

**PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL*, *MARKET TIMING ABILITY*,
INFLASI DAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX* TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE TAHUN
2018-2020**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

Setya Anissa

1700142

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2021**

Setya Anissa, 2021

PENGARUH STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, INFLASI DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2020

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

**PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL*, *MARKET TIMING ABILITY*,
INFLASI DAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX* TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE TAHUN
2018-2020**

Oleh:
Setya Anissa

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

©Setya Anissa 2021
Universitas Pendidikan Indonesia
November 2021

Hak cipta dilindungi undang-undang.
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, di fotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

Setya Anissa, 2021

PENGARUH STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, INFLASI DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2020

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **Pengaruh *Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Inflasi dan Jakarta Islamic Index Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode Tahun 2018-2020*** ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko atau sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, November 2021

Yang Membuat Pernyataan



Setya Anissa

NIM 1700142

Setya Anissa, 2021

PENGARUH STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, INFLASI DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2020

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Pengaruh *Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Inflasi dan Jakarta Islamic Index* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode Tahun 2018-2020**

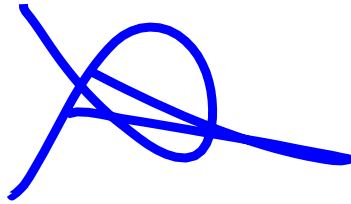
Penyusun : Setya Anissa

NIM : 1700142

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

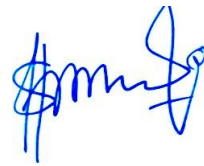
Bandung, November 2021

Dosen Pembimbing I,



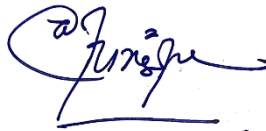
Dr. Kusnendi, M. S.
NIP. 19600122119840310003

Dosen Pembimbing II,



Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E., Sy.
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001

LEMBAR ACC PERBAIKAN DRAFT SIDANG SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
Jln. Dr. Setiabudhi No. 207 Bandung 40154 Telp. 2013163 Pes. 3410

LEMBAR ACC PERBAIKAN DRAFT SIDANG SKRIPSI

Tanggal Ujian Sidang : 3 Desember 2021
Nama : Setya Anissa
NIM : 1700142
Judul : Pengaruh *Stock Selection Skill*, *Market Timing Ability*,
Inflasi dan *Jakarta Islamic Index* Terhadap Kinerja
Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode
Tahun 2018-2020.

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.	
2.	Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M.	
3.	Rida Rosida, BS., M.Sc.	

Bandung, Desember 2021

Dosen Pembimbing I,

Dr. Kusnendi, M.S.
NIP. 19600122119840310003

Dosen Pembimbing II,

Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E., Sy.
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,

Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001

Setya Anissa, 2021

PENGARUH STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, INFLASI DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2020

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Setya Anissa (1700142) “**Pengaruh *Stock Selection Skill*, *Market Timing Ability*, Inflasi dan *Jakarta Islamic Index* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode Tahun 2018-2020**”, di bawah bimbingan Dr. Kusnendi, M.S. dan Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRAK

Terjadi penurunan Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana saham syariah dua tahun berturut-turut. Jika penurunan NAB terjadi terus menerus akan menyebabkan investor menginvestasikan dananya kepada instrumen lain, hal ini akan menyebabkan menurunnya kinerja reksa dana saham syariah. Adapun tujuan dari penelitian ini secara umum untuk menganalisis pengaruh dari tingkat *stock selection skill*, tingkat *market timing ability*, tingkat inflasi dan tingkat *Jakarta Islamic Index* terhadap kinerja reksa dana saham syariah di Indonesia periode tahun 2018-2020. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan desain kausalitas. Subjek dalam penelitian ini adalah produk reksa dana saham syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) tahun 2018-2020. Dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 22 produk saham syariah. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa tingkat *stock selection skill* berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham syariah, tingkat *market timing ability* berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham syariah, tingkat inflasi berpengaruh negatif terhadap kinerja reksa dana saham syariah, dan tingkat *Jakarta Islamic Index* berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi manajer investasi dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah dan memberikan informasi kepada investor mengenai reksa dana saham syariah yang memiliki kinerja yang baik.

Kata Kunci: Kinerja saham syariah, *Stock selection skill*, *Market timing ability*, Inflasi dan *Jakarta Islamic Index*.

Setya Anissa (1700142) "*The Influence of Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Inflation and the Jakarta Islamic Index on the Performance of Sharia Equity Mutual Funds in Indonesia for the Period 2018-2020*", under the guidance of Dr. Kusnendi, M.S and Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRACT

Occuring the reduction of Net Asset Value (NAV) sharia mutual fund stock 2 years in a row. If the reduction of NAV happened continuously it will cause the investors invest their fund to the other instrument, this will decrease the performance of sharia mutual fund stock. The purpose of this research in general is to analyze the effect of the level of stock selection skill, the level of market timing ability, the level of inflation and the level of the Jakarta Islamic Index on the performance of Islamic equity mutual funds in Indonesia for 2018-2020 period. The method that is used in this research is a quantitative method research with a causality design. The subjects in this research is sharia equity mutual fund products which is registered in the Financial Services Authority (OJK) in 2018-2020. In this research uses purposive sampling technique with a total sample of 22 sharia stock products. The data analysis technique uses panel data regression analysis. The results of the research partially show that the level of stock selection skill has a positive effect on the performance of Islamic stock mutual funds, the level of market timing ability has a positive effect on the performance of Islamic equity mutual funds, the level of inflation has a negative effect on the performance of Islamic equity mutual funds, and the level of the Jakarta Islamic Index has a positive effect on the performance of Islamic stock mutual funds. This research is expected to provide benefits for investment managers in analyzing the factors that affect the performance of Islamic stock mutual funds and provide information to investors about Islamic stock mutual funds that has good performance.

Keywords: *Sharia stock performance, Stock selection skill, Market timing ability, Inflation and Jakarta Islamic Index.*

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah rabbil 'alamin, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah *subhanahu wa ta'ala* yang telah memberikan nikmat sehat sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan lancar. Dan tak lupa selawat kepada Nabi tercinta yakni Nabi Muhammad saw. Skripsi ini disusun dengan judul **“Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Inflasi dan Jakarta Islamic Index Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode Tahun 2018-2020”**.

Penyusunan ini tersaji dengan disertai bantuan dari berbagai pihak baik yang terlibat langsung maupun tidak langsung dan tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu menyelesaikan pembuatan skripsi ini. Dalam menyusun skripsi ini, penulis menyadari masih banyak kesalahan dan kekurangan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dan dapat dijadikan bahan koreksi untuk memperbaiki penyusunan skripsi ini.

Bandung, November 2021

Setya Anissa

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillahirobbil 'alamin puji syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanahu wa ta'ala* yang telah memberi rahmat, hidayah, karunia serta inayah-Nya sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah limpah kepada baginda Nabi Muhammad *shalallahu 'alaihi wassalam*, begitu pula kepada keluarganya, sahabatnya, serta seluruh umat yang setia mengikuti ajarannya hingga akhir zaman.

