

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, KINERJA MANAJER  
INVESTASI, DAN TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA  
REKSA DANA SYARIAH**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen

**Oleh:**

**ANNISA MAULIDINA**

**NIM: 1810312320009**

**PROGRAM STUDI: MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN**

**2022**

**LEMBAR LEGALITAS**

**PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, KINERJA MANAJER  
INVESTASI, DAN TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA  
REKSA DANA SYARIAH**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Annisa Maulidina  
NIM. 1810312320009**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 30 Desember 2022 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dosen Pembimbing

**Dr. Asrid Juniar, SE, MM  
NIP. 19780618 200501 1 001**

Penguji I

**Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si  
NIP. 19710228 200801 2 013**

Penguji II

**Abdul Hadi, SE, M.Si  
NIP. 19700707 200501 1 001**

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen

**Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum SE, M.Si  
NIP. 19730727 200112 2 001**

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Annisa Maulidina  
NIM : 1810312320009  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja  
Manajer Investasi, dan Tingkat Risiko Terhadap  
Kinerja Reksa Dana Syariah  
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Investasi dan Pasar Modal  
Ujian Dilaksanakan : Jumat, 30 Desember 2022  
Waktu Ujian : 09.00 - 11.00 WITA

**Tim Penguji**

**Pembimbing : Dr. Asrid Juniar, SE, MM**

(  )

**Penguji I : Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si**

(  )

**Penguji II : Abdul Hadi, SE, M.Si**




(  )

## LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilakukan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Annisa Maulidina  
NIM : 1810312320009  
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi, dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah  
Hari/Tanggal : Jumat, 30 Desember 2022  
Tempat : Ruang Ujian 2  
Waktu Ujian : 09.00 - 11.00 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji

No	Nama	Keterangan	TTD
1	Dr. Asrid Juniar, SE, MM	Pembimbing	1. 
2	Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si	Penguji I	2. 
3	Abdul Hadi, SE, M.Si	Penguji II	3. 

Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 9 Januari 2023

Mengetahui  
Ketua Jurusan Manajemen



**Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum SE, M.Si**  
NIP. 19730727 200112 2 001

Mahasiswa



**Annisa Maulidina**  
NIM.1810312320009

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 22 April 2022

Yang membuat pernyataan,



Annisa Maulidina

NIM. 1810312320009

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi, dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi syarat kelulusan program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Penulisan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bimbingan, dorongan, doa, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, izinkan penulis menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs, Ec, M.Si, Ak, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Dr. Asrid Juniar, SE, MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan pengarahan serta bimbingan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Fifi Swandari SE, M.Si dan Bapak Abdul Hadi SE, M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan saran serta masukan yang bermanfaat dalam perbaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staff Jurusan Manajemen yang telah mendidik, membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat.

6. Kedua orang tua serta seluruh keluarga tercinta yang selalu memberikan segala kebutuhan penulis, baik kasih sayang, pendidikan, materi, motivasi, doa dan lain-lain yang tidak dapat penulis sebutkan.
7. Teman-teman seperjuangan Reisyah, Nidya, Alfina, Regita, Zahwa, Syifa, Anita, April, Ghina, Elfa, dan seluruh teman mahasiswa Jurusan Manajemen yang banyak memberikan dukungan serta bantuan.
8. Seluruh husbu dan bias penulis Monkey D. Luffy, Hayakawa Aki, Hitohito Tadano, Kazehaya Shouta, Miyamura Izumi, Killua Zoldyck, Gojo Satoru, Gojo Wakana, Hinata Shoyo, Miya Atsumu, BTS, SKZ, TXT, SVT, dan lain-lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu. Terima kasih telah menghibur penulis selama proses menyelesaikan skripsi.
9. Terakhir, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada diri saya sendiri yang telah berhasil melalui proses panjang perkuliahan Manajemen hingga menyelesaikan skripsi ini.

Penulis hanya dapat mendoakan mereka yang telah membantu dalam segala hal berkaitan dengan pembuatan skripsi ini agar diberikan berkah, karunia dan hikmat-Nya. Penulis sadar sepenuhnya bahwa skripsi ini memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis harapkan kritik dan saran yang membangun untuk kekurangan pada skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Banjarmasin, 16 November 2022



Annisa Maulidina

## **ABSTRACT**

*Annisa Maulidina (2022). The Effect of Asset Allocation Policy, Investment Manager Performance, and Risk Level on the Performance of Islamic Mutual Funds. Advisor: Dr. Asrid Juniar, S.E, M.M.*

*The purpose of this research is to analyze the effect of asset allocation policies, investment manager performance, and risk levels on the performance of Islamic mutual funds. Asset allocation policies, investment manager performance, and risk level are used as independent variables with the performance of Islamic mutual funds as the dependent variable which is measured using the Sharpe index.*

*The population in this research are sharia mutual funds registered with the OJK for the 2018-2020 period. The sample was selected using a purposive sampling method and obtained a sample of 23 samples based on certain criteria. The analysis technique in this research used multiple linear regression analysis through the SPSS program.*

