

**PENGARUH SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH DAN
INVESTASI TERHADAP REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA**



Skripsi Oleh:

AGUS MARDIANSYAH

01021381419209

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PALEMBANG

2019

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPRESIF

**PENGARUH SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH DAN INVESTASI
DAN REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Agus Mardiansyah

NIM : 01021381419209

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Bidang Kajian : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehesif

Tanggal Persetujuan:

Dosen Pembimbing

Ketua



Tanggal : 22 Juli 2019

Dr. Anna Yulianita S.E, M.Si

NIP. 197007162008012015

Anggota



Tanggal : 23 juli 2019

Mardalena S.E, M.Si

NIP. 197804212014092004

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH DAN INVESTASI
TERHADAP REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Agus Mardiansyah
NIM : 01021381419209
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah

Telah di uji dalam ujian Komprehensif pada tanggal 29 Juli 2019 dan telah
memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

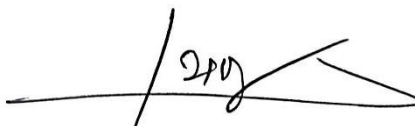
Palembang, 29 Juli 2019

Ketua

Anggota



Dr. Anna Yulianita S.E, M.Si
NIP. 197007162008012015



Mardalena S.E, M.Si
NIP. 197804212014092004

Anggota



Dr. Suhel S.E, M.Si
NIP. 1966101419922041003

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 197304062010121001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Disusun oleh:

Nama : Agus Mardiansyah

NIM : 01021381419209

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Bidang Kajian: Ekonomi islam

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul “Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah dan Investasi terhadap Reksadana Syariah di Indonesia”.

Pembimbing :

Ketua : Dr. Anna Yulianita, SE., M.Si

Anggota : Mardalena, SE., M.Si

Tanggal diuji : 29 Juli 2019

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 29 Juli 2019

Pembuat Pernyataan

Agus Mardiansyah

NIM: 01021381419209

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul “**Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah dan Investasi Terhadap Reksadana Syariah DI INDONESIA**” dengan baik. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai tentang sertifikat bank Indonesia syariah dan investasi di Indonesia serta untuk mengetahui pengaruhnya terhadap reksadana syariah di Indonesia. Skripsi ini masih sangat jauh dari kesempurnaan, sehingga penulis berharap penelitian selanjutnya dapat melengkapi kekurangan yang terdapat dalam penelitian ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih atas bantuan serta bimbingan, **saran dan kerja sama dari banyak pihak selama pengerjaan skripsi ini. Sebelumnya, tidak lupa ucapan maaf yang sedalam-dalamnya jika terdapat kesalahan selama proses penelitian, baik yang disengaja maupun tidak disengaja.**

Palembang, 29 Juli 2019

Agus Mardiansyah

ABSTRAK

**PENGARUH SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH DAN
INVESTASI TERHADAP REKSADANA SYARIAH DI INDONESIA**

Oleh:

Agus Mardiansyah; Anna Yulianita; Mardalena

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh sertifikat bank Indonesia syariah dan investasi terhadap reksadana syariah di Indonesia. Data yang digunakan berupa *time series* 2010-2018 diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bank Indonesia (BI). Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa uji validitas pengaruh atau uji t dengan alpha ($\alpha = 5$ persen), variabel sertifikat bank Indonesia syariah memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan dan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap NAB reksadana syariah. Berdasarkan uji F, variabel sertifikat bank Indonesia syariah dan investasi secara simultan atau bersama-sama berpengaruh terhadap NAB Reksadana syariah.

Kata Kunci : Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Investasi, Nilai Aktiva Bersih, Reksadana Syariah

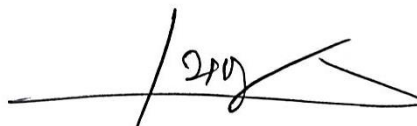
Ketua



Dr. Anna Yulianita, S.E., M.Si

NIP. 197007162008012015

Anggota



Mardalena S.E., M.Si

NIP. 197804212014092004

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M. Si

NIP. 197304062010121001

ABSTRACT

THE EFFECT OF BANK INDONESIA SYARIAH CERTIFICATES AND INVESTMENTS ON SYARIAH MUTUAL FUNDS IN INDONESIA

By:

Agus Mardiansyah; Anna Yulianita; Mardalena

This study aims to determine the effect of Bank Indonesia Sharia Certificates and Investments on sharia mutual funds in indonesia. The data used in the form of a 2010-2018 time series was obtained from the Financial Services Authority (OJK) and Bank Indonesia (IB). The analysis technique used is multiple linear regression. The results of this study indicate that the validity test of the influence or t test with alpha ($\alpha = 5$ percent), the certificate variable of bank indonesia sharia has a negative and not significant influence and investment has a positive and significant effect on the NAB of sharia mutual funds. Based on the F test, the bank indonesia sharia certificate and investment variables simultaneously or jointly influence the NAB of sharia mutual funds.

Keywords: Bank Indonesia Sharia Certificate, Investment, Net Asset Value, Sharia Mutual Fund

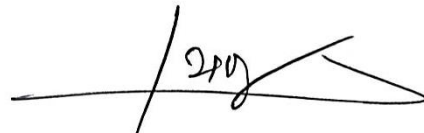
First Advisor



Dr. Anna Yulianita, S.E., M.Si

NIP. 197007162008012015

Anggota



Mardalena S.E., M.Si

NIP. 197804212014092004

Acknowledged by,

Head of Economic Development Departement



Mukhlis, S.E., M. Si

NIP. 197304062010121001

DAFTAR ISI

	<u>Halaman</u>
<u>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....</u>	<u>i</u>
<u>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....</u>	<u>ii</u>
<u>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH.....</u>	<u>iii</u>
<u>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</u>	<u>iv</u>
<u>UCAPAN TERIMA KASIH.....</u>	<u>v</u>
<u>KATA PENGANTAR.....</u>	<u>vii</u>
<u>ABSTRAK.....</u>	<u>viii</u>
<u>ABSTRACT.....</u>	<u>ix</u>
<u>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</u>	<u>x</u>
<u>DAFTAR ISI.....</u>	<u>xi</u>
<u>DAFTAR TABEL.....</u>	<u>xiv</u>
<u>DAFTAR GAMBAR.....</u>	<u>xv</u>
<u>DAFTAR LAMPIRAN.....</u>	<u>xvi</u>
<hr/>	
<u>BAB I. PENDAHULUAN.....</u>	<u>1</u>
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
<u>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</u>	<u>8</u>
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Reksadana Syariah	9
2.1.2 Teori Portofolio.....	14
2.1.3 Sertifikat Bank Indonesia Syariah.....	15
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pikir	25
2.4 Hipotesis.....	26
<u>BAB III METODE PENELITIAN.....</u>	<u>27</u>

3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	27
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	27
3.3 Teknik Analisis.....	27
3.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	28
3.2.1 Metode Pengujian Hipotesis	29
3.4 Uji Hipotesis	30
3.5 Operasional Variabel Penelitian.....	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	33
4.1 Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Syariah.....	33
4.2 Perkembangan Investasi di Indonesia	36
4.3 Perkembangan Reksadana Syariah di Indonesia	38
4.4 Hasil Analisis	43
4.4.1. Hasil Estimasi Model dan Pembahasan	43
4.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	45
4.4.2.1 Uji Asumsi Normalitas.....	45
4.4.2.2 Uji Asumsi Multikolinearitas.....	46
4.4.2.3 Uji Asumsi Korelasi.....	47
4.4.2.4 Uji Asumsi Heteroskedasitas	48
4.4.3 Uji Statistik	49
4.4.3.1 Uji F Statistik	49
4.4.3.2 Uji <i>t</i> Statistik (Uji Parsial).....	50
4.4.3.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	52
4.5 Pembahasan.....	52
4.4.1 Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Reksadana Syariah DI Indonesia	52
4.4.2 Pengaruh Investasi Terhadap Reksadana Syariah Di Indonesia ..	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	54
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN.....	59

DAFTAR TABEL

<u>Tabel 4.1. Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Pada Tahun 2010 2018.....</u>	<u>35</u>
<u>Tabel 4.2. Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah Periode Tahun 2010-2018....</u>	<u>42</u>
<u>Tabel 4.3. Hasil Regresi Linier Berganda.....</u>	<u>43</u>
<u>Tabel 4.4. Hasil Uji Asumsi Multikolinieritas.....</u>	<u>47</u>
<u>Tabel 4.5. Hasil Uji Asumsi Autokorelasi.....</u>	<u>48</u>
<u>Tabel 4.6. Hasil Uji Asumsi Heteroskedastisitas.....</u>	<u>49</u>
<u>Tabel 4.7. Hasil Uji T.....</u>	<u>51</u>

