

KEMAMPUAN MANAJERIAL, ATTRIBUT REKSADANA
DAN KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH
DI INDONESIA

DISERTASI

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Doktor



Oleh:

TRIYONOWATI
117020206111022

MALANG

PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN
PASCASARJANA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BRAWIJAYA
MALANG
2014

D I S E R T A S I

KEMAMPUAN MANAJERIAL, ATTRIBUT REKSADANA DAN KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA

Oleh :

TRIYONOWATI

117020206111022

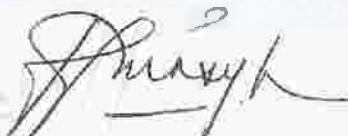
Dipertahankan di depan penguji
Pada tanggal : 29 Desember 2014
Dan dinyatakan memenuhi syarat

Komisi Promotor,



Prof. Dr. Moeladi, SE, SU, M.Sc
Promotor

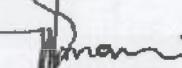

Dr. Siti Ajieah, SE, MS
Ko – Promotor 1


Dr. Kusuma Ratnawati, SE, MM
Ko – Promotor 2

Mengetahui,

a.n. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Brawijaya
Ketua Program Doktor Ilmu Manajemen




Prof. Dr. Arman, SE., M.Sc
NIP. 19540818 198303 1 004

LEMBAR IDENTITAS PROMOTOR DAN PENGUJI

Judul : KEMAMPUAN MANAJERIAL, ATRIBUT REKSADANA DAN KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA

Nama Mahasiswa : TRIYONOWATI

Program Studi : DOKTOR ILMU MANAJEMEN

KOMISI PROMOTOR

Promotor : Prof. Dr. Moeljadi, SE., SU.,M.Sc

Ko-Promotor 1 : Dr. Siti Aisjah, SE.,MS

Ko-Promotor 2 : Dr. Kusuma Ratnawati, SE.,MM

Ko-Promotor 3 : -

TIM PENGUJI

Dosen Penguji 1 : Prof. Dr. Ubud Salim, SE., MS

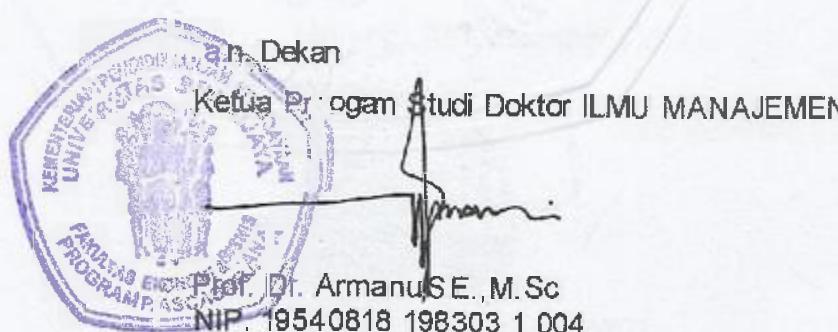
Dosen Penguji 2 : Dr. Djumahir, SE.,MM

Dosen Penguji 3 : Dr. Ir. Solimun, MS

Dosen Penguji Luar : Prof. Tatang Ary Gumanti,M.Buss, Acc.,Ph.D

Dosen Penguji Luar : Prof. Dr. H.M Djakfar, M.Ag

Tanggal Ujian : 29 Desember 2014



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN IDENTITAS PROMOTOR DAN PENGUJI	ii
ABSTARK	iii
ABSTRACT	iv
PUBLIKASI ILMIAH JURNAL INTERNASIONAL	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR GRAFIK	x
DAFTAR LAMPIRAN	xl
GLOSARIUM.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1. 1. Latar Belakang	1
1.2.Rumusan Masalah.....	23
1.3.Tujuan Penelitian.....	24
1.4.Manfaat Penelitian	25
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	29
2.1. Kajian Teori.....	29
2.1.1. Investasi dalam Perspektif Konvensional dan Syariah.....	29
2.1.2. Reksadana syariah	39
2.1.3. ManajemenPortofolio	43
2.1.4. <i>Capital Asset PricingModel</i>	49
2.1.5. Mengukur Kinerja Portofolio.....	54
2.1.6. Kemampuan Manajerial	65

2.1.7. Faktor Keuangan.....	71
2.1.8. Hubungan Kemampuan Manajerial dan Kinerja Reksadana	78
2.1.9. Hubungan Kemampuan Manajerial dan Atribut Reksadana	80
2.1.10. Hubungan Atribut Reksadana dan Kinerja Reksadana....	81
2.1.11. Hubungan Faktor Keuangan dan Atribut Reksadana.....	83
2.1.12. Hubungan Faktor Keuangan dan Kinerja Reksadana.....	84
2.2. Kajian Empiris	87
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	
3.1. Kerangka Konseptual.....	93
3.2. Hipotesis Penelitian	104
3.3. Penentuan Variabel dan Indikator Penelitian	113
3.3.1. Variabel Kemampuan Manajerial	114
3.3.2. Variabel Faktor Keuangan	114
3.3.3. Variabel Atribut Reksadana	116
3.3.4. Variabel Kinerja Reksadana Saham Syariah	117
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran.....	117
3.4.1. Variabel Eksogen	118
3.4.2. Variabel Endogen	123
BAB IV METODE PENELITIAN	127
4.1. Pendekatan Penelitian	127
4.2. Lokasi Penelitian.....	127
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian	128
4.4. Teknik Pengukuran Variabel	131
4.5. Pengumpulan Data	133
4.5.1. Jenis dan Sumber Data	133
4.5.2. Teknik Pengumpulan Data.....	133
4.6. Metode Analisis Data	134

