



DAMPAK DANA “CLEANSING” & KONDISI MAKRO
PADA “RETURN” REKSA DANA SYARIAH
(STUDI KASUS PADA REKSA DANA PNM SYARIAH)

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Magister Sains (M.Si) dalam bidang Ekonomi Syariah
pada Program Studi Timur Tengah dan Islam

Oleh :

RR. Grace Nurhandayani

(0606024756)

EKONOMI SYARIAH
PROGRAM STUDI TIMUR TENGAH DAN ISLAM
PROGRAM PASCA SARJANA UNIVERSITAS INDONESIA

2008

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

Nama Mahasiswa : RR. Grace Nurhandayani
NPM : 0606024756
Kekhususan : Ekonomi Syariah
Konsentrasi : Investasi Syariah
Judul Tesis : Dampak Dana *Cleansing* & Kondisi Makro
pada *Return* Reksa Dana Syariah
(Studi Kasus pada Reksa Dana PNM Syariah)
Tanggal disetujui :

Pembimbing Tesis

(Nurul Huda, MM, Msi)

Panitia Sidang Ujian Tesis
Program Pasca Sarjana Universitas Indonesia
Program Studi Kajian Timur Tengah Dan Islam

Hari, tanggal sidang : Rabu, 18 Juni 2008
Nama Mahasiswa : RR. Grace Nurhandayani
NPM : 0606024756
Judul Tesis : Dampak Dana *Cleansing* & Kondisi Makro
pada *Return* Reksa Dana Syariah
(Studi Kasus pada Reksa Dana PNM Syariah)

Ketua Sidang,

Pembimbing,

(Mustafa Edwin Nasution, Ph.D)

(Nurul Huda, MM, MSi)

Penguji,

Reader/Pembaca Ahli,

(Sariniatun, MM, CFA)

(Dr. Muhammad Muslich, MBA)

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : RR. Grace Nurhandayani
Tempat Tanggal Lahir : Sukabumi, 4 November 1966
Alamat : Bogor Raya Permai Blok FA VI No 36
Jl. Raya Soleh Iskandar
BOGOR

Menyatakan bahwa Tesis berjudul **Dampak Dana “Cleansing” & Kondisi Makro Pada “Return” Reksa Dana Syariah** (Studi Kasus Pada Reksa Dana PNM Syariah) dengan menggunakan metode **Structural Equation Modelling (SEM)** adalah karya asli dan bukan hasil jiplakan.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa tekanan dari pihak manapun.

Jakarta, 3 Juni 2008

RR. Grace Nurhandayani

RESUME

Dra, RR. Grace Nurhandayani

Tempat, tanggal lahir

Sukabumi, 4 November 1966

Karir Profesional

2005 – sekarang

PT. PNM Investment Management
Vice President
Marketing Division Head

2002 – 2005

Daria Karsa Consulting
Direktur

2000 – 2001

ABN-AMRO Asset Management
Marketing Manager

1995 – 2000

PT. Danamon GT Management
First Manager, Product Development

1991 – 1993

Bank Danamon Card Center
Asst. Manager, Card Acquisition & Retention

1989 – 1991

Danamon Training Center
Supervisor, Training Coordinator

Pendidikan

S₁, Jurusan Bahasa Inggris, Fakultas Pendidikan Bahasa & Seni
IKIP Jakarta, lulus 1989.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb.

Alhamdulillahirabbilalamin, segala puji bagi Allah SWT pemilik bumi dan segala isinya yang telah memberikan rahmat dan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan Tesis ini.

Melihat perkembangan Industri Keuangan Syariah di Indonesia yang cukup menggembirakan walaupun belum seperti di Malaysia atau Singapore, penulis ingin sekali memberikan kontribusi khususnya bagi para praktisi pasar modal yang terkait dengan mekanisme transaksi Reksa Dana Syariah.