*The results showed that asset allocation policy had no significant effect on the performance of Islamic mutual funds, the performance of investment managers had a significant positive effect on the performance of Islamic mutual funds, and the level of risk had a significant positive effect on the performance of Islamic mutual funds.*

**Keywords:** *Asset Allocation Policy, Investment Manager Performance, Risk Level, Sharia Mutual Fund Performance*



## ABSTRAKSI

Annisa Maulidina (2022). Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi, dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah. Pembimbing: Dr. Asrid Juniar, S.E, M.M.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan alokasi aset, kinerja manajer investasi, dan tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana syariah. Kebijakan alokasi aset, kinerja manajer investasi, dan tingkat risiko digunakan sebagai variabel independen dengan kinerja reksa dana syariah sebagai variabel dependen yang diukur menggunakan indeks sharpe.

Populasi dalam penelitian ini adalah reksa dana syariah yang terdaftar di OJK periode 2018-2020. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan memperoleh sampel sebanyak 23 sampel berdasarkan kriteria tertentu. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda melalui program SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan alokasi aset tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah, kinerja manajer investasi berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah, dan tingkat risiko berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah.

**Kata Kunci:** Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi, Tingkat Risiko, Kinerja Reksa Dana Syariah

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR LEGALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAKSI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	12
1.3    Tujuan Penelitian.....	13
1.4    Manfaat Penelitian.....	13
1.5    Sistematika Pembahasan .....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>16</b>
2.1    Landasan Teori/Kajian Teoritis .....	16
2.1.1    Investasi.....	16
2.1.2    Teori Portofolio.....	17
2.1.3    Reksa Dana.....	19
2.1.4    Reksa Dana Syariah .....	23
2.1.5    Nilai Aktiva Bersih (NAB) .....	27
2.1.6    Kinerja Reksa Dana.....	28
2.1.7    Kebijakan Alokasi Aset.....	31
2.1.8    Kinerja Manajer Investasi .....	32
2.1.9    Tingkat Risiko.....	34

2.2	Hasil Penelitian Sebelumnya .....	37
<b>BAB III KERANGKA KONSEPTUAL (MODEL PENELITIAN) DAN HIPOTESIS .....</b>		
<b>47</b>		
3.1	Kerangka Konseptual (Model Penelitian) .....	47
3.2	Hipotesis .....	50
3.2.1	Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset Terhadap Kinerja Reksa Dana ..	50
3.2.2	Pengaruh Kinerja Manajer Investasi Terhadap Kinerja Reksa Dana	
	51	
3.2.3	Pengaruh Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana .....	53
<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>		
<b>55</b>		
4.1	Ruang Lingkup Penelitian .....	55
4.2	Jenis Penelitian .....	55
4.3	Unit Analisis .....	55
4.4	Populasi dan Sampel .....	55
4.4.1	Populasi .....	55
4.4.2	Sampel.....	56
4.5	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	58
4.5.1	Variabel Terikat (Dependen).....	58
4.5.2	Variabel Bebas (Independen).....	59
4.6	Teknik Pengumpulan Data .....	61
4.7	Teknik Analisis Data .....	62
4.7.1	Statistik Deskriptif .....	68
4.7.2	Uji Asumsi Klasik .....	69
4.7.3	Analisis Regresi Linier Berganda .....	71
4.7.4	<i>Goodness of Fit</i> .....	72
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....</b>		
<b>74</b>		
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	74
5.2	Hasil dan Analisis.....	76
5.2.1	Statistik Deskriptif .....	76

5.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	79
5.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	83
5.2.4 <i>Goodness of Fit</i> .....	84
5.2.5 Pembahasan Hasil Penelitian .....	87
5.2.6 Implikasi Hasil Penelitian .....	92
5.2.7 Keterbatasan Penelitian.....	94
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>96</b>
6.1 Kesimpulan.....	96
6.2 Saran.....	96
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Hal.
Tabel 1.1 Pertumbuhan Jumlah Produk dan NAB Reksa Dana Syariah.....	6
Tabel 2.1 Perbedaan Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional .....	24
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	38
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	57
Tabel 4.2 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi .....	71
Tabel 5.1 Profil Reksa Dana Syariah yang Menjadi Sampel Penelitian .....	74
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif .....	77
Tabel 5.3 Hasil Uji Normalitas .....	79
Tabel 5.4 Hasil Uji Normalitas (Setelah Uji Outlier) .....	80
Tabel 5.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	81
Tabel 5.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	81
Tabel 5.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	82
Tabel 5.8 Analisis Regresi Linier Berganda .....	83
Tabel 5.9 Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	85
Tabel 5.10 Uji F .....	85
Tabel 5.11 Uji Statistik t .....	86

## DAFTAR GAMBAR

	Hal.
Gambar 1.1 Perkembangan Reksa Dana Syariah.....	5
Gambar 2.1 Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal .....	18
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual .....	49

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Data Pengujian

Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 3 Hasil Uji Asumsi Klasik

Lampiran 4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda