]](#footnote-148)

Dari hasil regresi data panel dengan model *Common Effect Model* pada tabel 4.10 di atas, didapatkan hasil antara lain:

1. *Expense ratio*

Dari hasil uji t diketahui nilai signifikansi untuk variabel *expense ratio* terhadap kinerja reksa dana saham syariah memperoleh nilai t-statistik atau t hitung senilai 0.131907 < t tabel 2.017 berarah positif dan nilai *probability* senilai 0.8957 ( > 0.05). Dengan demikian H1 ditolak, sehingga dapat diperoleh hasil bahwa variabel *expense ratio* memengaruhi kinerja dana sahamm syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023 secara positif tetapi tidak signifikan.

1. Total Aset

Dari hasil uji t diketahui nilai signifikansi untuk variabel total aset terhadap kinerja reksa dana saham syariah memperoleh nilai t-statistik atau t hitung sebaesar 11.16795 > t tabel 2.017 dengan arah positif dan nilai *probability* senilai 0.0000 ( < 0.05). Maka H2 diterima, sehingga dapat dikonklusikan bahwa variabel total aset berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023.

1. Tingkat Risiko

Dari hasil uji t diketahui nilai signifikansi untuk variabel total aset terhadap kinerja reksa dana saham syariah memperoleh nilai t-statistik atau t hitung sebaesar -6.293517 < t tabel 2.017 dengan arah negatif dan nilai *probability* senilai 0.0000 ( < 0.05). Maka H3 diterima, sehingga dapat dikonklusikan bahwa variabel tingkat risiko memengaruhi kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023 secara negatif dan signifikan.

## Pembahasan

Penelitian ini bertujuan guna mengetahui apakah *Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko berpengaruh terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah. Sampel yang dipakai dalam penelitian yaitu 8 reksa dana saham syariah yang tercatat di Aplikasi Bibit periode 2018-2023. Berdasar pada hasil regresi data panel dengan model *Common Effect Model* pada tabel 4.10, diketahui bahwa nilai *Adjusted R-Square* sebesar 0.779695. Oleh karenanya dapat dikesimpulan bahwa sumbangan pengaruh variabel independen (*Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko) terhadap variabel dependen (Kinerja Reksa Dana Saham Syariah) secara simultan atau bersama sebesar 77.9%. Sedangkan sisanya 22,1% dipengaruhi variabel lain di luar penelitian. Nilai R-*Square* yang diperoleh pada penelitian ini dapat dikatakan hampir mendekati satu, artinya variabel-variabel independen memiliki kemampuan dalam menerangkan variabel dependen secara tidak terbatas. Semakin mendekati satu artinya variabel independen hampir memberi seluruh informasi yang diperlukan untuk memperkirakan suatu variabel dependen.[[149]](#footnote-149) Hal ini terjadi dikarenakan terdapat dua variabel dalam model penelitian yang memengaruhi kinerja reksa dana saham syariah secara signifikan yakni variabel total aset dan tingkat risiko.

**Gambar 4. 3 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2018-2023**

Sumber: Data diolah, 2024

Dari gambar 4.3 di atas, diketahui nilai *mean* kinerja reksa dana saham syariah mengalami fluktuasi, terjadi penurunan pada tahun 2018 sebesar -0,0325, tahun 2019 menurun sebesar -0,3984, tahun 2020 meningkat sebesar -0,3861, tahun 2021 menurun sebesar -0,88278, tahun 2022 menurun sebesar -1,3603, dan tahun 2023 menurun sebesar -1,3869. Sehingga dapat disimpulkan terjadi penurunan drastis pada kinerja reksa dana saham syariah pada masa Pandemi Covid-19 hingga pasca Pandemi Covid-19 karena terjadi penyesuaian kondisi pada ekonomi makro.

Berdasar pada hasil uji F dalam tabel 4.10, dapat diketahui bahwa F hitung atau F-statistik senilai 56.44698 lebih besar dari pada F tabel (2.82) dengan nilai *probability* senilai 0.0000 (< 0.05). Sehingga menghasilkan simpulan bahwa variabel independen (*Expense Ratio*, Total Aset, dan Tingkat Risiko) secara simultan mempengaruhi variabel dependen (Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023). Dapat diartikan ketika *expense ratio*, total aset, dan tingkat risiko mengalami kenaikan secara bersamaan maka akan menyebabkan peningkatan pada kinerja reksa dana saham syariah secara signifikan.

Dalam hal ini manajer investasi memiliki penguasaan dalam mengelola reksa dana dengan biaya yang rendah sehingga akan meningkatkan *return* yang diterima investor karena tidak dipotong untuk membayar beban biaya. Reksa dana yang total asetnya besar dapat menunjukkan kemampuan dalam melakukan investasi yang lebih luas dan dapat mendiversifikasi portofolionya ke berbagai sektor dan perusahaan, sehingga dapat meningkatkan *return* yang lebih besar. Dalam mengoptimalkan kinerja reksa dana tidak melihat *return* yang diperoleh saja, namun melihat juga tingkat risiko yang akan didapat. Oleh karena itu, apabila setiap periode variabel tingkat risiko mengalami kenaikan atau penurunan akan berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah.[[150]](#footnote-150)

Faktor lain yang menyebabkan *expense ratio*, total aset, dan tingkat risiko secara simultan berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana yaitu apabila pengelolaan reksa dana dilakukan dengan efisien, tingkat risiko pada portofolio reksa dana yang terdiversifikasi dengan baik, manajer investasi yang harus mampu melakukan pengelolaan reksa dana sehingga menghasilkan *return* yang tinggi dengan risiko yang wajar serta kondisi pasar dalam keadaan yang mendukung.

Sejalan dengan hasil penelitian Asmoro dan Syaichu pada tahun 2022 yang menunjukkan bahwa variabel *expense ratio* dan tingkat risiko secara simultan berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham syariah.[[151]](#footnote-151) Penelitian ini didukung oleh Mahendri yang menghasilkan bahwa *expense ratio* dan total aset secara bersama-sama memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.[[152]](#footnote-152) Adapun secara parsial hasil pengujian dijelaskan sebagai berikut:

### Pengaruh *Expense Ratio* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023

*Expense Ratio* adalah jumlah biaya yang dibelanjakan untuk operasional perusahaan, termasuk biaya administrasi dan manajemen, yang digunakan untuk kegiatan operasional reksa dana.[[153]](#footnote-153) Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa hipotesis pertama ditolak. Hal ini diketahui dari nilai signifikansi untuk variabel *expense ratio* terhadap kinerja reksa dana saham syariah memperoleh nilai t-statistik atau t hitung senilai 0.131907 lebih kecil dari pada t tabel 2.017 dengan arah positif dan nilai *probability* sebesar 0.8957 ( > 0.05). Maka H1 ditolak, sehingga dapat dikonklusikan bahwa variabel *expense ratio* memengaruhi kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023 secara positif namun tidak signifikan.

*Expense ratio* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Artinya tingginya nilai *expense ratio* tidak selalu dapat mempengaruhi atau merepresentasikan kinerja reksa dana. Hal ini disebabkan biaya pengelolaan reksa dana mempunyai presentase terbesar hingga 11% atas aset bersih yang didistribusikan kepada pemegang unit penyertaan. Sehingga dapat diartikan yang mengakibatkan nilai *expense ratio* tinggi salah satunya yaitu biaya manajemen terkait jasa pengelolaan dana dan konsultasi investasi.

Manajer investasi harus menerapkan strategi dalam mengelola reksa dana. Akan tetapi perusahaan penerbit reksa dana harus memiliki dana yang cukup agar strategi dapat dijalankan. Terdapat dua strategi yang dilakukan manajer investasi untuk melakukan pengelolaan reksa dana yaitu strategi aktif dan pasif. Biaya pengelolaan reksa dana juga dapat dimaknai sebagai biaya yang dikeluarkan agar strategi yang tepat dapat berjalan sehingga kinerja yang baik dapat diciptakan.[[154]](#footnote-154) Oleh karena itu, kinerja reksa dana saham syariah tidak dapat dipengaruhi oleh *expense ratio* karena tinggi rendahnya nilai *expense ratio* khususnya pengeluaran biaya pengelolaan hanya mengikuti strategi yang diterapkan oleh perusahaan penerbit reksa dana.

Semakin banyak manajer investasi yang mengelola reksa dana melalui strategi aktif maka akan meningkatkan imbal hasil yang diperoleh, karena dalam mengelola reksa dana aktif juga membutuhkan tenaga analisis yang bertujuan untuk mencari peluang pasar yang lebih intesif serta akan lebih sering melakukan transaksi jual beli efek pada portofolio sehingga akan meningkatkan kinerja reksa dana. Namun akan semakin sering dalam melakukan transaksi jual beli dan berakibat menambah biaya administrasi yang harus dibayar sehingga akan menambah beban biaya dan *return* yang dihasilkan menjadi tidak maksimal. Dalam hal ini ketika manajer investasi mengatur reksa dana dengan biaya yang tinggi akan menyebabkan penurunan *return* yang akan diterima investor karena telah dialokasikan untuk membayar beban biaya. Sehingga dalam jangka panjang *expense ratio* dapat mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah, akan tetapi tidak secara langsung. Hal ini dikarenakan mencari informasi dari pasar memerlukan biaya yang tidak sedikit, sehingga manajer investasi perlu biaya yang tinggi untuk menerima portofolio yang unggul.[[155]](#footnote-155)

*Expense ratio* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Hal ini disebabkan oleh beberapa faktor seperti strategi investasi yang tepat dan efektif, kualitas portofolio yang terdiversifikasi dengan baik, dan perubahan kondisi pasar saham secara keseluruhan, peningkatan biaya administrasi yang disebabkan oleh perubahan regulasi maupun kebijakan yang diterapkan akibat adanya pandemi Covid-19.

Hal ini selaras dengan penelitian Junaeni yang menyatakan bahwa *expense ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana, karena jumlah biaya yang harus dibayarkan oleh manajer investasi tergantung dari jumlah biaya riset dan analisis portofolio yang digunakan sebagai acuan oleh manajer investasi dalam pengambilan strategi.[[156]](#footnote-156) Didukung oleh penelitian Anggraini dan Husna yang menyatakan bahwa *expesne ratio* berpngaruh positif tidak signifikan, karena bertambahnya nilai rasio pada *expense ratio* juga akan menambah nilai pada kinerja reksa dana namun tidak signifikan.[[157]](#footnote-157) Akan tetapi penelitian ini bertentangan dengan penelitian Mahendri yang menyatakan bahwa *expense ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan, karena *return* yang tinggi juga memerlukan biaya yang tinggi, namun banyaknya biaya yang dibelanjakan manajer investasi akan memangkas *return* yang dihasilkan.[[158]](#footnote-158)

Penelitian oleh Ronif dan rekan-rekannya menyimpulkan bahwa peningkatan *expense ratio* berhubungan negatif secara signifikan dengan kinerja reksa dana saham, memperlihatkan bahwa biaya yang lebih tinggi dapat menyebabkan penurunan kinerja reksa dana tersebut.[[159]](#footnote-159) Di samping lain, penelitian yang dilaksanakan oleh Asmoro dan Syaichu menunjukkan bahwa *expense ratio* memiliki hubungan positif signifikan terhadap kinerja reksa dana, karena manajer investasi memerlukan biaya yang tinggi untuk mempergunakan strategi aktif dalam memilih saham berkualitas tinggi yang berkontribusi pada kinerja yang lebih baik.[[160]](#footnote-160)

### Pengaruh Total Aset Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa hipotesis kedua terbukti. Hal ini diketahui dari nilai signifikansi untuk variabel total aset atas kinerja reksa dana saham syariah memperoleh nilai t-statistik atau t hitung 11.16795 lebih besar dari pada t tabel 2.017 dengan arah positif dan nilai *probability* sebesar 0.0000 (< 0.05). Sehingga, dapat disimpulkan bahwa variabel total aset memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023, sehingga hipotesis H2 dapat diterima.