DAFTAR GAMBAR

<u>Gambar 1.1. Grafik Perkembangan Reksadana Syariah di Indonesia Periode Tahun 2013-2018.....</u>	<u>4</u>
<u>Gambar 1.2. Kerangka Pemikiran.....</u>	<u>25</u>
<u>Gambar 4.1. Kurva Nilai Investasi.....</u>	<u>38</u>
<u>Gambar 4.2. Grafik Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah di Indonesia.....</u>	<u>42</u>
<u>Gambar 4.3. Uji Asumsi Normalitas.....</u>	<u>45</u>

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai jenis instrumen keuangan jangka panjang. Peran pasar modal sangat besar dalam perekonomian karena pasar ini menjalankan dua fungsi, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Fungsi ekonomi pasar modal adalah menyediakan fasilitas antara pihak yang kelebihan dana (investor) dengan pihak yang memerlukan dana (issuer). Sedangkan pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan karena memberikan kemungkinan memperoleh imbal hasil bagi pemilik sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih. Di banyak negara, terutama di negara yang menganut sistem ekonomi pasar, pasar modal menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi, sebab pasar modal menjadi sumber dana alternatif bagi perusahaan (Widoatmodjo, 2009: 12).

Dengan adanya pasar modal di harapkan mampu memberikan kemudahan kepada para investor untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan-perusahaan yang memerlukan dana. Serta menjadikan efek positif terhadap perekonomian agar di negara tertentu dapat terus bersaing dengan Negara-negara maju.

Di Indonesia, pasar modal syariah secara resmi diluncurkan pada tanggal 14 Maret 2003, bersamaan dengan penandatanganan *Memorandum of Understanding* (MoU) antara Badan Pengawas Pasar Modal-Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) dengan Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia

(DSN-MUI) (Djamil, 2008). Namun demikian, kegiatan investasi syariah di pasar modal sebenarnya telah dimulai jauh sebelumnya. Langkah awal dimulai pasar modal syariah di Indonesia adalah saat penerbitan Reksadana Syariah pada 25 Juni 1997 dan penerbitan obligasi syariah Indosat pada awal september 2002 (Soemitra, 2009). Obligasi inilah yang kemudian mempelopori terbitnya obligasi syariah hingga saat ini. Selanjutnya, Bursa Efek Indonesia berkerjasama dengan PT. Danareksa Investment Management meluncurkan *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tanggal 03 Juli 2000 yang *melisting* 30 saham berbasis syariah (Soemitra, 2009).

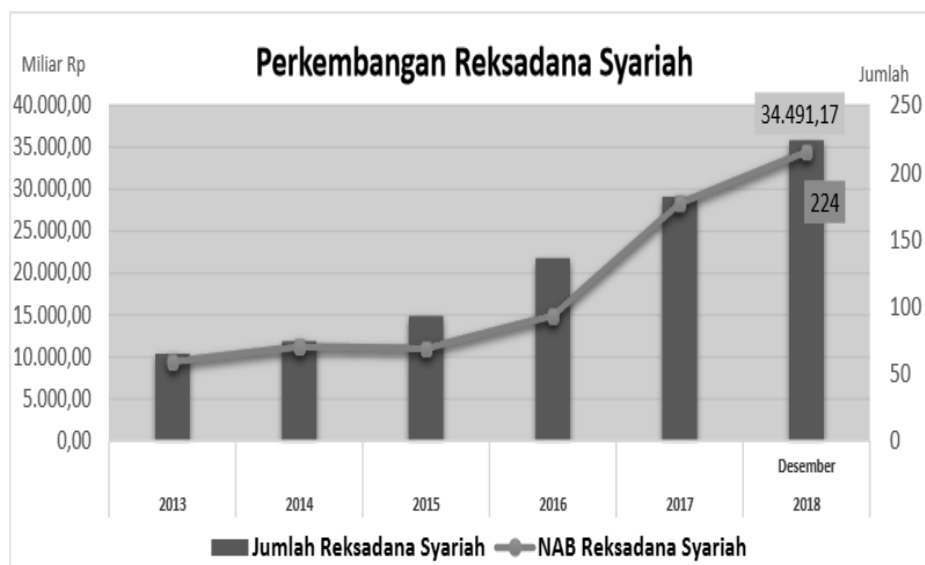
Reksadana syariah sebagai bentuk investasi ideal sejalan dengan prinsip syariah yang sangat mendorong alokasi produktif sumber daya ekonomi, partisipasi modal dan pembagian resiko. Reksadana syariah ditujukan untuk memenuhi kebutuhan kelompok investor yang menginginkan pendapatan investasi dari sumber dan cara bersih yang dapat dipertanggungjawabkan secara religius sesuai prinsip syariah (Achsien, 2003:17). Dengan adanya dana yang besar di reksadana dapat dilakukan diversifikasi investasi yang besar sehingga resiko yang dihadapi akan semakin kecil (Hadi, 2013).