Penulis menyadari bahwa keberhasilan dalam penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak yang telah berkenan memberikan pengarahan, bantuan, dukungan moril maupun materiil. Oleh karena itu, dengan penuh rasa syukur, ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd. Rektor Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memfasilitasi kelancaran studi penulis di kampus.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S. Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis yang telah memfasilitasi kelancaran studi penulis di kampus.
3. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah banyak memberikan inspirasi kepada penulis, membantu, mengarahkan, membimbing, memfasilitasi kelancaran studi sehingga penulis mampu menyelesaikan kewajibannya sebagai Sarjana Ekonomi di Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam.
4. Bapak Dr. Kusnendi, M.S. dosen pembimbing I dalam penyusunan skripsi yang telah dengan ikhlas membina dan memberikan keluasaan waktu, ilmu, tenaga, wawasan, motivasi, serta dukungan moril dalam membimbing penulis hingga skripsi ini selesai. Penulis hanya bisa menyampaikan terima kasih yang tak terhingga dan mendoakan kebaikan untuk Bapak dan keluarga.
5. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy. dosen pembimbing II yang telah begitu sabar dan berkenan meluangkan waktu ditengah kesibukannya untuk selalu memberikan motivasi, arahan, bimbingan inspirasi serta ilmu yang

bermanfaat bagi penulis bahkan dari awal pembuatan proposal penelitian hingga penyelesaian skripsi ini.

6. Bapak Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si. dosen pembimbing akademik penulis selama perkuliahan. Terima kasih atas bimbingan dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Segenap Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam: Bapak Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si., Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy., Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd. M.Si., Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd. M.E.Sy., Ibu Suci Apriliani Utami, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Rida Rosida, B.Sc., M.Sc., Ibu Fitrianty Adirestuty, S.Pd., M.Si., Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, M.Sc., dan Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy dan Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A. dosen yang telah memberikan banyak sekali ilmu dan pengajaran yang sangat berharga bagi penulis sejak awal perkuliahan hingga akhir studi. Serta saya ucapkan terima kasih kepada staf prodi IEKI Ibu Lela dan Pak Hamidin yang telah membantu penulis dalam mengurus surat-surat dan administrasi lainnya untuk keperluan akademik selama penulis melakukan kegiatan perkuliahan.
8. Orang tua tercinta yaitu Bapak Agus Rustandi dan Mamah Yati Hayati serta adik tercinta yakni Pahriansyah Musaffa dan keluarga besar lainnya yang telah memberikan dukungan dalam bentuk doa, motivasi, kasih sayang, didikan, serta nasihat terbaiknya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam. Semoga Bapak dan Mamah selalu sehat, dilindungi oleh *subhanahu wa ta'ala* dan selalu bahagia dunia dan akhirat.
9. Sahabat-sahabat penulis sejak kecil yaitu Karina Febriani, Ajeng Linda Nurhalimah, Anisa Nur Halizah dan Nazla Nur Rizki yang telah menemani penulis hingga saat ini dan senantiasa memberikan dukungan, doa, serta tempat sandaran dan pemberi motivasi penulis agar selalu semangat dalam menyelesaikan perkuliahan dan skripsi ini.
10. Sahabat SMP yaitu Ilham Maulana yang telah menemani penulis hingga saat ini yang senantiasa memberikan dukungan dan doa serta tempat sandaran

dam pemberi motivasi selama penulis menyelesaikan perkuliahan sampai dengan skripsi ini.

11. Sahabat-sahabat SMA yaitu Virial, Revi, Pebi, Shabrina, Nurul, Cindy, Fidiansyah, Dandi, Azhari, Arya, Aanggie, Sandi, Rizal, Rival, Dhiva, Alfi, Agi, Lutfhi dan teman-teman lainnya yang senantiasa mendukung penulis dalam menyelesaikan perkuliahan sampai dengan skripsi ini.
12. Sahabat-sahabat selama perkuliahan yaitu Mutia Luthfiany, Vina Amelia, Alviana Alghifari yang senantiasa menjadi tempat sandaran dan juga pemberi motivasi terbaik kepada penulis selama masa perkuliahan sampai dengan skripsi ini.
13. Sahabat-sahabat *internship* di Bank BRI Syariah KCP Soreang yaitu Sinta Bella dan Oktavianda Destiany yang senantiasa berjuang dalam penyusunan skripsi ini dan memberikan motivasi satu sama lain.
14. Keluarga departemen kewirausahaan BEM HIMA IEKI 2018 yaitu Kang Gian, Kang Biagi, Kang Parko, Teh Galfin, Teh Neng, Teh Sinsin, Teh Ayud, Teh Dea, Teh Mesti, Teh Salma, Teh Sinwa, Hadi, Bey, Ita, Cut Anin, dan Agit.
15. Keluarga Sciemics 2019 yang telah memberikan pengalaman berharga kepada penulis selama masa perkuliahan.
16. Keluarga departemen kewirausahaan BEM HIMA IEKI 2019 yaitu Hadi, Bey, Ita, Sinta, Agit, Cut Anin, Idon, Faiz, Afifah, Ajeng, Bibil, Dedes, Vania dan Rizkia Uwey.
17. Keluarga Besar IEKI 2017 yang telah menemani penulis selama 4 tahun yang memberikan banyak kenangan berharga. Terima kasih sudah berjuang bersama, serta menjadi bagian dari kehidupan penulis, semoga kalian selalu bahagia, selalu dalam lindungan Allah swt dan sukses dunia dan akhirat, *Aamiin*.

Penulis sangat berterimakasih sebesar-besarnya pada seluruh pihak yang telah memberikan banyak doa, dukungan dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan perkuliahan hingga skripsi ini yang tidak dapat penulis sertakan satu persatu. *Jazakumullah Khairan Katsiran*. Semoga Allah *subhanahu wa ta'ala*

memberikan balasan atas kebaikan semua pihak yang telah membantu dan selalu dalam lindungan-Nya.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Pertanyaan Penelitian	9
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Manfaat Penelitian	10
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS 11	
2.1 Telaah Pustaka	11
2.1.1 Konsep Investasi	11
2.1.2 Konsep Investasi dalam Islam	12
2.1.3 Konsep Reksa Dana Syariah.....	17
2.1.4 Konsep Reksa Dana Saham Syariah.....	27
2.1.5 Teori Portofolio.....	29
2.1.6 Konsep Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.....	31
2.1.7 Konsep <i>Stock Selection Skill</i> dan <i>Market Timing Ability</i>	34
2.1.8 Konsep Inflasi	37
2.1.9 Konsep <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	43
2.2 Penelitian Terdahulu	44
2.3 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	51
BAB III OBJEK, METODE DAN DESAIN PENELITIAN.....	57
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	57
3.2 Metode Penelitian	57