Total asset merupakan indikator utama untuk mengukur skala suatu reksa dana. Semakin besar total asset yang dimiliki oleh reksa dana, semakin besar juga ukuran reksa dana tersebut. Kondisi ini memengaruhi kinerja reksa dana secara signifikan dan positif, karena dapat meningkatkan efisiensi operasional dan memberikan fleksibilitas yang lebih besar dalam memberikan layanan kepada investor. Selain itu, skala yang besar juga dapat menghasilkan *return* yang lebih tinggi dan potensial untuk mencapai skala ekonomi yang menguntungkan, yang mana dapat mengurangi biaya operasional secara proporsional. Dengan demikian, total asset yang besar diharapkan dapat memberikan dampak positif terhadap kinerja reksa dana.[[161]](#footnote-161) Besarnya total aset reksa dana juga dapat menjadi sinyal untuk investor tentang ukuran dan stabilitas reksa dana tersebut.

Reksa dana yang total asetnya besar berpotensi memiliki akses informasi dan sumber daya yang lebih baik sehingga dapat diandalkan. Dengan total aset yang besar juga dapat menunjukkan kemampuan manajer investasi dalam mengatur reksa dana. Sehingga investor dapat menentukan pilihan investasi yang lebih aman dan berpotensi menghasilkan *return* yang tinggi dengan melihat total aset reksa dana yang besar. Reksa dana yang memiliki total aset yang besar dapat menunjukkan kemampuan dalam melakukan investasi yang lebih luas dan dapat mendiversifikasi portofolionya ke berbagai sektor dan perusahaan. Dengan kemampuan diversifikasi yang baik dapat membantu meminimalisir risiko dan meningkatkan *return* yang akan diperoleh investor.

Faktor lain yang menyebabkan total aset memberi pengaruh positif secara signifikan atas kinerja reksa dana saham syariah yaitu kinerja pasar saham dalam trend positif atau mengalami kenaikan nilai yang positif, reksa dana saham syariah yang memegang reputasi serta *track record* yang baik untuk menarik minat investor yang ditandai dengan nilai NAB yang tidak begitu naik turun, perubahan kondisi ekonomi makro dan suku bunga yang stabil, serta rendahnya nilai inflasi.

Hasil dari studi ini konsisten dengan temuan dalam penelitian oleh Faadilah & Sukaningrum, yang menunjukkan bahwa total asset berdampak positif secara signifikan atas kinerja reksa dana di Indonesia. Hal itu disebabkan oleh kemampuan manajer investasi untuk menggunakan volume investasi yang besar guna meningkatkan *return* dari aset yang mereka kelola.[[162]](#footnote-162) Namun, temuan ini berlawanan dengan penelitian yang dilakukan oleh Lidyah, yang menunjukkan bahwa total asset tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia. Menurut Lidyah, kinerja sebuah reksa dana tidak ditentukan oleh ukuran besar atau kecilnya total aset yang dimiliki, tetapi lebih ditentukan oleh strategi alokasi aset yang diterapkan.[[163]](#footnote-163)

### Pengaruh Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Sahm Syariah yang terdaftar di Aplikasi Bibit periode 2018-2023

Setiap produk investasi pasti memiliki risiko yang berbeda tergantung kebijakan alokasi aset.[[164]](#footnote-164) Risiko dapat dikatakan sebagai ketidakpastian yang akan terjadi di masa depan. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ketiga terbukti. Hal ini diketahui dari nilai signifikansi untuk variabel total aset terhadap kinerja reksa dana saham syariah memperoleh nilai t-statistik -6.293517 lebih kecil dari pada t tabel 2.017 dengan arah negatif dan nilai *probability* senilai 0.0000 ( < 0.05). Maka H3 diterima, sehingga dapat dikonklusikan bahwa variabel tingkat risiko memengaruhi kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023 secara negatif dan signifikan.

Penelitian ini menghasilkan bahwa tingkat risiko memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun tingkat risiko yang tinggi dapat meningkatkan potensi keuntungan *(return)* bagi investor, namun dapat juga menurunkan kinerja dari reksa dana saham tersebut. Temuan ini sejalan dengan prinsip investasi bahwa semakin tinggi risiko, semakin besar potensi *return* yang dapat diperoleh investor. Namun dalam hal ini akan berdampak pada tingginya ketidakpastian atas reksa dana, akibatnya akan menurunkan kinerja dari reksa dana saham tersebut. Kurangnya diversifikasi atau manajemen risiko yang efektif dalam portofolio reksa dana dapat menyebabkan tingginya tingkat risiko dan dapat mengakibatkan tingginya kerugian yang akan diterima investor karena adanya penurunan secara keseluruahan pada kinerja reksa dana saham syariah.

Reksa dana dengan tingkat risiko yang tinggi dapat memberikan sinyal negatif kepada investor. Karena tingginya tingkat risiko sebuah reksa dana bisa menunjukkan ketidakpastian dari reksa dana tersebut juga tinggi. Tingkat risiko yang tinggi dapat diartikan bahwa kemampuan manajer investasi dalam pengelolaan reksa dana belum optimal. Sehingga reksa dana dengan tingkat risiko yang tinggi kurang dapat diandalkan.

Faktor lain yang menyebabkan tingkat risiko berpengaruh negatif signifikan atas kinerja reksa dana saham yaitu adanya perubahan yang terjadi pada kondisi ekonomi makro seperti, inflasi, suku bunga, perkembangan ekonomi serta kebijakan moneter. Geopolitik dan peristiwa global juga dapat mempengaruhi seperti, perang, konflik geopolitik dan peristiwa lain yang dapat menimbulkan ketidakpastian global (Covid-19). Kinerja perusahaan dan kemampuan manajer investasi yang buruk dalam mengelola risiko serta perubahan regulasi pada pasar modal ataupun peraturan pemerintah.

Hasil pengujian dapat dikonklusikan bahwa reksa dana saham syariah dengan tingkat risiko yang tinggi dapat menyebabkan penurunan kinerja suatu reksa dana. Sehingga, optimalisasi perlu dilakukan oleh perusahaan reksa dana saham syariah dengan mempertimbangkan tidak hanya tingkat return yang diperoleh tetapi juga risiko yang mungkin timbul. Tingginya tingkat *return* yang diperoleh tidak menjamin rendahnya risiko yang terjadi; sebaliknya, tingginya tingkat return dapat mengakibatkan peningkatan risiko pada reksa dana tersebut. Dengan demikian, tingkat risiko yang tinggi dapat mengakibatkan penurunan kinerja reksa dana saham syariah.

Hal itu ditegaskan oleh penelitian Riady dan Risaldy bahwa tingkat risiko memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah, artinya apabila tingkat risiko mengalami kenaikan maka akan berakibat menurunkan kinerja reksa dana tersebut.[[165]](#footnote-165) Pengoptimal kinerja reksa dana bukan hanya ditinjau dari perolehan imbal hasil melainkan juga dari risiko reksa dana.[[166]](#footnote-166)

Sedangkan penelitian Putri Yolanda, *et al*, yang menyatakan bahwa tingkat risiko memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham karena tingginya tingkat risiko atas reksa dana akan menyebabkan penurunan pada kinerja reksa dana.[[167]](#footnote-167) Penelitian Putri juga menghasilkan bahwa tingkat risiko berpengaruh negatif tidak signifikan atas kinerja reksa dana. Hal ini dikarenakan semakin tinggi tingkat risiko maka ketidakpastian atas reksa dana juga akan semakin tinggi namun tidak signifikan.[[168]](#footnote-168) Sedangkan penelitian Asmoro dan Syaichu menyatakan bahwa tingkat risiko berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah, karena tingkat risiko yang tinggi tidak selamanya mendapat pengaruh atau belum bisa mempresentasikan kinerja suatu reksa dana.[[169]](#footnote-169)

# 

# PENUTUP

## Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mencari tahu pengaruh *expense ratio*, total aset, dan tingkat risiko atas kinerja reksa dana saham syariah periode 2018-2023. Berdasar pada data yang telah dihimpun dan diuji dengan metode regresi data panel maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji t (parsial) diketahui nilai signifikansi untuk variabel *expense ratio* atas kinerja reksa dana saham syariah memperoleh nilai t-statistik atau t hitung senilai 0.131907 < t tabel (2.017) dengan arah positif dan nilai *probability* sebesar 0.8957 ( > 0.05). Hasil penelitian ini memperlihatkan bahwa *expense ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023. Hal ini disebabkan tinggi rendahnya nilai *expense ratio* khususnya pengeluaran biaya pengelolaan hanya mengikuti strategi yang diterapkan oleh perusahaan penerbit reksa dana. Mengelola reksa dana dengan strategi aktif membutuhkan tenaga analisis yang bertujuan untuk mencari peluang pasar yang lebih intesif serta akan lebih sering melakukan transaksi jual beli efek pada portofolio sehingga akan meningkatkan kinerja reksa dana. Namun akan semakin sering dalam melakukan transaksi jual beli dan berakibat akan menambah biaya administrasi yang harus dibayar sehingga akan menambah beban biaya dan *return* yang dihasilkan menjadi tidak maksimal. Namun, dengan biaya yang tinggi manajer investasi dapat dengan mudah memperoleh informasi dan memilih saham yang memiliki kualitas yang baik agar dapat mendapat hasil kinerja reksa dana saham syariah yang optimal.
2. Berdasar hasil uji t (parsial) diketahui nilai signifikansi untuk variabel total aset atas kinerja reksa dana saham syariah memperoleh nilai t-statistik atau t hitung 11.16795 > t tabel (2.017) dengan arah positif dan nilai *probability* sebesar 0.0000 ( < 0.05). Penelitian ini menghasilkan bahwa total aset berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023. Hal ini dikarenakan semakin besar total asset yang dimiliki reksa dana dapat memperlihatkan seberapa besar ukuran reksa dana tersebut. Total asset yang besar dapat memberikan fleksibilitas yang lebih tinggi pada reksa dana dalam memberikan pelayanan yang lebih baik kepada investor dan dapat menghasilkan *return* yang lebih tinggi sehingga akan berdampak positif terhadap kinerja.
3. Berdasarkan hasil uji t (parsial) diketahui nilai signifikansi untuk variabel tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana saham syariah memperoleh nilai t-statistik atau t hitung -6.293517 < t tabel (2.017) dengan arah negatif dan nilai *probability* sebesar 0.0000 ( < 0.05). Penelitian ini menghasilkan bahwa tingkat risiko berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit periode 2018-2023. Hal ini sejalan dengan prinsip investasi bahwa semakin tinggi risiko maka akan semakin tinggi pula *return* yang dihasilkan investor namun akan berdampak pada ketidakpastian atas reksa dana juga akan semakin tinggi, akibatnya akan menurunkan kinerja dari reksa dana saham tersebut. Maka, tingginya tingkat risiko akan menyebabkan turunnya kinerja reksa dana tersebut.

## Keterbatasan Penelitian

Menurut penelitian yang telah dikerjakan ditemukan beberapa keterbatasan dalam penelitian yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi para peneliti setelahnya. Keterbatasan penelitian tersebut antara lain:

1. Keterbatasan pada fokus penelitian yang hanya berfpusat pada reksa dana saham syariah, masih ada jenis reksa dana syariah lain misalnya sukuk, campuran, pendapatan tetap, pasar uang dan terproteksi.
2. Keterbatasan pada penggunaan metode untuk menentukan kinerja reksa dana. Pada penelitian ini hanya menerapkan satu metode yakni Sharpe, masih ada beragam metode lain misalnya Treynor dan Jensen.
3. Jumlah sampel yang dipakai pada penelitian ini hanya terbatas pada 8 reksa dana saham syariah yang belum tentu kinerjanya sudah mempresentasikan seluruh populasi.
4. Keterbatasan pada penggunaan variabel dalam penelitian. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen (*expense ratio*, total aset, dan tingkat risiko) sedangkan masih terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi kinerja reksa dana seperti *fund age, market timing ability, turnover ratio* dll.

## Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan dari penelitian ini, maka peneliti memberikan saran terkait kinerja reksa dana saham syariah yaitu:

1. Bagi Investor

Dalam mengambil keputusan berinvestasi seorang investor disarankan agar tetap melihat faktor-faktor seperti *expense ratio*, total aset dan tingkat risko. Terutama pada variabel yang berpengaruh signifikan yaitu total aset dan tingkat risiko. Namun, sebaiknya investor juga memperhatikan *expense ratio* karena apabila biaya transaksi tinggi maka akan menambah biaya administrasi yang harus dibayar sehingga akan menambah beban biaya dan *return* yang dihasilkan menjadi tidak maksimal. Namun, dengan biaya yang tinggi manajer investasi dapat dengan mudah memperoleh informasi dan memilih saham yang memiliki kualitas yang baik agar dapat menghasilkan kinerja reksa dana saham syariah yang optimal. Maka, sebaiknya investor tetap melihat ketiga faktor tersebut agar kerugian atas risiko dalam berinvestasi pada reksa dana saham syariah bisa diminimalisir.

1. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan bisa digunakan sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya terkait kinerja reksa dana saham syariah dan juga nantinya bisa dipakai menjadi dokumenetasi Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang.

1. Bagi peneliti yang akan datang

Penelitian ini suatu saat bisa menjadi rujukan atau referensi penelitian yang akan datang dalam bahasan pengaruh *expense ratio*, total aset, dan tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Namun, untuk penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan variabel lain yang dapat mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah seperti *cash flow, market timing ability, fund age* ataupun variabel lain yang berkaitan dengan kinerja reksa dana saham syariah. Selain itu juga dapat mengganti atau memperluas sampel penelitian agar penelitian yang dilakukan lebih bervariasi.

## Penutup

Alhamdulillah dengan penuh rasa Syukur atas terselesaikannya penyusunan skripsi ini dengan semaksimal mungkin, tidak terlepas dari Rahmat serta karunia yang telah Allah Swt berikan kepada peneliti. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan masukan dan saran yang membangun untuk perbaikan selanjutnya. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti, pembaca, serta masyarakat luas pada umumnya.

# DAFTAR PUSTAKA

Ajija, Shochrul R, Dyah W Sari, Rahmat H Setianto, dan Martha R Primanti. *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat, 2011.

Amanda, Annisa Lutvy, Desi Efrianti, dan Bintang Sahala Marpaung. “Analisis Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laba Dan Rugi Terhadap Koefisien Respon Laba (Erc) Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI).” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan* 7, no. 1 (2019): 187–199.

Anggriani, Fenni, dan Nailal Husna. “Analisis Expense Rario, Fund Size, TIngkat Risiko Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham.” *Jurnal Manajemen Universitas Bung Hatta* 14, no. 2 (2019): 1–5. www.bareksa.com.

Annuru, Maulidya, Tri Hesti Utaminingtyas, dan Indah Muliasari. “Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover, dan Fund Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Tahun 2015-2017.” *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing* 1, no. 2 (2020): 234–248.

Asmoro, Ramadhan Masnito, dan Muhamad Syaichu. “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” *Diponegoro Journal of Management* 11, no. 2 (2022): 1–12.

Asriwahyuni, I Gusti Ayu Prima. “Pengaruh Ukuran Dan Umur Pada Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 21, no. 2 (2017): 1460–1487.

Baltagi, Bandi, H. *Econometric Analysis of Panel Data*. *British Library*. Inggris: Antony Rowe Ltd, 2005.

Basuki, Agus Tri. *Modul Pratikum Eviews*. *Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*. Yogyakarta: Danisa Media, 2019.

Dennis, Jerry P, Adler H. Manurung, dan Nachrowi D. Nachrowi. “Analisis Deteminasi Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap di Indonesia Periode 1999-2003 (Pengguna Model Jensen dan Model Gudikunst).” *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 7, no. 2 (2004): 224–250.

Desiana, Lidia, dan Isnurhadi Isnurhadi. “Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Reksa Dana Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya* 10, no. 20 (2012): 19.

Faadilah, Farah, dan Puji Sucia Sukaningrum. “Faktor Internal yang Berpengaruh Terhadap Kinerja Reksadana Syariah di indonesia Periode 2014-2017.” *Angewandte Chemie International Edition, 6(11), 951–952.* 6, no. 1 (2019): 114–124. https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf.

Firdaus, Alif Nurryansyah, dan Bambang Hadi Santoso. “Analisis Pengaruh Stock Selection Ability, Fund Cash Flow Dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya.” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 7, no. 4 (2018): 20.

Ghozali Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (Sembilan)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018.

Gumanti, Tatang Ary. “Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan.” *Manajemen Usahawan Indonesia* 38, no. 5 (2009): 1–13.

Hanifah, Rifda, dan Aulia Fuad Rahman. “Analisis Perbedaan Kinerja Reksa Dana Syariah Di Era Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Reksa Dana Syariah Yang Terdaftar Di Aplikasi Bibit).” *Reviu Akuntansi, Keuangan, Dan Sistem Informasi* 2, no. 1 (2023): 126–137.

Hariyati, Ida, dan David Efendi. “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham.” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 11, no. 8 (2022): 1–17.

Harjono, Timotius Hans, Cicilia Erna Susilawati, dan F.X. Agus Joko Waluyo Prabowo. “Biaya Operasional Reksadana Sebagai Interverning Pengaruh Karakteristik Reksadana Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” *Kajian Ilmiah Mahasiswa Manajemen (KAMMA)* 6, no. 2 (2017): 72–84. http://journal.wima.ac.id/index.php/KAMMA/.

Hasibuan, Zakia Hasanah, Muhammad Zuhriadi, Juan Charlos Sibarani, Reneva Manurung, Nur Indah Melani Aruan, Irma Hutagalung, dan Jaiton Habeahan. “Analisis Perkembangan Kinerja Instrrument Pasar Modal Syariah: Reksa Dana Syariah Dan Saham Syariah Di Indonesia Periode 2010-2022.” *Jurnal Maisyatuna* 4, no. 3 (2023): 30–43. www.cnbcindonesia.com.

Hidayat, Rifki Wahyu, dan Wihandaru Sotya Pamungkas. “Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Barang Konsumen Tahun 2020-2021.” *Journal of Economics, Assets, and Evaluation* 1, no. 2 (2023): 1–15.

Iqbal, Muhammad. “Regresi Data Panel ( 2 ) " Tahap Analisis ".” *Sarana tukar menukar informasi dan pemikiran dosen*, no. 2 (2015): 7.

Junaeni, Irawati. “The Effect Of Fund Cash Flow, Fund Size, Expense Ratio And Turnover Ratio On Mutual Fund Performance.” *International Journal of Science, Technology & Management* 3, no. 3 (2022): 660–672.

Kajian, Pusat. *Processing Data Penelitian Kuantitatif Menggunakan Eviews*. Makarti Bhakti Nagari, 2018. https://junaidichniago.wordpress.com.

Karno, Rendi, dan Rissa Afni Martinouva. “Investasi Reksadana Syariah di Aplikasi Bibit.” *ASAS Jurnal Hukum Ekonomi Syariah* 13, no. 2 (2022): 121–130.

Kurniadi, Dicky. *Analisis Fund Size, Expense Ratio, Turnover Ratio, Fund Age, dan Cash Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia (Studi Kasus: Reksa Dana Konvensional Berbasis KIK Tahun 2012-2014)*. *Universitas Diponegoro*, 2014.

Kusumastiti, Febrita, dan Muhammad Nafik Hadi Ryandono. “Pengaruh Risiko Sistematis, Market Timing, dan Ukuran Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah di Indonesia (Periode 2014-2018).” *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan* 6, no. 12 (2019): 2409–2421.

Lidyah, Rika. “Pengaruh Total Aset, Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” *I-Economic* 3, no. 1 (2017): 19–39.

Mahendri, Yusril Ihza. “Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Stock Selection, Fund Size dan Market Timing Ability Terhdap Kinerj Reksa Dana Di Indonesia Periode 2014-2018.” Universitas Pancasakti Tegal, 2019.

Mu’min, Ahmad Muzaqi, Ilham Taufik Hidayat , Farhan Fadlirahman, dan Zikry Ramadhan. “Transaksi Jual Beli Reksadana Syariah Secara Online Melalui Aplikasi Bibit.” *Journal of Economics/ Zeitschrift fur Nationalokonomie* 7, no. 1 (2023): 20–41.

Mubarok, Ferry Khusnul. “Peran Sosialisasi dan Edukasi dalam Menumbuhkan Minat Masyarakat Berinvestas di Pasar Modal Syariah.” *Jurnal Feb Unmul* 14, no. 32 (2018): 113–122.

Muhammad, Rifqi, Imtinani Arifah, dan Peni Nugraheni. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Reksadana Syariah di Indonesia dan Malaysia.” *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis* 12, no. 2 (2021): 154–167.

Na’afi, Septiana. “Efektifitas Kebijakan OJK Terkait Buyback Saham Terhadap Perubahan IHSG Di Masa Pandemi Covid-19.” *Aghniya Jurnal Ekonomi Islam* 2, no. 2 (2020): 241–256. http://dx.doi.org/10.1016/j.jaad.2013.01.032.

Nabila, Marysa. “Survei DailySocial dan Populix: Investasi Reksa Dana Terpopuler di Indonesia.” *DailySocial*. Last modified 2020. https://dailysocial.id/post/survei-dailysocial-populix-investasi-reksa-dana-terpopuler-indonesia-2020.