Ucapan terima kasih atas semua dukungan dari :

1. Bp. Mustafa Edwin Nasution, Ph.D, Ketua Program Studi Timur Tengah dan Islam
2. Bp. Nurul Huda, MM, M.Si, Dosen pembimbing
3. Para Dosen terkait
4. Seluruh jajaran direksi dan karyawan PT. PNM Investment Management
5. Seluruh jajaran direksi dan karyawan, Bank Kustodian, Deutsche Bank Jakarta.

Terakhir, ucapan terimakasih untuk Mas Bonang Wiragesang serta anak-anak tercinta Asla Danastri dan Raditya Bariq, yang senantiasa mengiklaskan terbaginya waktu yang seharusnya adalah hak mereka. Semoga Tesis ini dapat menjadi penyemangat Asla dan Radit untuk terus menimba ilmu dan dapat memanfaatkannya untuk kemajuan agama & bangsa.

Mudah-mudahan Tesis ini juga dapat memberikan inspirasi bagi teman-teman dan masyarakat luas khususnya para praktisi keuangan syariah untuk mengembangkan usaha dibidang finansial berbasis syariah Islam.

Salam,
Penulis

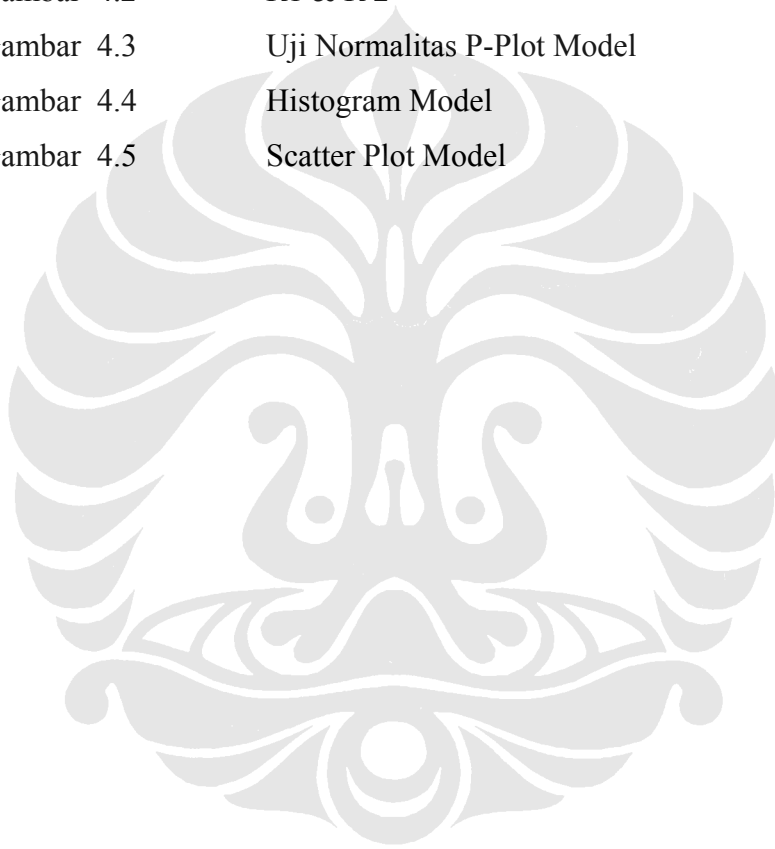
DAFTAR ISI

	Halaman
Lembar Persetujuan Tesis	i
Lembar Pengesahan Tesis	ii
Surat Pernyataan	iii
Riwayat Hidup	iv
Kata Pengantar	v
Ringkasan Eksekutif	vi
Abstrak	x
Daftar Isi	xiii
Daftar Gambar	xv
Daftar Tabel	xvi
Daftar Lampiran	xvii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	8
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
1.3.1 Tujuan	9
1.3.2 Manfaat Penelitian	10
1.4 Batasan Masalah	10
1.5 Kerangka Pemikiran	10
1.6 Hipotesis Penelitian	13
1.7 Metode Penelitian	13
1.8 Sistematika Penulisan	14
BAB II KAJIAN LITERATUR	16
2.1 Kerangka Teori	16
2.2 Perhitungan Return	23
2.3 Peraturan Terkait dengan Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah	32
2.4 Pendapat-pendapat terkait Kinerja Reksa Dana Syariah dan Proses Cleansing	39
2.5 Penerapan Teori dalam Penyelesaian Masalah	43
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	46
3.1.1 Unit Analisis Penelitian	46
3.1.2 Batasan Obyek Masalah Penelitian	47
3.1.3 Karakter Data	47
3.1.4 Metode Pengumpulan Data	47
3.2 Metodologi Penelitian	48
3.3 Definisi operasional	53
3.4 Alat Bantu	54
3.5 Periode Penelitian	55
3.6 Tahapan Penelitian	55

BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
4.1	Pengumpulan Data	58