3.3 Desain Penelitian	58
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	58
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian.....	61
3.5.1 Populasi.....	61
3.5.2 Sampel	61
3.6 Jenis Data dan Sumber Data.....	63
3.7 Teknik Analisis Data	64
3.7.1 Uji Asumsi Klasik.....	64
3.7.2 Model Regresi Data Panel	67
3.7.3 Model Estimasi Regresi Data Panel.....	68
3.7.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel	69
3.7.5 Uji Hipotesis	71
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	73
4.1 Deskripsi Subjek Penelitian.....	73
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	82
4.2.1 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	82
4.2.2 Tingkat <i>Stock Selection Skill</i>	87
4.2.3 Tingkat <i>Market Timing Ability</i>	92
4.2.4 Tingkat Inflasi.....	96
4.2.5 Tingkat <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	98
4.3 Hasil Penelitian	100
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	100
4.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	102
4.3.3 Uji Hipotesis	105
4.4 Pembahasan	111
4.4.1 Pengaruh Tingkat <i>Stock Selection Skill</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	111
4.4.2 Pengaruh Tingkat <i>Market Timing Ability</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	114
4.4.3 Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	116
4.4.4 Pengaruh Tingkat <i>Jakarta Islamic Index</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	120

BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI	123
5.1 Simpulan	123
5.2 Implikasi dan Rekomendasi	124
DAFTAR PUSTAKA	127
LAMPIRAN	142

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbandingan Tindakan Investasi dan Tindakan Spekulasi.....	16
Tabel 2. 2 Perbedaan Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional	27
Tabel 2. 3 Penelitian-Penelitian Terdahulu	44
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	58
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	62
Tabel 3. 3 Jenis dan Sumber Data	63
Tabel 4. 1 Perkembangan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode Tahun 2018-2020	83
Tabel 4. 2 Tingkat <i>Stock Selection Skill</i> pada Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Tahun 2018-2020.....	88
Tabel 4. 3 Tingkat <i>Market Timing Ability</i> pada Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Tahun 2018-2020	93
Tabel 4. 4 Perkembangan Tingkat Inflasi di Indonesia Periode Tahun 2018-2020	96
Tabel 4. 5 Perkembangan Tingkat <i>Jakarta Islamic Index</i> Periode Tahun 2018- 2020 di Indonesia	98
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	101
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	101
Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow.....	102
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hausman	103
Tabel 4. 10 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	103
Tabel 4. 11 Hasil <i>Common Effect Model</i>	104
Tabel 4. 12 Hasil R-Squared	106
Tabel 4. 13 Hasil Uji F.....	107
Tabel 4. 14 Hasil Uji t Koefisien Regresi Parsial	108

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Jumlah Reksa Dana Syariah Per Jenis	2
Grafik 1. 2 Perkembangan Jumlah NAB per jenis Reksa Dana Syariah dalam Triliun Rupiah	3
Grafik 4. 1 Rata-rata Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Gabungan Periode Tahun 2018-2020	85
Grafik 4. 2 Rata-Rata Tingkat <i>Stock Selection Skill</i> Gabungan pada Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode Tahun 2018-2020.....	91
Grafik 4. 3 Rata-Rata Tingkat <i>Market Timing Ability</i> Gabungan pada Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode Tahun 2018-2020	95
Grafik 4. 4 Rata-rata Return <i>Jakarta Islamic Index</i> Periode Tahun 2018-2020 di Indonesia	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Proses <i>Cleansing</i> Reksa Dana Syariah.....	23
Gambar 2. 2 Mekanisme Kegiatan Reksa Dana Saham Syariah	29
Gambar 2. 3 Kerangka Pemikiran	56
Gambar 4. 1 Logo Reksa Dana TRIM Syariah Saham	73
Gambar 4. 2 Logo Reksa Dana Batavia Dana Saham Syariah	73
Gambar 4. 3 Logo Reksa Dana PNM Ekuitas Syariah	74
Gambar 4. 4 Logo Reksa Dana CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	74
Gambar 4. 5 Logo Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif Syariah.....	75
Gambar 4. 6 Logo Reksa Dana Cipta Syariah Equity.....	75
Gambar 4. 7 Logo Reksa Dana Mandiri Investa Ekuitas Syariah.....	76
Gambar 4. 8 Logo Reksa Dana Manulife Syariah Sektor Amanah	76
Gambar 4. 9 Logo Reksa Dana Panin Dana Syariah Saham.....	76
Gambar 4. 10 Logo Reksa Dana SAM Sharia Equity Fund	77
Gambar 4. 11 Logo Reksa Dana Avrist Equity 'Amar Syariah	77
Gambar 4. 12 Logo Reksa Dana Sucorinvest Sharia Equity Fund	77
Gambar 4. 13 Logo Reksa Dana Danareksa Syariah Saham	78
Gambar 4. 14 Logo Reksa Dana HPAM Syariah Ekuitas	78
Gambar 4. 15 Logo Reksa Dana Simas Syariah Berkembang.....	79
Gambar 4. 16 Logo Reksa Dana Pratama Syariah.....	79
Gambar 4. 17 Logo Reksa Dana Bahana Icon Syariah.....	80
Gambar 4. 18 Logo Reksa Dana Pacific Saham Syariah II	80
Gambar 4. 19 Logo Reksa Dana Capital Sharia Equity.....	80
Gambar 4. 20 Logo Reksa Dana Corfina Investa Saham Syariah	81
Gambar 4. 21 Logo Pinnacle Indonesia Sharia Equity Fund.....	81
Gambar 4. 22 Logo Reksa Dana Aurora Sharia Equity	82

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, F., Hassan, T., & Mohamad, S. (2015). Investigation of performance of Malaysian Islamic unit trust funds Comparison with conventional unit trust funds. *Managerial Finance*, Vol.33 No.2 pp. 142-153.
- Ady, S. U. (2015). *Manajemen dalam Investasi Saham*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Ahmad, M., & Samajpati, U. (2015). Evaluation of Stock Selection Skills and Market Timing Abilities of Indian Mutual Funds Managers . *Jurnal Managemnet Insight*, Vo. 6 No. 2 pp. 86-79.
- Aldiansyah, Triuspitorini, F., & Hadiani, F. (2021). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah (Periode 2016-2019). *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, Vol.1 No.2 pp. 412-423.
- Alghifari, M., Akmal, C., & Wulandari, S. (2019). Pengaruh Inflasi dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Perkembangan Kinerja Reksa dan Syariah. *Jurnal Tazkiya*, 88-96.
- Ali, K. (2015). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Reksa Dana Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 90-115.
- Alim, F. A., Mai, M. U., & Setiawan. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Faktor Eksternal terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Saham. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, Vol.1 No.2 pp. 435-445.
- Amalia, D., & Sihombing, P. (2016). Analisis Kemampuan Stock Selection dan Market Timing pada Reksa Dana Saham di Indonesia . *Junal Ekonomi Teori dan Terapan*, 65-78.
- Anita. (2015). Pengukuran Pemilihan Saham dan Penetapan Waktu Menggunakan Model Treynor-Mazuy Pada Reksadana Syariah di Indonesia. *Jurnal Etikonomi*, Vol. 12 No.1 pp. 51-60.
- Anita. (2019). Kinerja Manajer Investasi Reksadana Saham Syariah di Indonesia. *Diponegoro Journal Of Management*, 77-88.
- Antonio, M. S., Hafidhoh, & Fauzi, H. (2015). The Islamic Capital Market Volatility: A Comparative Study Between In Indonesia And Malaysia. *Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam*, Vol. 2 No.1 pp.392-416.
- Arifin, M. R., & Nur, M. (2019). Stabilitas Kinerja Reksa Dana Syariah Dalam Menghadapi Gejolak Makroekonomi. *Indonesia Journal of Islamic Literature and Muslim Society*, Vol. 4 No.2 pp. 183-210.