Reksadana syariah menjadi alternatif bagi para investor untuk berinvestasi sesuai dengan prinsip syariah atau yang lebih dikenal dengan *bagi hasil* (Mudharabah) yang memiliki kelebihan dan kekurangan terhadap Reksadana konvensional.

Dalam penyusunan portofolio investasi reksadana syariah, pemilihan instrument investasi yang dipilih haruslah dikategorikan halal dan terbebas dari

riba dan mekanisme operasionalnya harus berpedoman pada alquran dan hadist. Mekanisme operasional tersebut adalah antara pemodal (investor) dan manajer investasi yang menggunakan akad wakalah, yang artinya manajer investasi disini sebagai pihak yang diberi amanah untuk melaksanakan dan mengelola investasi bagi kepentingan pemodal sesuai dengan ketentuan yang tercantum dalam prospectus. Sedangkan antara manajer investasi dan pemilik modal menggunakan akad mudharabah yang artinya pemodal sebagai rabb al-malikut menanggung resiko kerugian manajer investasi, manajer investasi sebagai amil tidak menanggung resiko kerugian atas investasi kalau kerugian tersebut bukan kelalaian manajer investasi dan keuntungan dibagi antara pemodal dan manajer investasi sesuai dengan proporsi yang telah disepakati kedua belah pihak (Achmad, 2015).

Perkembangan Reksadana syariah di Indonesia sendiri mengalami perkembangan yang positif itu artinya masyarakat secara perlahan meninggalkan Reksadana konvensional dan beralih ke Reksadana Syariah. Hal itu bisa dilihat pada Grafik Reksadana syariah dibawah ini.



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan , Statistik Reksadana Syariah 2018

Grafik 1 Perkembangan Reksadana Syariah di Indonesia Periode 2013-2018

Apabila dilihat dari statistiknya, pada Grafik 1.1 dapat dilihat pada kurun waktu 2013 sampai 2018 pertumbuhan jumlah reksadana syariah di Indonesia menunjukkan kecenderungan meningkat tahun ketahun. Terdapat 50 reksadana syariah pada tahun 2013 dan semakin meningkat jumlahnya hingga per desember 2018 tercatat ada 224 reksadana syariah di Indonesia.

Sampai dengan akhir Desember Tahun 2018 total Reksadana Syariah sebanyak 224 dengan NAB sebesar Rp 34,491 triliun terjadi peningkatan persentase pada jumlah Reksadana Syariah dari tahun sebelumnya yaitu hanya sebesar 0,43 persen dan NAB Reksadana Syariah sebesar 0,63 persen.

Perkembangan Reksadana Syariah tidak terlepas dari berbagai macam faktor yang mendasari variabel yang digunakan untuk menganalisis perkembangan Reksadana Syariah adalah Nilai Aktiva Bersih (NAB) dari

Reksadana Syariah. Kondisi ekonomi makro yang merupakan energi pendorong bagi berkembangnya pasar modal. Terdapat banyak faktor ekonomi makro yang terdapat pengaruhnya terhadap kinerja pasar modal, diantaranya adalah sertifikat bank Indonesia syariah dan investasi.