Ningsih Pratiwi, dan Randy Heriyanto. “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen Dengan IHSG dan Lq45 (Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Di OJK Tahun 2009-2013).” *Akuntansi dan Manajemen* 12, no. 2 (2017): 85–114.

Nursyabani, Paramitha Azizah, dan Mahfud. “Analisis Pengaruh Cash Flow, Fund Size, Family Size, Expense Ratio, Stock Selection Ability Dan Load Fee Terhadap Kinerja Reksadana Saham Periode 2012-2014.” *Diponegoro Journal of Management* 5, no. 3 (2016): 1–15. http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr.

OJK. “Capital Market Fact Book 2021.” In *Otoritas Jasa Keuangan*, 1–142, 2022.

———. “Data Statis Perusahaan: PT Bibit Tumbuh Bersama.” *Otoritas Jasa Keuangan*. Last modified 2016. Diakses Mei 6, 2024. https://reksadana.ojk.go.id/Public/APERDPublic.aspx?id=BTB69.

Pambudi, Yusuf Satrio. “Analisis Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, dan Portfolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana (Studi Kasus: Reksa Dana Konvensional Berbasis KIK Tahun 2012-2014).” Universitas Diponegoro, 2016.

Pranyoto, Edi, dan Susanti. “Evaluasi Kinerja Reksadana Dan Kebijakan Suku Bunga : Bukti Empiris Reksadana Saham Di Indonesia.” *Jurnal Manajemen Magister* 04, no. 02 (2018): 158–171.

Pratomo, Eko Priyo, dan Ubaidillah Nugraha. *Reksa dana: Solusi perencanaan investasi di era modern*. *PT. Gramedia Pustaka Utama*. Jakarta, 2009. https://books.google.com/books?hl=en&lr=&id=jPK0abPFdhsC&oi=fnd&pg=PA1&dq=investasi&ots=3x02BFEiF5&sig=J0Yf1KPN7tTkmMTUK27PiME5d9U.

Putri, Azlin Shakila. “Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI).” *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 2021.

Putri, Kiki Ariska. “Pengaruh Market Timing, Ukuran Reksa Dana dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.” *Management and Business Review* 1, no. 2 (2017): 65–78.

Putri, Mungkas. “Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio, dan Tingkat Risiko TErhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Pada Reksa Dana Saham Jenis KIK Periode 2009-2013),” 2014.

Rapini, Titi, Umi Farida, dan Rizki Listyono Putro. “Eksistensi Kinerja Reksadana Syariah Pada Era New Normal.” *Jurnal Tabarru’: Islamic Banking and Finance* 4, no. 2 (2021): 356–368.

Riady, Achmad, dan Muh Nur Risaldi. “Kinerja Reksadana Saham Syariah Ditinjau dari Ukuran Reksadana dan Tingkat Risiko.” *Journal of Ecotourism and Rural Planning* 1, no. 2 (2024): 1–13.

Ridha, M Rasyid, Bismar Nasution, dan Mahmul Siregar. “Peranan Reksadana Syariah Dalam Peningkatkan Investasi Di Indonesia.” *Transparency Journal of Economic Law* 2, no. 2 (2013): 1–11.

Rokhlinasari, Sri. “Teori-Teori dalam Pengungkapan Informasi Corporate Social Responbility Perbankan.” *Jurnal Ekonomi Perbankan Syari’ah* 7, no. 1 (2016).

Ronif, Restu Mustafid, M Maulidin Fachrur, dan M Sigit Taruna. “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Dan Diversifikasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” *Prosiding Seminar Nasional Feb UNIKAL* (2022): 1209–1217.

Rudiyanto. *Sukses Financial Dengan Reksa Dana*. Jakarta: Elex Media Komputindo, 2013.

Salmah, Ninin Non Ayu. “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Pada Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus : Saham Sektor Perkebunan, Telekomunikasi dan Konsumsi).” *Jurnal Media Wahana Ekonomika* 9, no. 2 (2012): 24–32.

Sari, Desy Diana. “Analisis Pengaruh Karakteristik Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Di Indonesia,” 2018.

Satrio, Yusuf, dan M. Kholiq Mahfud. “Analisis Pengaruh Total Asset, Fund Age , Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana Periode 2012 - 2014.” *Diponegoro Journal of Management*, 2016. https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/13841.

Sugiyono. *Metode penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2013.

Wahyuni, Sri, dan Eko Purwanto. “Analisis Kinerja Reksa Dana.” *Journal of Management and Business* 5, no. 1 (2023): 312–323.

Werastuti, Desak Nyoman Sri. “Pembentukan Pertofolio Optmal melalui Pendekatan Efisiensi Decision-Making Units (DMU) Yang Menghasilkan Relative Efficiency Score Berdasarkan Single Index Model.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika* 3, no. 2 (2014): 1262–1289.

Wijayanti, Ratna. *Metode Penelitian Kuantitatif Edisi 1*. *Angewandte Chemie International Edition*. Lumajang: STIE Widya Gama, 2015.

Wulandari, Lilis, dan Y. Djoko Sukoco. “Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover, Fund Flow, dan Fund Size terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Tahun 2020-2021.” *Jurnal E-Bis* 7, no. 1 (2023): 341–353.

Yanti, Nur Ida, dan Nadia Asandimitra Haryono. “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksdana Campuran Periode 2010-2014.” *Jurnal Ilmu Manajemen* 5, no. 4 (2017): 1–9.

Yolanda, Putri, Fivi Anggraini, dan Yeasy Darmayanti. “Analisis Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadapp Kinerja Reksa Dana Saham.” *Jurnal Kajian dan Akuntansi Auditing* 14, no. 2 (2019): 113–121.

Zakariya, Mukhamad. “Pertumbuhan Lembaga Reksadana Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi Syariah* 2, no. 1 (2017): 114–122.

“Al-Qur’an Surat Al-Maidah.” *Nu Online*. Diakses Februari 6, 2024. https://quran.nu.or.id/al-maidah/1.

“Bibit (Perusahaan).” *Wikipedia*. Last modified 2024. Diakses Juni 16, 2024. https://id.wikipedia.org/wiki/Bibit\_(perusahaan)#:~:text=Adapun peluncuran platform tersebut dengan,%2FPM.21%2F2017.

*Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*, 1995. https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU Nomor 8 Tahun 1995 (official).pdf.

# LAMPIRAN

**Lampiran 1 Sampel Reksa Dana**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| No | Reksa Dana | Manajer Investasi |
| 1. | TRIM Syariah Saham | PT Trimegah Asset Management |
| 2. | BNP Paribas Pesona Syariah | PT BNP Paribas Asset Management |
| 3. | Batavia Dana Saham Syariah | PT Batavia Prosperindo Aset Manajemen |
| 4. | Principal Islamic Equity Growth Syariah | PT Principal Asset Management |
| 5. | Mandiri Investa Atraktif Syariah | PT Mandiri Manajemen Investasi |
| 6. | Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A | PT Manulife Aset Manajemen Indonesia |
| 7. | Sucorinvest Sharia Equity Fund | PT Sucorinvest Asset Management |
| 8. | Simas Syariah Unggulan | PT Sinarmas Asset Management |

**Lampiran 2 BI Rate**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Bulan/ Tahun | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | Tahunan % |
|  |
| 2018 | 4,25% | 4,25% | 4,25% | 4,25% | 4,75% | 5,25% | 5,25% | 5,50% | 5,75% | 5,75% | 6,00% | 6,00% | 5,10% |  |
| 2019 | 6,00% | 6,00% | 6,00% | 6,00% | 6,00% | 6,00% | 5,75% | 5,50% | 5,25% | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,63% |  |
| 2020 | 5,00% | 4,75% | 4,50% | 4,50% | 4,50% | 4,25% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 3,75% | 3,75% | 4,25% |  |
| 2021 | 3,75% | 3,50% | 5,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,69% |  |
| 2022 | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,75% | 4,25% | 4,75% | 5,25% | 5,50% | 4,00% |  |
| 2023 | 5,75% | 5,75% | 5,75% | 5,75% | 5,75% | 5,75% | 5,75% | 5,75% | 5,75% | 6,00% | 6,00% | 6,00% | 5,81% |  |

**Lampiran 3 Expense Ratio**

| **No** | **Nama Reksa Dana** | **Tahun** | **Beban Investasi** | **NAB** | **Expense Ratio** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1. | TRIM Syariah Saham | 2018 | 60.620.355.744 | 2.846.026.091.252,24 | 0,0213 |
| 2019 | 44.318.775.394 | 831.496.724.081,78 | 0,0533 |
| 2020 | 58.126.073.139 | 526.504.285.680,27 | 0,1104 |
| 2021 | 78.244.698.348 | 1.033.615.566.022,48 | 0,0757 |
| 2022 | 75.405.373.443 | 1.232.113.945.139,17 | 0,0612 |
| 2023 | 65.834.243.221 | 867.381.333.605,03 | 0,0303 |
| 2. | BNP Pribas Pesona Syariah | 2018 | 152.946.143.982 | 5.501.659.855.473,00 | 0,0278 |
| 2019 | 187.927.960.302 | 6.960.294.825.989,00 | 0,0270 |
| 2020 | 87.238.640.757 | 3.243.072.147.091,00 | 0,0269 |
| 2021 | 202.548.364.780 | 7.501.791.288.149,00 | 0,0270 |
| 2022 | 162.827.822.385 | 5.252.510.399.524,00 | 0,0310 |
| 2023 | 116.175.271.997 | 3.834.167.392.651,00 | 0,0303 |
| 3. | Batavia Dana Saham Syariah | 2018 | 53.384.133.267 | 1.579.412.226.831,09 | 0,0338 |
| 2019 | 96.614.016.133 | 2.004.440.168.724,94 | 0,0482 |
| 2020 | 70.513.156.382 | 1.670.927.876.360,62 | 0,0422 |
| 2021 | 76.825.616.614 | 1.703.450.479.254,96 | 0,0451 |
| 2022 | 84.108.419.938 | 1.675.466.532.630,59 | 0,0502 |
| 2023 | 71.595.870.067 | 1.271.685.081.110,41 | 0,0563 |
| 4. | Principal Islamic Equity Growth Syariah | 2018 | 32.708.049.479 | 891.227.506.251,91 | 0,0367 |
| 2019 | 70.700.271.816 | 1.629.038.521.111,34 | 0,0434 |
| 2020 | 42.153.692.200 | 849.872.826.621,69 | 0,0496 |
| 2021 | 49.822.567.394 | 891.280.275.392,65 | 0,0559 |
| 2022 | 21.191.519.108 | 436.938.538.317,55 | 0,0485 |
| 2023 | 47.938.323.777 | 848.465.907.556,48 | 0,0565 |
| 5. | Mandiri Investa Atraktif Syariah | 2018 | 26.564.940.525 | 598.309.471.284,18 | 0,0444 |
| 2019 | 31.076.450.557 | 666.876.621.404,10 | 0,0466 |
| 2020 | 13.300.684.555 | 262.340.918.252,46 | 0,0507 |
| 2021 | 14.355.654.791 | 230.427.845.767,40 | 0,0623 |
| 2022 | 3.758.502.861 | 107.079.853.599,62 | 0,0351 |
| 2023 | 16.826.313.735 | 475.319.597.020,64 | 0,0354 |
| 6. | Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A | 2018 | 141.057.911.649 | 4.100.520.687.470,00 | 0,0344 |
| 2019 | 181.547.599.899 | 3.822.054.734.718,00 | 0,0475 |
| 2020 | 84.592.545.965 | 2.720.017.555.134,00 | 0,0311 |
| 2021 | 86.146.541.933 | 2.930.154.487.503,00 | 0,0294 |
| 2022 | 92.875.474.081 | 3.180.666.920.570,00 | 0,0292 |
| 2023 | 79.626.089.280 | 2.745.727.216.543,00 | 0,0290 |
| 7. | Sucorinvest Sharia Equity Fund | 2018 | 174.971.278.418 | 1.944.125.315.754,73 | 0,0900 |
| 2019 | 147.164.164.904 | 2.609.293.703.974,96 | 0,0564 |
| 2020 | 86.980.630.149 | 2.070.967.384.493,00 | 0,0420 |
| 2021 | 426.715.045.074 | 7.772.587.341.965,00 | 0,0549 |
| 2022 | 334.965.219.634 | 7.771.814.840.701,00 | 0,0431 |
| 2023 | 277.488.593.569 | 6.591.177.994.517,00 | 0,0421 |
| 8. | Simas Syariah Unggulan | 2018 | 46.211.488.413 | 995.937.250.281,54 | 0,0464 |
| 2019 | 12.428.863.015 | 321.991.269.808,95 | 0,0386 |
| 2020 | 16.140.370.089 | 421.419.584.581,13 | 0,0383 |
| 2021 | 8.354.616.592 | 181.228.125.641,53 | 0,0461 |
| 2022 | 6.973.417.083 | 207.542.175.091,49 | 0,0336 |
| 2023 | 9.167.958.646 | 201.937.415.115,55 | 0,0454 |

**Lampiran 4 Total Aset**

| **No** | **Nama Reksa Dana** | **Tahun** | **Total Aset Bersih** | **Log Total Aset** |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 1. | TRIM Syariah Saham | 2018 | 2.846.026.091.252,24 | 12,4542 |
| 2019 | 831.496.724.081,78 | 11,9199 |
| 2020 | 526.504.285.680,27 | 11,7214 |
| 2021 | 1.033.615.566.022,48 | 12,0144 |
| 2022 | 1.232.113.945.139,17 | 12,0907 |
| 2023 | 867.381.333.605,03 | 11,9382 |
| 2. | BNP Pribas Pesona Syariah | 2018 | 5.501.659.855.473,00 | 12,7405 |
| 2019 | 6.960.294.825.989,00 | 12,8426 |
| 2020 | 3.243.072.147.091,00 | 12,5110 |
| 2021 | 7.501.791.288.149,00 | 12,8752 |
| 2022 | 5.252.510.399.524,00 | 12,7204 |
| 2023 | 3.834.167.392.651,00 | 12,5837 |
| 3. | Batavia Dana Saham Syariah | 2018 | 1.579.412.226.831,09 | 12,1985 |
| 2019 | 2.004.440.168.724,94 | 12,3020 |
| 2020 | 1.670.927.876.360,62 | 12,2230 |
| 2021 | 1.703.450.479.254,96 | 12,2313 |
| 2022 | 1.675.466.532.630,59 | 12,2241 |
| 2023 | 1.271.685.081.110,41 | 12,1044 |
| 4. | Principal Islamic Equity Growth Syariah | 2018 | 891.227.506.251,91 | 11,9500 |
| 2019 | 1.629.038.521.111,34 | 12,2119 |
| 2020 | 849.872.826.621,69 | 11,9294 |
| 2021 | 891.280.275.392,65 | 11,9500 |
| 2022 | 436.938.538.317,55 | 11,6404 |
| 2023 | 848.465.907.556,48 | 11,9286 |
| 5. | Mandiri Investa Atraktif Syariah | 2018 | 598.309.471.284,18 | 11,7769 |
| 2019 | 666.876.621.404,10 | 11,8240 |
| 2020 | 262.340.918.252,46 | 11,4189 |
| 2021 | 230.427.845.767,40 | 11,3625 |
| 2022 | 107.079.853.599,62 | 11,0297 |
| 2023 | 475.319.597.020,64 | 11,6770 |
| 6. | Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A | 2018 | 4.100.520.687.470,00 | 12,6128 |
| 2019 | 3.822.054.734.718,00 | 12,5823 |
| 2020 | 2.720.017.555.134,00 | 12,4346 |
| 2021 | 2.930.154.487.503,00 | 12,4669 |
| 2022 | 3.180.666.920.570,00 | 12,5025 |
| 2023 | 2.745.727.216.543,00 | 12,4387 |
| 7. | Sucorinvest Sharia Equity Fund | 2018 | 1.944.125.315.754,73 | 12,2887 |
| 2019 | 2.609.293.703.974,96 | 12,4165 |
| 2020 | 2.070.967.384.493,00 | 12,3162 |
| 2021 | 7.772.587.341.965,00 | 12,8906 |
| 2022 | 7.771.814.840.701,00 | 12,8905 |
| 2023 | 6.591.177.994.517,00 | 12,8190 |
| 8. | Simas Syariah Unggulan | 2018 | 995.937.250.281,54 | 11,9982 |
| 2019 | 321.991.269.808,95 | 11,5078 |
| 2020 | 421.419.584.581,13 | 11,6247 |
| 2021 | 181.228.125.641,53 | 11,2582 |
| 2022 | 207.542.175.091,49 | 11,3171 |
| 2023 | 201.937.415.115,55 | 11,3052 |

**Lampiran 5 Tingkat Risiko**

| **No** | **Nama Reksa Dana** | **Tahun** | **Ri** | **Rrd** | **Standar Deviasi** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1. | TRIM Syariah Saham | 2018 | 0,0260 | 0,0022 | 0,0034 |
| 2019 | 0,0819 | 0,0068 | 0,0108 |
| 2020 | 0,0344 | 0,0029 | 0,0046 |
| 2021 | 0,0031 | 0,0003 | 0,0004 |
| 2022 | 0,0365 | 0,0030 | 0,0048 |
| 2023 | -0,0452 | -0,0038 | 0,0060 |
| 2. | BNP Pribas Pesona Syariah | 2018 | 0,0754 | 0,0063 | 0,0100 |
| 2019 | 0,0323 | 0,0027 | 0,0043 |
| 2020 | -0,0258 | -0,0022 | 0,0034 |
| 2021 | 0,0303 | 0,0025 | 0,0040 |
| 2022 | 0,0277 | 0,0023 | 0,0037 |
| 2023 | 0,0078 | 0,0007 | 0,0010 |
| 3. | Batavia Dana Saham Syariah | 2018 | -0,0640 | -0,0053 | 0,0085 |
| 2019 | 0,0406 | 0,0034 | 0,0054 |
| 2020 | -0,0742 | -0,0062 | 0,0098 |
| 2021 | 0,0464 | 0,0039 | 0,0061 |
| 2022 | 0,0414 | 0,0035 | 0,0055 |
| 2023 | 0,0714 | 0,0060 | 0,0094 |
| 4. | Principal Islamic Equity Growth Syariah | 2018 | 0,0535 | 0,0045 | 0,0071 |
| 2019 | 0,0296 | 0,0025 | 0,0039 |
| 2020 | 0,0954 | 0,0080 | 0,0126 |
| 2021 | 0,1018 | 0,0085 | 0,0135 |
| 2022 | 0,0293 | 0,0024 | 0,0039 |
| 2023 | -0,0416 | -0,0035 | 0,0055 |
| 5. | Mandiri Investa Atraktif Syariah | 2018 | 0,0707 | 0,0059 | 0,0094 |
| 2019 | 0,0308 | 0,0026 | 0,0041 |
| 2020 | 0,1376 | 0,0115 | 0,0182 |
| 2021 | 0,1512 | 0,0126 | 0,0200 |
| 2022 | 0,1068 | 0,0089 | 0,0141 |
| 2023 | -0,0755 | -0,0063 | 0,0100 |
| 6. | Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A | 2018 | 0,0741 | 0,0062 | 0,0098 |
| 2019 | 0,0263 | 0,0022 | 0,0035 |
| 2020 | -0,0175 | -0,0015 | 0,0023 |
| 2021 | -0,0270 | -0,0023 | 0,0036 |
| 2022 | 0,0160 | 0,0013 | 0,0021 |
| 2023 | -0,0581 | -0,0048 | 0,0077 |
| 7. | Sucorinvest Sharia Equity Fund | 2018 | 0,1206 | 0,0101 | 0,0160 |
| 2019 | 0,0516 | 0,0043 | 0,0068 |
| 2020 | 0,2074 | 0,0173 | 0,0274 |
| 2021 | 0,0554 | 0,0046 | 0,0073 |
| 2022 | 0,0024 | 0,0002 | 0,0003 |
| 2023 | -0,1614 | -0,0135 | 0,0214 |
| 8. | Simas Syariah Unggulan | 2018 | 0,3369 | 0,0281 | 0,0446 |
| 2019 | -0,2151 | -0,0179 | 0,0285 |
| 2020 | 0,2967 | 0,0247 | 0,0393 |
| 2021 | 0,1473 | 0,0123 | 0,0195 |
| 2022 | 0,0357 | 0,0030 | 0,0047 |
| 2023 | 0,0217 | 0,0018 | 0,0029 |