- Aryani, D. S., Rachamawati, Y., & Seto, A. A. (2019). *Ekonomi Syariah: Dengan Pendekatan Hasil Penelitian*. Kuningan: Nusa Litera Inspirasi.
- Aulia, R. (2016). *1 Miliar Setiap Orang Bisa Menjadi Milliader*. Jakarta: Penerbit Bestari.
- Aulia, R. D., & Juniar, A. (2018). Pengaruh Stock Selection, Market Timing dan Fund Logentivity Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah . *Jurnal Managemen and Finance (JSMK)*, Vol.2 No.1 pp. 69-75.
- Aurora Asset Management. (2021, Juli 12). *Produk Aurora Sharia Equity*. Retrieved from Aurora Asset Management: <https://aurora-am.co.id/>
- Avrist Asset Management. (2021, Juni 20). *Produk Avrist Equity 'Amar Syariah* . Retrieved from Avrist Asset Management: <http://avrist-am.com/>
- Awaluddin. (2017). Inflasi Dalam Perspektif Islam (Analisis Terhadap Pemikiran Al-Maqrizi). *Jurnal Ilmiah Syariah*, Vol.16 No.2 pp. 60-89.
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung : Alfabeta.
- Baker, H. K., Filbeck, G., & Kiyamaz, H. (2016). *Mutual Funds and Exchange-Traded Fud*. New York: Oxford University Press.
- Bank Indonesia. (2021, Juni 23). *Pengukuran IHK*. Retrieved from Bank Indonesia: <https://www.bi.go.id/>
- Bareksa. (2019, Oktober 19). *Saat Nilai Investasi Reksadana Turun*. Retrieved from Bareksa: <https://www.bareksa.com/>
- Bareksa.com. (2018, Oktober 1). *Apa Itu NAB per Unit Reksadana? Begini Cara Menghitungnya*. Retrieved from Bareksa.com: www.bareksa.com
- Bareksa.com. (2020, Desember 30). *Kinerja Reksadana 2020 : Pendapatan Tetap Juara, Saham Belum Pulih*. Retrieved from Bareksa: <https://www.bareksa.com/>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews*. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.
- Batavia Prosperindo Aset Manajemen. (2021, Juni 20). *Produk Batavia Dana Saham Syariah*. Retrieved from Batavia Prosperindo Aset Manajemen: <https://bpam.co.id/>
- Bisnis tempo. (2020, Mei 20). *BI: Rupiah Masih Terdepresiasi 6,52 Persen Dibanding 2019*. Retrieved from Bisnistempo: <https://bisnis.tempo.co/>
- Bisnis.com. (2018, Desember 28). *Jakarta Islamic Index Ditutup Berbalik Melemah 0,36%*. Retrieved from Bisnis.com: <https://market.bisnis.com/>

- Business Insight. (2019, Juli 3). *Rata-Rata Reksadana Saham Syariah Loyo, Ini Dua Produk Kinerjanya Moncer*. Retrieved from BusinessInsight: <https://insight.kontan.co.id/>
- Capital Asset Management. (2021, Juli 12). *Produk Capital Sharia Equity*. Retrieved from Capital Asset Management: <https://www.capital-asset.co.id/>
- Caroline, E. (2020). *Aplikasi Ekonometrika Spasial dengan Software Stata*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Chairani, S. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, JII, Usia Reksa Dana dan Volume Perdagangan Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa dana Campuran Syariah. *Tirtayasa Ekonomika*, Vol. 2 No.1 pp. 31-43.
- Chu, P. K.-k., & McKenzie, M. (2008). A study n Stock-Selection and Market Timing Performance: Evindence from HongKong Mandatory Provident Funds (MPF). *Review of Pasific Basin Financial Markets and Policies (RPBFMP)*, Vol.11 issue. 04 pp. 617-649.
- CIMB-Principal Asset Management. (2021, Juli 10). *Produk CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah*. Retrieved from CIMB-Principal Asset Management: <https://www.cimbniaga.co.id/>
- Ciptadana Asset Management . (2021 , Juli 12). *Produk Cipta Syariah Equity .* Retrieved from Ciptadana Asset Management : <https://ciptadana-am.com/>
- CNBC. (2020, Februari 25). *Asset Safe Haven*. Retrieved from CNBC: <https://www.cnbcindonesia.com/>
- CNBC Indonesia. (2020, April 14). *Efek Covid-19, Saham Sektor Apa yang Kebal Dampak Corona?* Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/>
- CNBC Indonesia. (2020, April 13). *Sudah Boleh Masuk Pasar Nih? Atau Mending Wait and See Dulu?* Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/>
- Corfina Capital. (2021, Juli 12). *Produk Corfina Investa Saham Syariah*. Retrieved from Corfina Capital: <https://corfina.id/>
- Corrado, J. C., & Bradford, D. (2010). *Fundamental of Investment: Valuation & Management*. New York: Mc Graw-Hill Companies .
- Cristensen, M. (2015). Danish Mutual Fund Performance. *Applied Economics Letters*, No. 20 Iss. 8 pp. 818-820.
- Danareksa Investment Management. (2021, Juni 19). *Produk Danareksa Syariah Saham .* Retrieved from Danareksa Investment Management: <http://danareksainvestment.co.id/>

Setya Anissa, 2021

PENGARUH STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, INFLASI DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2020