4.7. Uji Instrumen Penelitian	134
4.7.1. Statistik Deskriptif	134
4.7.2. Statistik Inferensial	135
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	139
5.1. Hasil Penelitian	139
5.1.1. Gambaran Umum Reksadana Saham Syariah	139
5.1.2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	147
5.1.3. Hasil Analisis Inferensial: <i>Partial Least Square (PLS)</i>	162
5.2. Pembahasan Hasil Penelitian	175
5.3. Implikasi Hasil Penelitian	214
5.3.1. Implikasi Teoritis	214
5.3.2. Implikasi Praktis.....	216
5.4. Keterbatasan Penelitian	218
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	219
6.1. Kesimpulan	219
6.2. Saran	220
DAFTAR PUSTAKA	222

ABSTRAK

Triyonowati Program Doktor Ilmu Manajemen, Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya Malang, 2014 "Kemampuan Manajerial, Atribut Reksadana dan Kinerja Reksadana Saham Syariah di Indonesia" Promotor : Moeljadi; Ko-promotor : Siti Aisjah, Kusuma Ratnawati

Penelitian ini bertujuan menganalisis dan menjelaskan pengaruh Kemampuan Manajerial dan Faktor Keuangan terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah, dengan Atribut Reksadana sebagai mediasi Kemampuan Manajerial terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Atribut Reksadana sebagai mediasi Faktor Keuangan terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah.

Penelitian ini dilakukan pada reksadana saham syariah di Indonesia pada periode pengamatan 2009-2012. Berdasar kriteria yang ditetapkan, penelitian ini menggunakan metode pengambilan sampel *judgment sampling*. Sampel penelitian meliputi 9 reksadana saham syariah, metode analisis data menggunakan Smart PLS.

Temuan penelitian ini adalah meningkatnya Kemampuan Manajerial membuat Kinerja Reksadana Saham Syariah juga meningkat. Faktor Keuangan mampu meningkatkan Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan peran Atribut Reksadana sebagai mediasi.

Implikasi praktis adalah memberi penguatan terhadap teori *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), yang mendasari konsep pengukuran kinerja portofolio yaitu indeks Sharpe. Reksadana saham syariah merupakan lembaga *trust* yang erat kaitannya dengan pengaplikasian nilai-nilai syariah, maka kemampuan manajerial *mudharib*, faktor keuangan yang berlandaskan *Good Corporate Governance* (GCG) syariah serta atribut reksadana perlu diperhatikan, karena hal tersebut akan mampu memperkecil profil risikonya.

Penelitian ini merekomendasikan manajemen reksadana saham syariah yaitu selain memperhatikan risiko dan *return*, maka reksadana saham syariah harus mampu meningkatkan atribut reksadana sehingga dapat mempengaruhi investor melakukan investasi.

Kata Kunci : Kemampuan Manajerial, Atribut Reksadana, Faktor Keuangan, Kinerja Reksadana Saham Syariah.

ABSTRACT

Triyowati, Management Science Doctoral Program, Graduate School of Economics and Business Universitas Brawijaya, Malang 2014. "Managerial Abilities, Mutual Funds Attributes and Performance of Mutual Fund Sharia in Indonesia" Promotor : Moeljadi; Co-promotor : Siti Aisjah, Kusuma Ratnawati

This study aims to analyze and explain the influence of Managerial Abilities and Financial Factors on the Performance of Mutual Fund Sharia, with Attribute Mutual Funds as mediation Managerial Abilities to Performance of Mutual Fund Sharia and Mutual Fund Attributes as mediation Financial Factors on the Performance of Mutual Fund Sharia

This research was conducted at the Indonesian Sharia mutual funds in the observation period 2009-2012. Based on the defined criteria, using judgment sampling method sampling. The study sample 9 sharia mutual funds, methods of data analysis using Smart PLS.

The findings of this study is the increased managerial abilities, the performance of mutual fund sharia also increased. Financial Factors capable of improving performance of mutual fund sharia with the role of mutual fund attributes as mediation.

The practical implication is to give reinforcement to the theory of Capital Asset Pricing Model (CAPM), which underlies the concept of portfolio performance measurement is the Sharpe index. Islamic stock mutual funds is a trust that is closely related to the application of sharia values, then mudharib managerial ability, financial factors are based on Good Corporate Governance (GCG) sharia and attribute mutual funds need to be considered, because it will be able to reduce its risk profile.

The study recommends sharia equity funds management in addition to the risk and return, then the sharia equity funds must be able to improve the attributes that can affect the mutual fund investors to invest.

Keyword : Managerial Abilities, Mutual fund attributes, Financial Factor, Performance Mutual Fund Shares Sharia