**Lampiran 6 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah**

| **No** | **Nama Reksa Dana** | **Tahun** | **Rit** | **Rrd** | **Rf** | **Standar Deviasi** | **Srd** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1. | TRIM Syariah Saham | 2018 | 0,0260 | 0,0022 | 0,0043 | 0,0034 | -0,6201 |
| 2019 | 0,0819 | 0,0068 | 0,0047 | 0,0108 | 0,1961 |
| 2020 | 0,0344 | 0,0029 | 0,0035 | 0,0046 | -0,1391 |
| 2021 | 0,0031 | 0,0003 | 0,0031 | 0,0004 | -6,9282 |
| 2022 | 0,0365 | 0,0030 | 0,0033 | 0,0048 | -0,0535 |
| 2023 | -0,0452 | -0,0038 | 0,0048 | 0,0060 | -1,4325 |
| 2. | BNP Pribas Pesona Syariah | 2018 | 0,0754 | 0,0063 | 0,0043 | 0,0100 | 0,1988 |
| 2019 | 0,0323 | 0,0027 | 0,0047 | 0,0043 | -0,4699 |
| 2020 | -0,0258 | -0,0022 | 0,0035 | 0,0034 | -1,6552 |
| 2021 | 0,0303 | 0,0025 | 0,0031 | 0,0040 | -0,1434 |
| 2022 | 0,0277 | 0,0023 | 0,0033 | 0,0037 | -0,2706 |
| 2023 | 0,0078 | 0,0007 | 0,0048 | 0,0010 | -4,0213 |
| 3. | Batavia Dana Saham Syariah | 2018 | -0,0640 | -0,0053 | 0,0043 | 0,0085 | -1,1376 |
| 2019 | 0,0406 | 0,0034 | 0,0047 | 0,0054 | -0,2451 |
| 2020 | -0,0742 | -0,0062 | 0,0035 | 0,0098 | -0,9863 |
| 2021 | 0,0464 | 0,0039 | 0,0031 | 0,0061 | 0,1249 |
| 2022 | 0,0414 | 0,0035 | 0,0033 | 0,0055 | 0,0274 |
| 2023 | 0,0714 | 0,0060 | 0,0048 | 0,0094 | 0,1217 |
| 4. | Principal Islamic Equity Growth Syariah | 2018 | 0,0535 | 0,0045 | 0,0043 | 0,0071 | 0,0224 |
| 2019 | 0,0296 | 0,0025 | 0,0047 | 0,0039 | -0,5703 |
| 2020 | 0,0954 | 0,0080 | 0,0035 | 0,0126 | 0,3526 |
| 2021 | 0,1018 | 0,0085 | 0,0031 | 0,0135 | 0,3997 |
| 2022 | 0,0293 | 0,0024 | 0,0033 | 0,0039 | -0,2214 |
| 2023 | -0,0416 | -0,0035 | 0,0048 | 0,0055 | -1,5019 |
| 5. | Mandiri Investa Atraktif Syariah | 2018 | 0,0707 | 0,0059 | 0,0043 | 0,0094 | 0,1702 |
| 2019 | 0,0308 | 0,0026 | 0,0047 | 0,0041 | -0,5235 |
| 2020 | 0,1376 | 0,0115 | 0,0035 | 0,0182 | 0,4376 |
| 2021 | 0,1512 | 0,0126 | 0,0031 | 0,0200 | 0,4749 |
| 2022 | 0,1068 | 0,0089 | 0,0033 | 0,0141 | 0,3963 |
| 2023 | -0,0755 | -0,0063 | 0,0048 | 0,0100 | -1,1103 |
| 6. | Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A | 2018 | 0,0741 | 0,0062 | 0,0043 | 0,0098 | 0,1912 |
| 2019 | 0,0263 | 0,0022 | 0,0047 | 0,0035 | -0,7208 |
| 2020 | -0,0175 | -0,0015 | 0,0035 | 0,0023 | -2,1414 |
| 2021 | -0,0270 | -0,0023 | 0,0031 | 0,0036 | -1,4976 |
| 2022 | 0,0160 | 0,0013 | 0,0033 | 0,0021 | -0,9290 |
| 2023 | -0,0581 | -0,0048 | 0,0048 | 0,0077 | -1,2543 |
| 7. | Sucorinvest Sharia Equity Fund | 2018 | 0,1206 | 0,0101 | 0,0043 | 0,0160 | 0,3604 |
| 2019 | 0,0516 | 0,0043 | 0,0047 | 0,0068 | -0,0586 |
| 2020 | 0,2074 | 0,0173 | 0,0035 | 0,0274 | 0,5023 |
| 2021 | 0,0554 | 0,0046 | 0,0031 | 0,0073 | 0,2069 |
| 2022 | 0,0024 | 0,0002 | 0,0033 | 0,0003 | -9,7625 |
| 2023 | -0,1614 | -0,0135 | 0,0048 | 0,0214 | -0,8546 |
| 8. | Simas Syariah Unggulan | 2018 | 0,3369 | 0,0281 | 0,0043 | 0,0446 | 0,5334 |
| 2019 | -0,2151 | -0,0179 | 0,0047 | 0,0285 | -0,7950 |
| 2020 | 0,2967 | 0,0247 | 0,0035 | 0,0393 | 0,5407 |
| 2021 | 0,1473 | 0,0123 | 0,0031 | 0,0195 | 0,7408 |
| 2022 | 0,0357 | 0,0030 | 0,0033 | 0,0047 | -0,0688 |
| 2023 | 0,0217 | 0,0018 | 0,0048 | 0,0029 | -1,0420 |

**Lampiran 7 Analisis Deskriptif**

**Lampiran 8 Uji Asumsi Klasik**

1. **Uji Normalitas**

**Sebelum Trnasformasi Data**

****

**Setelah Transformasi Data**



1. **Uji Heterokadestistas**
2. **Uji Multikolinearitas**



**Lampiran 9 Model Estimasi Data Panel**

1. ***Common Effect Model***
2. ***Fixed Effect Model***
3. ***Random Effect Model***

**Lampiran 10 Pemilihan Model Estimasi Data Panel**

1. **Uji Chow**
2. **Uji LM**



**Lampiran 11 Estimasi Regresi Data Penel (CEM)**

******

# DAFTAR RIWAYAT HIDUP

1. **IDENTITAS DIRI**

|  |  |
| --- | --- |
| Nama | : Nur Indi A’malina |
| Tempat, Tanggal Lahir | : Tegal, 28 Februri 2002 |
| Jenis Kelamin | : Perempuan |
| Agama | : Islam |
| Status | : Belum Menikah |
| Alamat | : Wringinjenggot, Kec. Balapulang, Kab. Tegal |
| No. Handphone | : 085700889883 |
| Email | : [indiamalina21@gmail.com](mailto:indiamalina21@gmail.com) |

1. **RIWAYAT PENDIDIKAN**

|  |  |
| --- | --- |
| 1. SD N 03 Danawarih 2. SMP N 01 Balapulang 3. SMK Syafi’i Akrom Kota Pekalingan 4. UIN Walisongo Semarang | Tahun 2008-2014  Tahun 2014-2017  Tahun 2017-2020  Tahun 2020-2024 |