Perkembangan reksadana syariah tidak terlepas dari berbagai macam faktor yang mendasari Perubahan yang terjadi pada faktor - faktor tersebut dapat mempengaruhi perkembangan reksadana syariah baik secara positif maupun negatif. Faktor-faktor makroekonomi seperti Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) dan investasi. Identifikasi dan kejelasan pengaruh faktor – faktor ini sangat penting bagi investor serta calon investor untuk mengetahui kinerja reksadana syariah sebelum mengambil keputusan untuk melakukan investasi.

Berikut penelitian terdahulu menemukan hasil yang berbeda dengan menggunakan variabel yang bervariasi yang digunakan untuk menguji pengaruhnya terhadap reksadana syariah. Penelitian Sujoko yang meneliti kondisi makroekonomi baik secara parsial maupun secara simultan terhadap imbal hasil reksadana saham. Hasilnya kondisi makroekonomi (Suku Bunga, Inflasi, Kurs dan IHSG) memiliki pengaruh yang kecil terhadap imbal hasil reksadana saham, karena volalitas mekroeonomi Indonesia hanya direspon sesaat oleh para investor. Sebaliknya sentimen-sentimen Internasional seperti kenaikan harga minyak dunia, pergerakan harga indeks saham gabungan bursa- bursa dunia dan peristiwa Subprime Mortgage di Amerika Serikat sangat berpengaruh terhadap perilaku investor yang berujung pada kenaikan imbal hasil reksadana saham. Selain itu dana kelolaan yang merupakan asset reksadana juga memiliki pengaruh yang

sangat kecil bahkan tidak mampu menjelaskan imbal hasil reksadana saham.

Berdasarkan uraian tersebut, serta masih banyak objek penelitian yang terfokus pada kelompok reksadana konvensional sementara penelitian yang menganalisis pengaruh reksadana syariah masih sedikit. Sehubungan dengan hal tersebut, maka penelitian ini menetapkan objek yang akan diteliti dikhususkan pada kelompok reksadana yang tergabung dalam produk reksadana Syariah Indonesia untuk meneliti tentang pengaruh sertifikat bank Indonesia dan investasi terhadap reksadana syariah yang dimaksudkan untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara faktor makroekonomi dengan kelompok reksadana ini seperti halnya pada reksadana *konvensional* pada umumnya. Dari latar belakang maka dapat disimpulkan topik penelitian dengan judul “pengaruh sertifikat bank Indonesia dan investasi terhadap reksadana syariah di Indonesia periode 2010-2018”

1.2 Rumusan masalah

1. Bagaimana pengaruh sertifikat bank Indonesia terhadap reksadana syariah di Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh investasi terhadap reksadana syariah di Indonesia

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh sertifikat bank Indonesia terhadap reksadana syariah di Indonesia.
2. Untuk mengetahui investasi terhadap reksadana syariah di Indonesia.

1.4 Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi:

1.4.1 Reksa dana (manajer investasi)

Dari hasil kajian yang didapat, diharapkan menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan Reksadana khususnya manajer investasi. Sehingga terbentuk suatu portofolio yang maksimal dalam memperoleh return yang kompetibel.

1.4.2 Investor

Hasil kajian ini diharapkan bisa dijadikan sebagai acuan pemilihan instrument investasi dengan biaya yang tidak begitu besar. Selain itu perbandingan ini akan menunjukkan reksa dana yang mana yang memiliki kinerja yang lebih baik, yang layak untuk dijadikan wadah investasi.