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- DSN-MUI. (2011, Maret 28). *Penerapan prinsip syariah dalam mekanisme perdagangan efek bersifat utang di pasar regulir bursa efek*. Retrieved from DSN-MUI: <https://dsnmui.or.id/>
- Dunis, C. L., Middleton, P., Karathanasopoulos, A., & Theofilatos, K. (2016). *Artificial Intelligence In Financial Markets*. Inggris: e-book Springer.
- Dwiprakasa, B., & Dharmastuti, C. F. (2016). Karakteristik Reksa Dana dan Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia. *Management and Finance Journal*, Vol. 3, No. 1 pp. 94-116.
- Dwiyana, M., Riwijanti, N., & Setiadi, F. (2017). Analisis Securities Selection Skill dan Market Timing Ability pada Kinerja Reksa dana Campuran di Bursa Efek. *Jurnal Riset dan Aplikasi: Akutansi dan Manajemen*, 205-224.
- Fadilla. (2017). Perbandingan Teori Inflasi Dalam Perspektif Islam dan Konvensional. *Islamic Banking*, Vol.2 No.2 pp. 109-129.
- Fajari, M. B. (2020). Pengaruh Inflasi, Kurs, SBI, SBIS Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB): Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Pasar Uang. *Jurnal Ilmiah FEB*, Vol. 8 No. 2 pp. 55-60.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. Jakarta: Pustaka Horizon.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen* . Yogyakarta: Badan Penerbit Universitas Diponegoro .
- Firdaus, M. (2020). *Aplikasi Ekonometrika* . Bogor: PT IPB Press.
- Fitriyani, Y., Ratnani, M., & Aksar, N. (2020). Pengaruh Variabel Makro Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah. *Wahana Islamika: Jurnal Studi Keislaman*, Vol.6 No.1 pp.5-25.
- Gumilang, Y. N., & Herlambang, L. (2017). Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Manulife Syariah Sektor Amanah . *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, Vol.4 No.2 pp.117-127.
- Hairunnisa. (2020). Analisis Pengaruh Variabel Makro Terhadap Kinerja Reksadana Syariah di Indonesia dan Malaysia Periode 2011-2017. *Jurnal Perbankan Syariah*, Vol.1 No.2 pp. 32-56.
- Handayani, T. U., Santosa, P. W., & Setianingrum, A. (2019). Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional dengan Syariah. *Journal of Economics and Business Aseanomics*, 77-92.
- Hariyanto, M. (2019). Perspektif Inflasi Dalam Ekonomi Islam. *Al-Mizan: Jurnal Ekonomi Syariah*, Vol.2 No.2 pp. 79-95.
- Hasyim, A. I. (2016). *Ekonomi Makro*. Jakarta: Kencana.

- Hayat, R., & Kraeusl, R. (2015). Risk and Return Characteristics of Islamic Equity Funds of Relative Performance. *Emerging Markets Review*, No. 12 Iss.2 pp. 189-203.
- HP Asset Management. (2021, Juli 12). *Produk HPAM Syariah Ekuitas*. Retrieved from HP Asset Management: <https://hpfinancials.co.id/>
- Huda, N., & dkk. (2018). *Ekonomi Makro: Pendekatan Teoritis*. Depok: Prenadamedia Group.
- Huda, N., & Nasution, M. E. (2014). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Huda, N., Nazwirman, & Hudori, K. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Sahama Syariah dan Konvensional periode 2012-2015. *Istishadia: Jurnal Kajian Ekonomi dan Bisnis*, 185-209.
- Ibrahim, E. B., & Harisson, T. (2018). *Islamic Finance* . Inggris: Spinger International Publishing.
- IDX. (2021, Juni 25). *Indeks Saham Syariah*. Retrieved from IDX: <https://www.idx.co.id/>
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2021, Juli 10). *PSAK 13 Investasi*. Retrieved from Ikatan Akuntansi Indonesia: <http://iaiglobal.or.id/>
- Ikatan Bankir Indonesia . (2018). *Mengelola Bank Syariah*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.
- Iqbal, Z.-u.-R. R. (2017). "Emerging market mutual fund performance: Evidence for China. *Journal of Asia Business Studies*, Vol. 11 Iss 2 pp 58-69.
- Iswanaji, C. (2016). Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional Ditinjau Berdasarkan Tingkat Risk And Return. *Medi Ekonomi dan Manajemen*, Vo.31, No.2, Hal. 111-120.
- Jiang, G. J., Yao, T., & Yu, T. (2017). Do Mutual Funds Time The Market? Evidence From Portofolio Holdings . *China Economic Review*, No. 19. Iss.3 pp. 489-501.
- Kemendag. (2021, September 24). *Statistik Perdagangan Internasional*. Retrieved from Kemendag: <https://statistik.kemendag.go.id/>
- Kensinger, J. W. (2014). *Signs that Markets are Coming Back* . Bingley,UK : Emerland Group Publishing Limited.
- Kharisma, A. W., & Isdaryadi, F. W. (2017). Evaluasi Kemampuan Manajer Investasi Reksadana Saham Berdasarkan Market Timing dan Stock Selection Skill. *MODUS*, Vol.29, pp. 37-590.

- Kireina, I. T., & Sampurno, R. D. (2016). Analisis Pengaruh Stock Selection Skill dan Market Timing Ability dengan Metode Treynor-Mazuy dan Henrikson-Merton terhadap Kinerja Reksdana Saham (Studi Pada Reksadana Saham Tahun 2010-2014). *Diponegoro Journal Of Management*, 69-80.
- KNEKS. (2019). *Masterplan Ekonomi Syariah 2019-2024*. Jakarta: <https://knks.go.id/>.
- Knight, J., & Satchell, S. (2015). *Performance Measurement in Finance: Firm, Funds, and Managers*. London: Elsevier Science.
- Kontan.co.id. (2018, Desember 31). *BI Mencatat Pelemahan Rupiah Sepanjang 2018 sebesar 5,7%*. Retrieved from Kontan.co.id: <https://nasional.kontan.co.id/>
- Kontan.co.id. (2019, Maret 19). *Proyeksi Analisis Kinerja Indeks Syariah Tahun ini*. Retrieved from Kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan.co.id. (2020, Oktober 15). *Alhamdulillah, kinerja reksadana syariah periode 5 tahun masih cuan*. Retrieved from Kontan.co.id: <https://personalfinance.kontan.co.id/>
- Kontan.co.id. (2021, April 26). *Penyebab Kinerja Reksa dana Saham Loyo*. Retrieved from Kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/>
- Kurniawan, B., Siregar, H., & Andati, T. (2016). Market Timing, Selectivitas Saham serta Kinerja Dari Produk Reksa Dana Saham di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, Vol.2 No. 1 pp. 43-52.
- Kurniawan, E. (2019). Pengaruh Inflasi, Jakarta Islamic Index, Bagi Hasil Bank Syariah Terhadap Investasi Reksa Dana Syariah. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* , Vol.2 No.1 pp. 113-121.
- Kurniawan, R., & Yuniarto, B. (2016). *Analisis Regresi: Dasar dan Penerapannya dengan R* . Jakarta: KENCANA.
- Kusumawati, R. (2016). Analisis Kinerja Reksadana Saham Konvensional dan Reksadana Saham Syariah dengan menggunakan Metode Sharpe. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IJJSE)*, 161-170.
- Lestari, H., & Hendrawati. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Jakarta Islamic Index Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah di Indonesia Tahun 2016-2019. *Jurnal Teori dan Terapan Ekonomi Islam* , Vol. 2 No. 2 pp. 77-84.
- Lestari, W. R. (2015). Kinerja Reksadan Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional. *Jurnal Magister Manajemen*, Vol.01 No.1 pp. 116-128.