|  |  |
| --- | --- |
|  | Semarang, 8 Juni 2024  Penulis,  Nur Indi A’malina |

1. Ramadhan Masnito Asmoro dan Muhamad Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020,” *Diponegoro Journal of Management* 11, no. 2 (2022): 1–12. [↑](#footnote-ref-1)
2. Yusuf Satrio Pambudi, “Analisis Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, dan Portfolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana (Studi Kasus: Reksa Dana Konvensional Berbasis KIK Tahun 2012-2014)” (Universitas Diponegoro, 2016). [↑](#footnote-ref-2)
3. “Al-Qur’an Surat Al-Maidah,” *Nu Online*, diakses Februari 6, 2024, https://quran.nu.or.id/al-maidah/1. [↑](#footnote-ref-3)
4. Rendi Karno dan Rissa Afni Martinouva, “Investasi Reksadana Syariah di Aplikasi Bibit,” *ASAS Jurnal Hukum Ekonomi Syariah* 13, no. 2 (2022): 121–130. [↑](#footnote-ref-4)
5. Lidia Desiana dan Isnurhadi Isnurhadi, “Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Reksa Dana Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya* 10, no. 20 (2012): 19. [↑](#footnote-ref-5)
6. Mukhamad Zakariya, “Pertumbuhan Lembaga Reksadana Syariah Di Indonesia,” *Jurnal Ekonomi Syariah* 2, no. 1 (2017): 114–122. [↑](#footnote-ref-6)
7. *"Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal"*, 1995, https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU Nomor 8 Tahun 1995 (official).pdf. [↑](#footnote-ref-7)
8. Septiana Na’afi, “Efektifitas Kebijakan OJK Terkait Buyback Saham Terhadap Perubahan IHSG Di Masa Pandemi Covid-19,” *Aghniya Jurnal Ekonomi Islam* 2, no. 2 (2020): 241–256, http://dx.doi.org/10.1016/j.jaad.2013.01.032. [↑](#footnote-ref-8)
9. Rifda Hanifah dan Aulia Fuad Rahman, “Analisis Perbedaan Kinerja Reksa Dana Syariah Di Era Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Reksa Dana Syariah Yang Terdaftar Di Aplikasi Bibit),” *Reviu Akuntansi, Keuangan, Dan Sistem Informasi* 2, no. 1 (2023): 126–137. [↑](#footnote-ref-9)
10. Titi Rapini, Umi Farida, dan Rizki Listyono Putro, “Eksistensi Kinerja Reksadana Syariah Pada Era New Normal,” *Jurnal Tabarru’: Islamic Banking and Finance* 4, no. 2 (2021): 356–368. [↑](#footnote-ref-10)
11. OJK, “Capital Market Fact Book 2021,” in *Otoritas Jasa Keuangan*, 2022, 1–142. [↑](#footnote-ref-11)
12. Hanifah dan Rahman, “Analisis Perbedaan Kinerja Reksa Dana Syariah Di Era Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Reksa Dana Syariah Yang Terdaftar Di Aplikasi Bibit).” [↑](#footnote-ref-12)
13. Marysa Nabila, “Survei DailySocial dan Populix: Investasi Reksa Dana Terpopuler di Indonesia,” *DailySocial*, last modified 2020, https://dailysocial.id/post/survei-dailysocial-populix-investasi-reksa-dana-terpopuler-indonesia-2020. [↑](#footnote-ref-13)
14. Rapini, Farida, dan Listyono Putro, “Eksistensi Kinerja Reksadana Syariah Pada Era New Normal.” [↑](#footnote-ref-14)
15. Rifqi Muhammad, Imtinani Arifah, dan Peni Nugraheni, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Reksadana Syariah di Indonesia dan Malaysia,” *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis* 12, no. 2 (2021): 154–167. [↑](#footnote-ref-15)
16. Ferry Khusnul Mubarok, “Peran Sosialisasi dan Edukasi dalam Menumbuhkan Minat Masyarakat Berinvestas di Pasar Modal Syariah,” *Jurnal Feb Unmul* 14, no. 32 (2018): 113–122. [↑](#footnote-ref-16)
17. M Rasyid Ridha, Bismar Nasution, dan Mahmul Siregar, “Peranan Reksadana Syariah Dalam Peningkatkan Investasi Di Indonesia,” *Transparency Journal of Economic Law* 2, no. 2 (2013): 1–11. [↑](#footnote-ref-17)
18. Zakia Hasanah Hasibuan et al., “Analisis Perkembangan Kinerja Instrrument Pasar Modal Syariah: Reksa Dana Syariah Dan Saham Syariah Di Indonesia Periode 2010-2022,” *Jurnal Maisyatuna* 4, no. 3 (2023): 30–43, www.cnbcindonesia.com. [↑](#footnote-ref-18)
19. Mungkas Putri, “Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio, dan Tingkat Risiko TErhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Pada Reksa Dana Saham Jenis KIK Periode 2009-2013),” 2014. [↑](#footnote-ref-19)
20. Restu Mustafid Ronif, M Maulidin Fachrur, dan M Sigit Taruna, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Dan Diversifikasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia,” *Prosiding Seminar Nasional Feb UNIKAL* (2022): 1209–1217. [↑](#footnote-ref-20)
21. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-21)
22. Rika Lidyah, “Pengaruh Total Aset, Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia,” *I-Economic* 3, no. 1 (2017): 19–39. [↑](#footnote-ref-22)
23. Pambudi, “Analisis Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, dan Portfolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana (Studi Kasus: Reksa Dana Konvensional Berbasis KIK Tahun 2012-2014).” [↑](#footnote-ref-23)
24. Irawati Junaeni, “The Effect Of Fund Cash Flow, Fund Size, Expense Ratio And Turnover Ratio On Mutual Fund Performance,” *International Journal of Science, Technology & Management* 3, no. 3 (2022): 660–672. [↑](#footnote-ref-24)
25. Yusril Ihza Mahendri, “Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Stock Selection, Fund Size dan Market Timing Ability Terhdap Kinerj Reksa Dana Di Indonesia Periode 2014-2018” (Universitas Pancasakti Tegal, 2019). [↑](#footnote-ref-25)
26. Lidyah, “Pengaruh Total Aset, Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-26)
27. Nur Ida Yanti dan Nadia Asandimitra Haryono, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksdana Campuran Periode 2010-2014,” *Jurnal Ilmu Manajemen* 5, no. 4 (2017): 1–9. [↑](#footnote-ref-27)
28. Achmad Riady dan Muh Nur Risaldi, “Kinerja Reksadana Saham Syariah Ditinjau dari Ukuran Reksadana dan Tingkat Risiko,” *Journal of Ecotourism and Rural Planning* 1, no. 2 (2024): 1–13. [↑](#footnote-ref-28)
29. Kiki Ariska Putri, “Pengaruh Market Timing, Ukuran Reksa Dana dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah,” *Management and Business Review* 1, no. 2 (2017): 65–78. [↑](#footnote-ref-29)
30. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-30)
31. Tatang Ary Gumanti, “Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan,” *Manajemen Usahawan Indonesia* 38, no. 5 (2009): 1–13. [↑](#footnote-ref-31)
32. Annisa Lutvy Amanda, Desi Efrianti, dan Bintang Sahala Marpaung, “Analisis Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laba Dan Rugi Terhadap Koefisien Respon Laba (Erc) Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI),” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan* 7, no. 1 (2019): 187–199. [↑](#footnote-ref-32)
33. Gumanti, “Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan.” [↑](#footnote-ref-33)
34. Sri Rokhlinasari, “Teori-Teori dalam Pengungkapan Informasi Corporate Social Responbility Perbankan,” *Jurnal Ekonomi Perbankan Syari’ah* 7, no. 1 (2016). [↑](#footnote-ref-34)
35. Ibid., h.8-9. [↑](#footnote-ref-35)
36. Edi Pranyoto dan Susanti, “Evaluasi Kinerja Reksadana Dan Kebijakan Suku Bunga : Bukti Empiris Reksadana Saham Di Indonesia,” *Jurnal Manajemen Magister* 04, no. 02 (2018): 158–171. [↑](#footnote-ref-36)
37. Lilis Wulandari dan Y. Djoko Sukoco, “Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover, Fund Flow, dan Fund Size terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Tahun 2020-2021,” *Jurnal E-Bis* 7, no. 1 (2023): 341–353. [↑](#footnote-ref-37)
38. I Gusti Ayu Prima Asriwahyuni, “Pengaruh Ukuran Dan Umur Pada Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia,” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 21, no. 2 (2017): 1460–1487. [↑](#footnote-ref-38)
39. Ninin Non Ayu Salmah, “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Pada Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus : Saham Sektor Perkebunan, Telekomunikasi dan Konsumsi),” *Jurnal Media Wahana Ekonomika* 9, no. 2 (2012): 24–32. [↑](#footnote-ref-39)
40. Fenni Anggriani dan Nailal Husna, “Analisis Expense Rario, Fund Size, TIngkat Risiko Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham,” *Jurnal Manajemen Universitas Bung Hatta* 14, no. 2 (2019): 1–5, www.bareksa.com. [↑](#footnote-ref-40)
41. Ahmad Muzaqi Mu’min, Ilham Taufik Hidayat , Farhan Fadlirahman, dan Zikry Ramadhan, “Transaksi Jual Beli Reksadana Syariah Secara Online Melalui Aplikasi Bibit,” *Journal of Economics/ Zeitschrift fur Nationalokonomie* 7, no. 1 (2023): 20–41. [↑](#footnote-ref-41)
42. Febrita Kusumastiti dan Muhammad Nafik Hadi Ryandono, “Pengaruh Risiko Sistematis, Market Timing, dan Ukuran Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah di Indonesia (Periode 2014-2018),” *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan* 6, no. 12 (2019): 2409–2421. [↑](#footnote-ref-42)
43. Ningsih Pratiwi dan Randy Heriyanto, “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen Dengan IHSG dan Lq45 (Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Di OJK Tahun 2009-2013),” *Akuntansi dan Manajemen* 12, no. 2 (2017): 85–114. [↑](#footnote-ref-43)
44. Paramitha Azizah Nursyabani dan Mahfud, “Analisis Pengaruh Cash Flow, Fund Size, Family Size, Expense Ratio, Stock Selection Ability Dan Load Fee Terhadap Kinerja Reksadana Saham Periode 2012-2014,” *Diponegoro Journal of Management* 5, no. 3 (2016): 1–15, http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr. [↑](#footnote-ref-44)
45. Eko Priyo Pratomo dan Ubaidillah Nugraha, *Reksa dana: Solusi perencanaan investasi di era modern*, *PT. Gramedia Pustaka Utama* (Jakarta, 2009), https://books.google.com/books?hl=en&lr=&id=jPK0abPFdhsC&oi=fnd&pg=PA1&dq=investasi&ots=3x02BFEiF5&sig=J0Yf1KPN7tTkmMTUK27PiME5d9U. [↑](#footnote-ref-45)
46. Ibid., h.195. [↑](#footnote-ref-46)
47. Putri, “Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio, dan Tingkat Risiko TErhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Pada Reksa Dana Saham Jenis KIK Periode 2009-2013).” [↑](#footnote-ref-47)
48. Pambudi, “Analisis Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, dan Portfolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana (Studi Kasus: Reksa Dana Konvensional Berbasis KIK Tahun 2012-2014).” [↑](#footnote-ref-48)
49. Lidyah, “Pengaruh Total Aset, Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-49)
50. Maulidya Annuru, Tri Hesti Utaminingtyas, dan Indah Muliasari, “Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover, dan Fund Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Tahun 2015-2017,” *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing* 1, no. 2 (2020): 234–248. [↑](#footnote-ref-50)
51. Ibid., h.238. [↑](#footnote-ref-51)
52. Nursyabani dan Mahfud, “Analisis Pengaruh Cash Flow, Fund Size, Family Size, Expense Ratio, Stock Selection Ability Dan Load Fee Terhadap Kinerja Reksadana Saham Periode 2012-2014.” [↑](#footnote-ref-52)
53. Junaeni, “The Effect Of Fund Cash Flow, Fund Size, Expense Ratio And Turnover Ratio On Mutual Fund Performance.” [↑](#footnote-ref-53)
54. Timotius Hans Harjono, Cicilia Erna Susilawati, dan F.X. Agus Joko Waluyo Prabowo, “Biaya Operasional Reksadana Sebagai Interverning Pengaruh Karakteristik Reksadana Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia,” *Kajian Ilmiah Mahasiswa Manajemen (KAMMA)* 6, no. 2 (2017): 72–84, http://journal.wima.ac.id/index.php/KAMMA/. [↑](#footnote-ref-54)
55. Dicky Kurniadi, "Analisis Fund Size, Expense Ratio, Turnover Ratio, Fund Age, Dan Cash Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia (Studi Kasus: Reksa Dana Konvensional Berbasis KIK Tahun 2012-2014)", *Universitas Diponegoro*, 2014. [↑](#footnote-ref-55)
56. Yanti dan Haryono, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksdana Campuran Periode 2010-2014.” [↑](#footnote-ref-56)
57. Ibid. [↑](#footnote-ref-57)
58. Putri, “Pengaruh Market Timing, Ukuran Reksa Dana dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.” [↑](#footnote-ref-58)
59. Desak Nyoman Sri Werastuti, “Pembentukan Pertofolio Optmal melalui Pendekatan Efisiensi Decision-Making Units (DMU) Yang Menghasilkan Relative Efficiency Score Berdasarkan Single Index Model,” *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika* 3, no. 2 (2014): 1262–1289. [↑](#footnote-ref-59)
60. Jerry P Dennis, Adler H. Manurung, dan Nachrowi D. Nachrowi, “Analisis Deteminasi Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap di Indonesia Periode 1999-2003 (Pengguna Model Jensen dan Model Gudikunst),” *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 7, no. 2 (2004): 224–250. [↑](#footnote-ref-60)
61. Mahendri, “Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Stock Selection, Fund Size dan Market Timing Ability Terhdap Kinerj Reksa Dana Di Indonesia Periode 2014-2018.” [↑](#footnote-ref-61)
62. Lidyah, “Pengaruh Total Aset, Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-62)
63. Putri Yolanda, Fivi Anggraini, dan Yeasy Darmayanti, “Analisis Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadapp Kinerja Reksa Dana Saham,” *Jurnal Kajian dan Akuntansi Auditing* 14, no. 2 (2019): 113–121. [↑](#footnote-ref-63)
64. Junaeni, “The Effect Of Fund Cash Flow, Fund Size, Expense Ratio And Turnover Ratio On Mutual Fund Performance.” [↑](#footnote-ref-64)
65. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-65)