1.4.3 Pembaca dan pihak lainnya

Penelitian ini diharapkan menambah referensi tentang reksa dana. Maupun sebagai penelitian acuan bagi penelitian sejenis selanjutnya. Selain itu, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Achsien, Iggi. 2003. *Investasi Syariah di Pasar Modal Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*. Cetakan Kedua. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Afriliasar, Rani. 2015. *Determinan Total Nilai Aktiva Bersih (NAB) Danareksa Syariah Berimbang Pada PT Danareksa Investment Management: Apakah Inflasi Berpengaruh?*. Makassar: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Alauddin.
- Ali, Kasyfurrohman dan Irfan Syauqi Beik. 2012. *Pengaruh Makroekonomi Terhadap Reksadana Syariah di Indonesia*. Jurnal Ekonomi Islam Republika.
- Ash-Shidiq, Hafiz & Setiawan, Aziz Budi. *Analisis Pengaruh Suku Bunga SBI, Uang Beredar, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2009-2014*. Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah, Vol.3 No.2, Oktober 2015.
- Aviva, Iza Nur. 2016. *Pengaruh Jumlah Uang Beredar(JUB), Sertifikat Bank Indonesia Syariah(SBIS), dan Jakarta Islamic Index(JII), Terhadap Reksadana Syariah Periode 2011-2015*. Jakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banking School.
- Firdaus, M.S. Ghufron, M.Alshodiq. 2005. *Investasi Halal di Reksadana Syariah* Jakarta: Erlangga.
- Ghofur, Anshori A. 2008. *Aspek Hukum Reksa Dana Syariah di Indonesia*.
- Hadi, N. 2013. *Pasar Modal Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hamid, Abdul. 2009. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Lembaga Penelitian UIN.
- Heykal, Mohamad. 2012. *Tuntunan dan Aplikasi Investasi Syariah* . Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Hifdzia, Rahmi. 2012. *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Perkembangan NAB Reksadana Syariah di Indonesia Tahun 2009-2011*. J

akarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. 2008. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Edisi Revisi Cetakan 2. Jakarta: Kencana.

Agung, JR. Dwi Mas Sukma. 2014. *Analisis Kinerja Reksadana Saham di Indonesia*. Bali: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Udayana.

Karim, Adiwarman. 2008. *Ekonomi Makro Islami Edisi Kedua*. Jakarta: PT Raja GrafindoPersada.

Kasmir. 2011. *"Analisis Laporan Keuangan"*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Lailiyah, Elliv Hidayatul. 2016. *Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional (Studi Pada Reksadana Yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2012-2016)*. Malang: Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.

Latifah, Rangkuti. 2012. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan dan Perkembangan Reksa Dana Syariah (Islamic Mutual Fund) di Indonesia sampai dengan tahun 2012". FE USU.

Manurung, Adler Haymanas. 2008. *Reksadana Syariah Investasiku*. Jakarta: Kompas.

Maulana, Akbar. 2013. *Pengaruh SBI, Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Terhadap Kinerja Reksadana Saham di Indonesia Periode 2004-2012*. Surabaya: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya.

Metwally, M. M. 1995. *Teori dan Model Ekonomi Islam*. Jakarta: Bangkit daya Insani.

Mustafa, Edwin Nasution dkk. 2007. *Pengenalan Eksklusif Ekonomi Islam*. Jakarta: Kencana.

Pratomo, Eko Priyo. 2005. *Reksadana "Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern"*. Edisi Keempat. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

- Putra, Bintang Pratama Buana dan Imron Mawardi. 2016. *Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah di Indonesia Menggunakan Metode Sharpe (Studi Kasus Reksadana Syariah Saham, Reksadana Syariah Pendapatan Tetap dan Reksadana Syariah Campuran Periode 2012-2014)*. Surabaya: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
- Rachman, Ainur. 2015. *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, BI Rate Terhadap Net Asset Value Reksadana Saham Syariah*. Surabaya: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
- Rasyad, Rinayanti dan Dini Onasis. 2016. *Analisis Kinerja Reksadana Syariah di Pasar Modal Syariah*. Riau: Fakultas Ekonomi Universitas Lancang Kuning.
- Rivai, Veithzal. 2007. *Bank and Financial Institute Management*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Rodoni, Ahmad. 2009. *Investasi Syariah*. Lembaga Penelitian UIN Jakarta, Jakarta.
- Siregar, Sofyan. 2011. *Statiska Deskriptif Untuk Penelitian*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Sudarsono, Heri. 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Edisi 3*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Soemitra, Andri. 2009. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Kencana: Jakarta.
- Suliyanto. 2011. *“Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi dengan SPSS”*. Edisi 1. Yogyakarta: ANDI Yogyakarta.
- Sukirno, Sadono. 2006. *Makro Ekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Tulus Tambunan. 2001. *Transformasi Ekonomi di Indonesia : Teori dan Penemuan Empiris*. Salemba Empat, Jakarta.
- Usman, Husaini. 2008. *Metedologi Penelitian Sosial*. Jakarta: Bumi Askara.

Widoatmodjo, Sawidji. 2009. *Pasar Modal Indonesia: Pengantar & Studi Kasus*.
Ghalia Indonesia.

<http://id.m.wikipedia.org/wiki/investasi>.