- Lianti, Aryanti, & Ramaya, N. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa dana saham Syariah dengan Reksa Dana Saham Konvensional di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 18 No.2 pp. 141-153.
- Liputan 6. (2019, November 21). *Rupiah Melemah 0,41 Persen pada Bulan November 2019*. Retrieved from Liputan6: <https://www.liputan6.com/>
- M, I. B., & Mansor, A. (2015). New evidence on the impact of fees on mutual fund performance of two types of funds. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money* , 33- 55.
- Mandiri Manajemen Investasi. (2021, Juni 19). *Produk Mandiri Investa Atraktif Syariah* . Retrieved from Mandiri Investasi: <https://mandiri-investasi.co.id/>
- Mandiri Manajemen Investasi. (2021, Juli 12). *Produk Mandiri Investa Ekuitas Syariah*. Retrieved from Mandiri Manajemen Investasi: <https://mandiri-investasi.co.id/>
- Mankiw, N. G. (2012). *Macroeconomics*. Jakarta: Erlangga .
- Manulife Aset Manajemen Indonesia. (2021, Juli 12). *Produk Manulife Syariah Sektor Amanah* . Retrieved from Manulife Aset Manajemen Indonesia: <https://reksadana-manulife.com/>
- Manurung, A. H. (2017). *Teori Investasi: Konsep dan Empiris*. Jakarta: PT. Adler Manurung Press.
- Mardani. (2017). *Hukum Bisnis Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Market Bisnis. (2019, November 21). *Jakarta Islamic Index Ditutup Merosot*. Retrieved from MarketBisnis: <https://market.bisnis.com/>
- Market Bisnis. (2020, November 19). *Investor Reksa Dana Syariah Meningkat, Dana Kelolaan Capai Rp71,6 Triliun*. Retrieved from Market Bisnis: <https://market.bisnis.com/>
- MarketBisnis.com. (2020, Maret 6). *Hanya 2 Saham yang Menguat, JII Berakhir Anjlok 2,64 Persen*. Retrieved from MarketBisnis.com: <https://market.bisnis.com/>
- Maulana, A. (2015). Pengaruh SBI, Jumlah Uang Beredar, Inflasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Periode 2004-2014. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol.1 No.2 pp. 971-984.
- Maulana, F., & Ardiansari, A. (2018). Pemelihan Saham dan Waktu Perdagangan Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia. *Management Analysis Journal*, Vol.1 No.3 pp. 70-89.

- Mohammad, N., & Ashraf, D. (2015). The market timing ability and return performance of Islamic equities: an empirical study. *Pacific-Basin Finance Journal*, 101-119.
- Mosallamy, D. A. (2011). *Mutual Funds Performance in Emerging Markets: An Empirical Investigation on the Egyptian and Saudi Open Ended Funds*. Bristol: University of the West of England.
- Musaha, A., Senyo, D. B., & Nuhu, E. (2015). Market Timing and Selectivity Performance of Mutual Funds in Ghana . *Management Scianve Letters*, 513-566.
- Mustofa, F. S. (2016). Pengaruh Stock Selection Ability dan Market Timing Ability terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Shaam menggunakan Model Conditional dan Unconditional pada periode 2009-2015. *Jurnal Riset Akutansi Indonesia*, Vol. 5 No.2 pp. 43-58.
- Mustofa, F., & Kusumawardhani, A. (2016). Pengaruh Stock Selection Ability dan Market Timing Ability terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode 2011-2015. *Dipenogoro Journal Of Management* , Vol.5 No.3 pp. 43-59.
- Nandari, H. U. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs, dan BI Rate Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah di Indonesia. *Jurnal An-Nisbah*, Vol. 4 No.1 pp. 51-73.
- Neto, N. M., da Mota Lobao, J. S., & Vieira, E. S. (2017). Do Portuguese Mutual Funds Display Forecasting Skills? A Study on Selectivity and Market Timing Ability. *Studies in Economics and Finance*, 66-80.
- Nur wulandari, A. (2020). Analisis Penfaruh Kurs, Sertifikat Bank Indonesia dan Inflasi Terhadap Kinerja Reksa dana Pendapatan Tetap Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, Vol.1 No.1 pp.64-73.
- Nurjanah, N. (2016). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode Sharpe, Jensen, Treynor, M² dan Information Ratio Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Akutansi Bisnis (JAB)*, 58-66.
- Nurwulandari, A. (2020). Analisis Pengaruh Fund Cash Flow dan Stock Selection Skill terhadap Kinerja Ekuitas Reksadana 2015-2019 . *Jurnal Ilmiah MEA* , Vol.4 No.1 pp. 510-521.
- Nuryanto, & Pambuko, Z. (2018). *Eviews untuk Analisis Ekonometrika Dasar*. Magelang : UNIMMA PRESS.
- Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Manajemen Investasi*. Malang : UB Press.
- OJK. (2021, Juli 7). *Produk Reksa Dana Syariah*. Retrieved from sikapiuangmuojk: <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/>

- OJK. (2021, 23 September). *Statistik Saham Syariah*. Retrieved from OJK: <https://www.ojk.go.id/>
- Oke Finance. (2019, Juni 1). *Fluktuasi Harga Saham*. Retrieved from Oke Finance: <https://economy.okezone.com/>
- Othman, A. H., Aziz, H., & Salina Kassim. (2018). Identification of macroeconomic determinants for diversification and investment strategy for Islamic unit trust funds in Malaysia. *International Journal of Emerging Markets*, Vol.13 Iss.4 pp. 69-80.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020, Desember 08). *Statistik Reksadana Syariah 2020*. Retrieved from OJK: <https://www.ojk.go.id/>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021, Juli 27). *Proses Cleansing Reksa Dana Syariah*. Retrieved from Sikapi uang mu: <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/>
- P. Novianty, Hidayat, A., & Nurdin. (2016). Analisis Perbandingan Reksa Dana Berimbang Syariah dan Danareksa Indeks Syariah pada Reksa Dana Syariah Sebagai Keputusan Berinvestasi dengan Tolak Ukur JII. *Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 2 No. 2 pp. 732-738.
- Panin Asset Management. (2021, Juli 12). *Produk Panin Dana Syariah Saham*. Retrieved from Panin Asset Management: <https://www.panin-am.co.id/>
- Panjaitan, M. V. (2015). Analisis Kemampuan Stock Selection dan Market Timing Manajer Investasi Saham di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Ekonomi*, Vol.1 No.2 pp. 60-77.
- Parakkasi, I. (2018). Inflasi Dalam Perspektif Islam. *Jurnal Ekonomi Islam*, Vol.3 No.1 pp.41-55.
- Paramita, S., Priamiana, I., & Sudarsono, R. (2016). Models of Measuring The Performance of Mutual Fund Using Treynor Mazuy Condition Approach: The Cases of Stock Mutual Funds Indonesia. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, Vol. 14 No. 10 pp. 6181-6198.
- Paramita, S., Sembiring, F., & Safitri, D. (2018). Measuring Selectivity and Market Timing Performance of Mutual Funds in Indonesia Using Single and Dual Beta Models. *KnE Social Sciences*, Vol.3 No.1 pp. 186-210.
- Paramita, V. S. (2015). Testing Treynor-Mazuy Conditional Model in Bull and Bear Market. *Integrative Business & Economics*, Vol. 4 No.2 pp. 208-219.
- Pardiasyah, E. (2017). Investasi dalam perspektif Ekonomi Islam Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 8, No. 2: hal. 337-373.