66. Ida Hariyati dan David Efendi, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham,” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 11, no. 8 (2022): 1–17. [↑](#footnote-ref-66)
67. Riady dan Risaldi, “Kinerja Reksadana Saham Syariah Ditinjau dari Ukuran Reksadana dan Tingkat Risiko.” [↑](#footnote-ref-67)
68. Ronif, Fachrur, dan Taruna, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Dan Diversifikasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-68)
69. Sri Wahyuni dan Eko Purwanto, “Analisis Kinerja Reksa Dana,” *Journal of Management and Business* 5, no. 1 (2023): 312–323. [↑](#footnote-ref-69)
70. Anggriani dan Husna, “Analisis Expense Rario, Fund Size, TIngkat Risiko Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham.” [↑](#footnote-ref-70)
71. Farah Faadilah dan Puji Sucia Sukaningrum, “Faktor Internal yang Berpengaruh Terhadap Kinerja Reksadana Syariah di indonesia Periode 2014-2017,” *Angewandte Chemie International Edition, 6(11), 951–952.* 6, no. 1 (2019): 114–124, https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf. [↑](#footnote-ref-71)
72. Putri, “Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio, dan Tingkat Risiko TErhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Pada Reksa Dana Saham Jenis KIK Periode 2009-2013).” [↑](#footnote-ref-72)
73. Desy Diana Sari, “Analisis Pengaruh Karakteristik Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Di Indonesia,” 2018. [↑](#footnote-ref-73)
74. Ronif, Fachrur, dan Taruna, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Dan Diversifikasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-74)
75. Junaeni, “The Effect Of Fund Cash Flow, Fund Size, Expense Ratio And Turnover Ratio On Mutual Fund Performance.” [↑](#footnote-ref-75)
76. Mahendri, “Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Stock Selection, Fund Size dan Market Timing Ability Terhdap Kinerj Reksa Dana Di Indonesia Periode 2014-2018.” [↑](#footnote-ref-76)
77. Wahyuni dan Purwanto, “Analisis Kinerja Reksa Dana.” [↑](#footnote-ref-77)
78. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-78)
79. Faadilah dan Sukaningrum, “Faktor Internal yang Berpengaruh Terhadap Kinerja Reksadana Syariah di indonesia Periode 2014-2017.” [↑](#footnote-ref-79)
80. Mahendri, “Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Stock Selection, Fund Size dan Market Timing Ability Terhdap Kinerj Reksa Dana Di Indonesia Periode 2014-2018.” [↑](#footnote-ref-80)
81. Lidyah, “Pengaruh Total Aset, Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-81)
82. Yanti dan Haryono, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksdana Campuran Periode 2010-2014.” [↑](#footnote-ref-82)
83. Riady dan Risaldi, “Kinerja Reksadana Saham Syariah Ditinjau dari Ukuran Reksadana dan Tingkat Risiko.” [↑](#footnote-ref-83)
84. Ibid., h.10. [↑](#footnote-ref-84)
85. Yolanda, Anggraini, dan Darmayanti, “Analisis Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadapp Kinerja Reksa Dana Saham.” [↑](#footnote-ref-85)
86. Putri, “Pengaruh Market Timing, Ukuran Reksa Dana dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.” [↑](#footnote-ref-86)
87. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-87)
88. Sugiyono, *Metode penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D* (Bandung: Alfabeta, 2013). [↑](#footnote-ref-88)
89. Ibid., h.8. [↑](#footnote-ref-89)
90. Ibid., h.18. [↑](#footnote-ref-90)
91. Alif Nurryansyah Firdaus dan Bambang Hadi Santoso, “Analisis Pengaruh Stock Selection Ability, Fund Cash Flow Dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 7, no. 4 (2018): 20. [↑](#footnote-ref-91)
92. Hariyati dan Efendi, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham.” [↑](#footnote-ref-92)
93. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-93)
94. Wahyuni dan Purwanto, “Analisis Kinerja Reksa Dana.” [↑](#footnote-ref-94)
95. Lidyah, “Pengaruh Total Aset, Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-95)
96. Nursyabani dan Mahfud, “Analisis Pengaruh Cash Flow, Fund Size, Family Size, Expense Ratio, Stock Selection Ability Dan Load Fee Terhadap Kinerja Reksadana Saham Periode 2012-2014.” [↑](#footnote-ref-96)
97. Yusuf Satrio dan M. Kholiq Mahfud, “Analisis Pengaruh Total Asset, Fund Age , Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana Periode 2012 - 2014,” *Diponegoro Journal of Management*, 2016, https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/13841. [↑](#footnote-ref-97)
98. Sari, “Analisis Pengaruh Karakteristik Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-98)
99. Lidyah, “Pengaruh Total Aset, Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-99)
100. Yanti dan Haryono, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksdana Campuran Periode 2010-2014.” [↑](#footnote-ref-100)
101. Rudiyanto, *Sukses Financial Dengan Reksa Dana* (Jakarta: Elex Media Komputindo, 2013). [↑](#footnote-ref-101)
102. Anggriani dan Husna, “Analisis Expense Rario, Fund Size, TIngkat Risiko Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham.” [↑](#footnote-ref-102)
103. Putri, “Pengaruh Market Timing, Ukuran Reksa Dana dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.” [↑](#footnote-ref-103)
104. Sugiyono, *Metode penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. [↑](#footnote-ref-104)
105. Shochrul R Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews* (Jakarta: Salemba Empat, 2011). [↑](#footnote-ref-105)
106. Sugiyono, *Metode penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. [↑](#footnote-ref-106)
107. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. [↑](#footnote-ref-107)
108. Pusat Kajian, *Processing Data Penelitian Kuantitatif Menggunakan Eviews* (Makarti Bhakti Nagari, 2018), https://junaidichniago.wordpress.com. [↑](#footnote-ref-108)
109. Ibid. [↑](#footnote-ref-109)
110. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews*., h.43. [↑](#footnote-ref-110)
111. Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: Badan Penerbit universitas Diponegoro, 2013), h.105. [↑](#footnote-ref-111)
112. Ronif, Fachrur, dan Taruna, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Dan Diversifikasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-112)
113. Kajian, *Processing Data Penelitian Kuantitatif Menggunakan Eviews*. [↑](#footnote-ref-113)
114. Ronif, Fachrur, dan Taruna, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Dan Diversifikasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-114)
115. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. [↑](#footnote-ref-115)
116. H Baltagi, Bandi, *Econometric Analysis of Panel Data*, *British Library* (Inggris: Antony Rowe Ltd, 2005). [↑](#footnote-ref-116)
117. Azlin Shakila Putri, “Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI),” *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 2021. [↑](#footnote-ref-117)
118. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. [↑](#footnote-ref-118)
119. Ibid., h. 74. [↑](#footnote-ref-119)
120. Muhammad Iqbal, “Regresi Data Panel ( 2 ) " Tahap Analisis ",” *Sarana tukar menukar informasi dan pemikiran dosen*, no. 2 (2015): 7. [↑](#footnote-ref-120)
121. Ibid., h.4. [↑](#footnote-ref-121)
122. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews*., h.34. [↑](#footnote-ref-122)
123. Hariyati dan Efendi, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham.” [↑](#footnote-ref-123)
124. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. [↑](#footnote-ref-124)
125. Hariyati dan Efendi, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham.” [↑](#footnote-ref-125)
126. Zakariya, “Pertumbuhan Lembaga Reksadana Syariah Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-126)
127. “Bibit (Perusahaan),” *Wikipedia*, last modified 2024, diakses Juni 16, 2024, https://id.wikipedia.org/wiki/Bibit\_(perusahaan)#:~:text=Adapun peluncuran platform tersebut dengan,%2FPM.21%2F2017. [↑](#footnote-ref-127)
128. Ibid. [↑](#footnote-ref-128)
129. OJK, “Data Statis Perusahaan: PT Bibit Tumbuh Bersama,” *Otoritas Jasa Keuangan*, last modified 2016, diakses Mei 6, 2024, https://reksadana.ojk.go.id/Public/APERDPublic.aspx?id=BTB69. [↑](#footnote-ref-129)
130. Karno dan Martinouva, “Investasi Reksadana Syariah di Aplikasi Bibit.” [↑](#footnote-ref-130)
131. Sugiyono, *Metode penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. [↑](#footnote-ref-131)
132. Ratna Wijayanti, *Metode Penelitian Kuantitatif Edisi 1*, *Angewandte Chemie International Edition* (Lumajang: STIE Widya Gama, 2015). [↑](#footnote-ref-132)
133. Ghozali Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (Sembilan)*. [↑](#footnote-ref-133)
134. Rudiyanto, *Sukses Financial Dengan Reksa Dana*. [↑](#footnote-ref-134)
135. Nursyabani dan Mahfud, “Analisis Pengaruh Cash Flow, Fund Size, Family Size, Expense Ratio, Stock Selection Ability Dan Load Fee Terhadap Kinerja Reksadana Saham Periode 2012-2014.” [↑](#footnote-ref-135)
136. Riady dan Risaldi, “Kinerja Reksadana Saham Syariah Ditinjau dari Ukuran Reksadana dan Tingkat Risiko.”, h.10. [↑](#footnote-ref-136)
137. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. [↑](#footnote-ref-137)
138. Kajian, *Processing Data Penelitian Kuantitatif Menggunakan Eviews*. [↑](#footnote-ref-138)
139. Agus Tri Basuki, *Modul Pratikum Eviews*, *Universitas Muhammadiyah Yogyakarta* (Yogyakarta: Danisa Media, 2019). [↑](#footnote-ref-139)
140. Ronif, Fachrur, dan Taruna, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Dan Diversifikasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-140)
141. Kajian, *Processing Data Penelitian Kuantitatif Menggunakan Eviews*. [↑](#footnote-ref-141)
142. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. [↑](#footnote-ref-142)
143. Iqbal, “Regresi Data Panel ( 2 ) " Tahap Analisis ".” [↑](#footnote-ref-143)
144. Ibid., h.4. [↑](#footnote-ref-144)
145. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews.,* h.34. [↑](#footnote-ref-145)
146. Hariyati dan Efendi, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham.” [↑](#footnote-ref-146)
147. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. [↑](#footnote-ref-147)
148. Hariyati dan Efendi, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham.” [↑](#footnote-ref-148)
149. Ajija et al., *Cara Cerdas Menguasai Eviews.,* h.34. [↑](#footnote-ref-149)
150. Rifki Wahyu Hidayat dan Wihandaru Sotya Pamungkas, “Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Barang Konsumen Tahun 2020-2021,” *Journal of Economics, Assets, and Evaluation* 1, no. 2 (2023): 1–15. [↑](#footnote-ref-150)
151. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-151)
152. Mahendri, “Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Stock Selection, Fund Size dan Market Timing Ability Terhdap Kinerj Reksa Dana Di Indonesia Periode 2014-2018.” [↑](#footnote-ref-152)
153. Putri, “Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio, dan Tingkat Risiko TErhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Pada Reksa Dana Saham Jenis KIK Periode 2009-2013).” [↑](#footnote-ref-153)
154. Annuru, Utaminingtyas, dan Muliasari, “Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover, dan Fund Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Tahun 2015-2017.” [↑](#footnote-ref-154)
155. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-155)
156. Junaeni, “The Effect Of Fund Cash Flow, Fund Size, Expense Ratio And Turnover Ratio On Mutual Fund Performance.” [↑](#footnote-ref-156)
157. Anggriani dan Husna, “Analisis Expense Rario, Fund Size, TIngkat Risiko Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham.” [↑](#footnote-ref-157)
158. Mahendri, “Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Stock Selection, Fund Size dan Market Timing Ability Terhdap Kinerj Reksa Dana Di Indonesia Periode 2014-2018.” [↑](#footnote-ref-158)
159. Ronif, Fachrur, dan Taruna, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Dan Diversifikasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-159)
160. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-160)
161. Faadilah dan Sukaningrum, “Faktor Internal yang Berpengaruh Terhadap Kinerja Reksadana Syariah di indonesia Periode 2014-2017.” [↑](#footnote-ref-161)
162. Mahendri, “Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, Portofolio Turnover, Stock Selection, Fund Size dan Market Timing Ability Terhdap Kinerj Reksa Dana Di Indonesia Periode 2014-2018.” [↑](#footnote-ref-162)
163. Lidyah, “Pengaruh Total Aset, Expense Ratio Dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia.” [↑](#footnote-ref-163)
164. Yanti dan Haryono, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksdana Campuran Periode 2010-2014.” [↑](#footnote-ref-164)
165. Riady dan Risaldi, “Kinerja Reksadana Saham Syariah Ditinjau dari Ukuran Reksadana dan Tingkat Risiko.” [↑](#footnote-ref-165)
166. Ibid., h.10. [↑](#footnote-ref-166)
167. Yolanda, Anggraini, dan Darmayanti, “Analisis Pemilihan Saham dan Tingkat Risiko Terhadapp Kinerja Reksa Dana Saham.” [↑](#footnote-ref-167)
168. Putri, “Pengaruh Market Timing, Ukuran Reksa Dana dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.” [↑](#footnote-ref-168)
169. Asmoro dan Syaichu, “Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020.” [↑](#footnote-ref-169)