4.2	Pengolahan Data Statistik	59
4.2.1	Timbulnya Dana <i>Cleansing</i> dan Pendistribusiannya	59
4.2.2	Pengukuran Return Reksa Dana PNM Syariah	61
4.3	Asumsi Structural Equation Modelling (SEM)	63
4.4	Interpretasi Hasil	64
4.4.1	Uji Normalitas	64
4.4.2	Uji Heteroskedastisitas	66
4.4.3	Uji Multikolinearitas	67
4.4.4	Uji Autokorelasi	68
4.4.5	Uji Kesesuaian Model	68
4.4.6	Persamaan yang terbentuk dari Structural Equation Modelling (SEM)	69
4.4.7.	Pengujian Hipotesa	70
	A. Uji Regression Weight	70
	B. Uji tT	73
	C. Uji F	75
4.4.8	Analisis	76
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	79
5.1	Simpulan	79
5.2	Saran	80
DAFTAR PUSTAKA		81
LAMPIRAN		

DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 1.1	World Syariah Fund, May 2007	2
Gambar 1.2	Bagan Kerangka Pemikiran	12
Gambar 3.1	Hubungan Regresi dengan SEM	49
Gambar 3.2	Alur Penelitian	57
Gambar 4.1	Skema Timbulnya Dana <i>Cleansing</i>	59
Gambar 4.2	R1 & R 2	61
Gambar 4.3	Uji Normalitas P-Plot Model	65
Gambar 4.4	Histogram Model	65
Gambar 4.5	Scatter Plot Model	66



DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1.1	Industri Reksa Dana Syariah	4
Tabel 2.1	Perubahan NAB (Dana) versus Perubahan NAB/Unit	26
Tabel 2.2	Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan dan tanpa Dividen	28
Tabel 4.1	Distribusi Frekwensi Dana Cleansing	60
Tabel 4.2	R1 & R2	62
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas Model	67
Tabel 4.4	Uji Autokorelasi Model	68
Tabel 4.5	Uji Kesesuaian Model GFI	69
Tabel 4.6	Standardized Regression Weight	69
Tabel 4.7	Regression Weight	71
Tabel 4.8	Hasil Pengujian SEM : Dana <i>Cleansing</i> terhadap <i>Return</i>	71
Tabel 4.9	Hasil Pengujian SEM : IHSG terhadap <i>Return</i>	71
Tabel 4.10	Hasil Pengujian SEM : SWBI terhadap <i>Return</i>	72
Tabel 4.11	Hasil Pengujian SEM : KURS terhadap <i>Return</i>	72
Tabel 4.12	Hasil Uji T	74
Tabel 4.13	Hasil Uji F	75

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman	
Lampiran 1	Pertanyaan Observasi	L-1
Lampiran 2	Data Time Series	L-2
Lampiran 3	Output Amos versi 6	L-5
Lampiran 4	Output SPSS 13	L-9
Lampiran 5	Surat-surat permohonan penelitian & permintaan data	L-13