- Pinnacle Persada Investama. (2021, Juli 12). *Produk Pinnacle Indonesia Sharia Equity Fund*. Retrieved from Pinnacle Persada Investama: <https://www.pinnacleinvestment.co.id/>
- PNM Investment Management. (2021, Juni 19). *Produk PNM Ekuitas Syariah*. Retrieved from PNM Investment Management: <https://www.pnmim.com/>
- Prasetyo, D., & Widiyanto. (2019). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga Bank Indonesia dan Harga Emas terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah. *Jurnal Ekonomi Islam*, Vol.3 No.1 pp. 55-67.
- Pratama Capital Assets Management. (2021, Juli 12). *Produk Pratama Syariah*. Retrieved from Pratama Capital Assets Management: <https://pratamacapital.com/>
- Pratiwi, I., & Budiman, M. (2020). Faktor-faktor Makroekonomi yang mempengaruhi Net Asset Value Reksa Dana Saham Syariah. *Jurnal Riset Terapan Akutansi*, Vol.4 No.2 pp. 145-157.
- Prihatini, R. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 150-179.
- Prinaty, A. B., & Aisjah, S. (2017). Analisis Kinerja Portofolio Shaam dengan Metode Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen Alpha. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 55-79.
- Priyandini, S., & Wirman. (2021). Pengaruh Nilai Tukar dan Inflasi Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah di Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmiah MEA*, 859-868.
- Priyatna, S. E. (2020). *Analisis Statistik Sosial Rangkaian Penelitian Kuantitatif Menggunakan SPSS*. Jakarta: Yayasan Kita Menulis.
- PT. Pacific Capital Investment. (2021, Juli 12). *Produk Pacific Saham Syariah II*. Retrieved from PT. Pacific Capital Investment: <https://pcinvestment.co.id/>
- Putra, J., & Fauzie, S. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*.
- Putri, C. H., & Haryanto, M. (2015). Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham. *Diponegoro Journal of Management*, 77-90.
- Rachmadi, T. (2020). *Investasi Cerdas Kaum Milenial*. Jakarta: Tiga Ebook.
- Rachmah, D. A., & Juniar, A. (2018). Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing dan Fund Longevity Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah. *Jurnal Sains Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.2 No.1 pp. 61-69.

- Rachman, A., & Mawardi, I. (2015). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, BI Rate Terhadap Kinerja Reksa dana Saham Syariah. *Jurnal Ekonomi Syariah Terapan (JESTT)*, Vol.2 No. 2 pp. 986-1001.
- Rafika, Z. S., & Laila, N. (2017). Pengaruh Kinerja Investasi Terhadap Return Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, Vol.4 No.1 pp.219-234.
- Rahardja, P., & Manurung, M. (2008). *Teori Ekonomi Makro Suatu Pengantar* . Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia (FEUI).
- Rahayu, R. (2017). Meningkatkan Nilai Investasi Syariah Pada Reksadana Meningkatkan Nilai Investasi Syariah Pada Reksadana Henriksson-Merton Model. *Gorontalo Management Research*, 16-29.
- Rahayu, R. (2019). Meningkatkan Nilai Investasi Syariah pada Reksa dana dengan Pengukuran Treynor-Mazuy Versus Henriksson-Merton Model. *Gorontalo Management Research*, Vol. 2 No. 1 pp. 16-29.
- Rahmah, M. (2019). *Hukum Pasar Modal* . Jakarta : Kencana.
- Rahman, A. (2010). *Untung Besar dari Reksa Dana*. Yogyakarta : Media Pressindo.
- Rudiyanto. (2019). *Reksa Dana Pahami Nikmati*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Rukajat, A. (2018). *Pendekatan Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Penerbit Deepublish.
- Sabila, F. H. (2019). Stock Selection dan Market Timing Ability Reksa Dana Syariah Saham di Indonesia . *Journal of Economic, Public, and Accounting (JEPA)*, 68-81.
- Sahliyah, F. (2019). Analisis Kinerja Reksadana Syariah di Indonesia Menggunakan Metode Sharpe (Studi Kasus Reksadana Syariah Saham dan Reksadana Syariah Campuran Tahun 2015-2016). *Qomaruddin Islamic Econoy Magazine*, 2528-2913.
- Sakinah. (2015). Investasi dalam Islam. *Iqtishadia: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 248-277.
- Salam, W. R. (2020). Inflasi Ditengah Pandemi Dalam Perspektif Islam. *Jurnal Syntax Transformation*, Vol. 1 No.5 pp. 187-192.
- Salim, J. (2013). *Kitab Sakti Investasi: Panduan Pintar Mengelola Uang, Menghadapi Imbal Hasil Maksimal*. Yogyakarta: Gradien Media.

- Samuel Aset Manajemen. (2021, Juni 19). *Produk SAM Sharia Equity Fund* . Retrieved from Samuel Aset Manajemen: <https://www.sam.co.id/>
- Saniyanggara, D., Slamet, A., & Hidayati, N. (2020). Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability dan Fund Longevity Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang Terdaftar di OJK Tahun 2017-2019 . *Jurnal Riset Manajemen*, Vol. 1 No.3 pp.53-69.
- Saortua, C. (2015). *Tingkat Keaktifan Manajer Investasi dan Kinerja Reksa dana Saham Diukur Berdasarkan Stock Selection dan Market timing*. Jakarta: FEB UI.
- Sari, M. M., Mulyati, S., & Widarwati, E. (2019). Pengaruh Stock Selection Skill, Marketing Timing Ability, Turnover Ratio dan Cash Flow Terhadap Kinerja Reksa dana Syariah (Studi Kasus Pada Perusahaan Reksa dana Syariah yang Tedaftar di OJK Periode Tahun 2011-2014. *Islamic Economic, Accounting and Management Journal (Tsarwatica)*, 50-64.
- Sehgal, S., & Jhanwar, M. (2018). On Stock Selection Skill and Market Timing Abilities of Mutual Fund Managers in India . *International Research Journal of Finance and Economics*, 60-89.
- Sembel, R., & Sugiharto, T. (2013). *Becomin Smarter. Together and Wiser Investor*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Seran, S. (2020). *Metodologi Penelitian: Ekonomi dan Sosial*. Yogyakarta: DEEPUBLISH.
- Setianto, B. (2016). *Berinvestasi Di Reksa Dana: Mengenal Jenis, Mode Valuasi, Kinerja dan Strategi Seleksi Bonus: Daftar Semua Jenis Reksadana Terbaik*. Jakarta : Penerbit BSK Capital.
- Setiawan, F. (2017). *Buku Ajar Lembaga Keuangan Syariah Non Bank*. Surabaya: Duta Media.
- Sharma, D., & Verma, R. (2018). Performance Evaluation of Selectivity Skills of Fund Managers in India: An Analysis of Index Funds. *International Journal of Engineering Technology Science and Research* , Vol. 5 Iss. 3 pp.411-418.
- Shofia, G. K., Nurdin, N., & Ibrahim, M. (2018). Analisis Pengaruh JII, Kurs dan Inflasi Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Campuran . *Prosiding Hukum Ekonomi Syariah*, Vol.4 No.2 pp. 675-680.
- Sholihah, A. (2018). Analisis Pengaruh JII, SWBI,IHSG dan Inflasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah . *E-jurnal Manajemen Unud*, Vol. 3 No.1 pp. 89-105.

- Silitonga, R. B., Ishak, Z., & Mulkhilis. (2017). Pengaruh Ekspor, Impor dan Inflasi Terhadap Nilai Tukar Rupiah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Vol.15 No.1 pp.53-59.
- Sinarmas Asset Management. (2021, Juni 20). *Produk Simas Syariah Berkembang*. Retrieved from Asset Management Sinarmas: <https://www.sinarmas-am.co.id/>
- Siregar, H., Kurniawan, B., & Andati, T. (2016). Market Timing, Selektivitas Saham serta Kinerja dari Produk Reksa Dana Saham di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, Vol.2 No.1 pp. 43-52.
- Soemitra, A. (2017). *Bank & Lembaga Keuangan Syariah: Edisi Kedua*. Jakarta: Kencana.
- Suara.com. (2019, Januari 13). *Sri Mulyani Keluhkan Impor di 2018 Masih Lebih Besar Ketimbang Ekspor*. Retrieved from Suaracom: <https://www.suara.com/>
- Sucorinvest Asset Management. (2021, Juli 12). *Produk Sucorinvest Sharia Equity Fund*. Retrieved from Sucorinvest Asset Management: <https://www.sucorinvestam.com/>
- Sudarso, L. (2018). *Taktis Berinvestasi Reksa Dana*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sulaeman, A. R., & dkk. (2020). *Ekonomi Makro*. Jakarta: Kita menulis.
- Sunaryo, D. (2019). *Manajemen Investasi dan portofolio*. Yogyakarta: CV. Penerbit Qiara Media.
- Syahid, N., & Arfinto, R. (2015). Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Longevity, Fund Cash Flow dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham. *Management and Accounting Expose*, Vol. 2 No.2 pp.73-84.
- Tasa, Y. T., & Murtani, A. (2020). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan BI-7 Day Terhadap NAV Reksa Dana Saham Syariah. *Jurnal Al-Qasd*, Vol 2 No.2 pp. 31-39.
- TCW Investment Management. (2021, Juni 19). *Produk Bahana Icon Syariah*. Retrieved from Bahana Link: <https://link.bahanatcw.com/>
- Tendelin, E. (2017). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Thian, A. (2021). *Pasar Modal Syariah- Mengenal dan Memahami Ruang Lingkup Pasar Modal Islam di Indonesia*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.

- Thobejane, B. M., Simo-Kengne , B. D., & Mwamba, J. M. (2017). Performance Evaluation of Equity Unit Trusts in South Africa. *Managerial Finance*, Vo. 43 Iss. 3 pp. 379-402.
- Trimegah Asset Management. (2021, Juni 20). *Produk TRIM Syariah Saham*. Retrieved from Trimegah Asset Management: <http://www.trimegah-am.com/>
- Trinsnopati, F. (2015). Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing dan Umur Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2011-2014. *E-Proceeding Of Management* , 55-67.
- Utami, H. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs dan BI Rate Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah di Indonesia 2010-2016. *Jurnal Akutansi*, Vol.1 No.2 pp. 140-156.
- Utami, M. L., & Dharmastuti, C. (2015). Faktor Eksternal dan Internal yang Mempengaruhi Return Investasi Reksa Dana Campuran Syariah Di Indonesia . *Jurnal Media Ekonomi dan Manajemen* , Vol. 29 No. 2 pp. 97-110.
- Uun, B. (2015). Pengaruh Market Timing dan Stock Selection terhadap Kinerja Reksa dana di Indonesia (Studi Kasus pada Reksa ana Saham Periode 2013-2015). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 24-30.
- Waelan. (2016). Kemampuan Memilih Saham dan Market Timing Manajer Investasi Reksa Dana Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Niaga (JAAI)*, Vol. 12 No.2, pp. 167-176.
- Wardani, I. K. (2018). Analisis Pengaruh Jakarta Islamic Index (JII), Inflasi dan Kemampuan Manajer Investasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah . *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol.3 No.1 pp. 37-48.
- Wicaksono, W. (2020). *Ekonomi Islam Metode Hahslm*. Sumatera Barat: Balai Insan Cendekia Mandiri.
- Wigusniarto, K., Manoarfa, H., & Wulandari, N. (2020). Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Indonesia: Analisis Kemampuan Manajer Investasi Dengan Metode Trenoy Mazuy Conditional Tahun 2-16-2018. *Iqtishaduna*, Vol. 11 No.1 pp.115-128.
- Wijaya, E. (2015). Analisis Faktor-Faktor Makroekonomi Terhadap Kinerja Investasi Saham Periode Tahun 2010-2012. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.11 No.2 pp. 117-201.
- Wiradyasa, I. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, dan Kurs Terhadap Kinerja Reksa dana Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 77-80.

- Worthington, A. M. (2015). "Comparative performance-related fund flows for Malaysian Islamic and conventional equity funds. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* , Vol. 8 Iss 3 pp. 380 - 394.
- Yanti, R. (2017). Analisis Pengaruh Jakarta Islamic Index, Indeks Saham Syariah Indonesia dan Jumlah Reksa dana Terhadap Kinerja Reksa dana Syariah Periode 2014-2016. *Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, Vol.5 No.1 pp.34-47.
- Yudawanto, A., Hidayat, R., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 45 No.1 pp. 125- 132.
- Yuliato, N. A., Maskan, M., & Utaminingsih, A. (2018). *Metode Penelitian Bisnis: Metode Penelitian Bisnis*. Malang: Polinema Press.
- Yusuf, M., Daris, L., & Nastiti, D. (2019). *Analisis data penelitian: Teori dan Aplikasi*. Bogor : IPB Press.
- Zaman, U. A. (2017). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar dan Jakarta Islamic Index Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah. *Journal Ekonomi, Keuangan dan Perbankan Syariah*, Vol. 1 No.1 pp. 17-39.
- Zamzany, F. R., & Setiawan, E. (2018). Studi Komparatif Kinerja Reksadana Saham Konvensional dan Syariah di Indonesia. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akutansi* , Vol.11 No.. 305-3182 pp.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika* . Yogyakarta: Deepublish.