

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan tuntutan perkembangan ekonomi yang tidak dapat dihindari karena investasi menjadi sebuah kebiasaan dan alternatif manusia modern dalam mempergunakan hartanya. Reksa dana merupakan salah satu alternatif dari investasi. Reksa dana berfungsi untuk menghimpun dana dari pemilik modal kemudian diinvestasikan kembali oleh perusahaan reksa dana ke perusahaan yang terdaftar di Pasar Modal. Disisi lain umat islam tidak dapat menghindar dalam hal ekonomi. Sementara itu kegiatan reksa dana yang ada di Indonesia masih banyak mengandung unsur – unsur yang tidak sesuai dengan syariah baik meyangkut akad, teknik transaksi, sasaran investasi ,pedapatan maupun dalam hal pembagian keuntungan.

Namun di pasar modal kini telah dibentuk beberapa indeks yang berbasis syariah, diantaranya Jakarta Islamic Indeks (JII) . Jakarta Islamic Indeks dibentuk oleh Bursa Efek Indonesia bekerjasama dengan PT. Danareksa Invesment Management dan diluncurkan pada tanggal 3 juli 2000. Jakarta Islamic Indeks hadir atas keraguan masyarakat Indonesia tentang investasi dipasar saham yang hilang dari nilai-dan norma islam. JII merupakan Indeks yang berisi 30 saham perusahaan yang memenuhi kriteria investasi berdasarkan syariah islam.¹

Ada dua macam reksa dana. *Open-ends* & *Closed-ends*. *Open-ends* ialah reksa dana yang dapat dijual kembali kepada perusahaan penerbitnya, *closed-ends*

¹ Jogiyanto Hartono, “*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*” Yogyakarta; BPFE Yogyakarta. Hlm. 131-132

tidak. Sedangkan pada kasus reksa dana *closed-ends*, perusahaan investasi menggunakan hasil bersih penjualan reksa dana untuk membeli saham dan obligasi. Reksa dana kemudian diperjual-belikan di bursa efek dan menentukan hasilnya sendiri. Reksa dana *closed-end* dapat dijual di atas (premium) dan di bawah (discount) nilai aktiva bersih. Nilai aktiva bersih (NAB) ditentukan setiap hari pada waktu tertentu. Misalnya jika anda memiliki 1/100 dari reksa dana yang beredar dari suatu perusahaan investasi, reksa dana anda akan bernilai 1/100 dari nilai pasar seluruh sekuritas yang membentuk reksa dana anda. Biasanya jumlah ini dikurangi dengan fee yang harus anda bayar kepada perusahaan investasi.²

Secara Teoritis, kinerja sebuah portofolio investasi dalam Reksadana tergambar dalam NAB (Nilai Aktiva Bersih). Nilai Aktiva Bersih adalah nilai yang menggambarkan total kekayaan Reksa Dana setiap harinya. Selain dipengaruhi oleh pembelian dan penjualan Reksa Dana itu sendiri. Nilai Aktiva Bersih juga dipengaruhi oleh asset Reksa Dana itu sendiri yang didapat dari hasil kelolaan di perusahaan-perusahaan yang terdaftar di pasar modal.

Umumnya untuk menilai kinerja sebuah perusahaan, para investor dapat melihat melalui *Earning Per Share*. EPS (*Earning Per Share*) merupakan informasi yang dianggap paling mendasar dan berguna, karena bisa menggambarkan prospek *earning* perusahaan di masa depan. Earning Per Share ialah laba bersih yang siap dibagikan kepada pemegang saham dibagi dengan

² Lukas setia Atmaja, "Teori & Praktik Manajemen Keuangan" Yogyakarta : ANDI. Hlm 18-19.

jumlah lembar perusahaan.³ Sehingga perusahaan yang memiliki ratio EPS baik, memiliki aktivitas bisnis yang baik pula.

EPS atau harga per lembar saham merupakan faktor yang mempengaruhi Indeks-Indeks harga saham di bursa efek. Sehingga apabila kinerja perusahaan di bursa efek baik maka Jakarta Islamic Indeks akan bergerak positif. Sehingga dapat diasumsikan apabila Jakarta Islamic Indeks bergerak positif maka berdampak positif pula pada Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah .

Berikut kinerja Jakarta Islamic Indeks terhadap Nilai Aktiva Bersih yang ada pada Reksadana Saham Syariah MNC :

Tabel 1.1
Publikasi Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Indeks dan Reksa Dana Saham Syariah pada PT MNC Asset Management

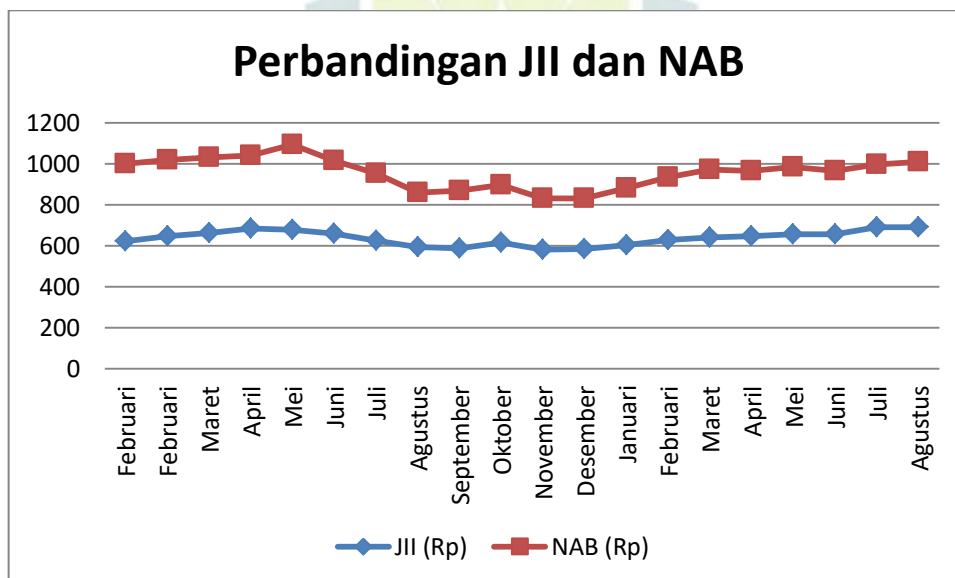
(dalam Rupiah)

Tahun	Bulan	JII (Rp)	NAB (Rp)
2013	Februari	621,24	1000,00
	Februari	645,21	1018,06
	Maret	660,33	1031,49
	April	682,69	1039,86
	Mei	676,58	1092,13
	Juni	660,16	1016,08
	Juli	623,74	952,28
	Agustus	592,00	857,30
	September	585,59	869,34
	Oktober	615,70	896,62
	November	579,86	832,07
	Desember	585,11	829,62

³ Lukas setia Atmaja, "Teori & Praktik Manajemen Keuangan" Yogyakarta : ANDI Hlm.

2014	Januari	602,87	881,32
	Februari	626,86	933,73
	Maret	640,41	970,22
	April	647,67	965,55
	Mei	656,83	984,84
	Juni	654,99	963,66
	Juli	690,39	997,01
	Agustus	691,13	1008,68
	September	687,61	1077,36

Sumberdata : www.mncassetmanagement.com (data diolah penulis)



Sumber: laporan BEI periode 2013-2014. (Data diolah tahun 2015)

Gambar 1.1

Grafik Perkembangan Jakarta Islamic Indeks dan Nilai Aktiva Bersih Reksa dana saham syariah di PT MNC Asset Management (dalam Rupiah)

Berdasarkan table dan Grafik diatas dapat dilihat bahwa fluaktuasi yang terjadi pada Jakarta Islamic Indeks juga mengakibatkan berubahnya Nilai Aktiva Bersih reksa dana saham syariah yang ada di PT. MNC Asset Management. Akan tetapi ada lima bulan yang tidak sesuai dengan teori yang ada yaitu pada bulan Mei, September, dan Desember pada tahun 2013. Begitu juga di bulan April dan

September pada tahun 2014 dimana setiap perubahan yang terjadi malah mengakibatkan perubahan yang tidak linier seperti pada bulan Mei 2013 Harga Pada Jakarta Islamic Indeks mengalami penurunan sedangkan Nilai Aktiva Bersih Mengalami Kenaikan.

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, maka dipandang perlu melakukan penelitian terkait dengan tentang **“Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Indeks Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah di PT MNC Asset Mangement”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka dapat dibentuk rumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana Kinerja Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Indeks?
2. Bagaimana Fluktuasi Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah yang ada di PT MNC Asset Management ?
3. Seberapa besar pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Indeks terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah di PT MNC Asset Mangement?

C. Tujuan Penelitian

Maksud dari penelitian ini adalah untuk memperoleh, mengolah, menganalisis, data guna mendapatkan gambaran yang jelas mengenai hubungan Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Indeks terhadap Nilai Aktiva Bersih

Reksa dana Saham Syariah. Berdasarkan permasalahan yang timbul diatas maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis :

1. Mengetahui Kinerja Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Indeks ;
2. Mengetahui Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah di PT MNC Asset Management ;
3. Mengetahui Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Indeks terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah di PT MNC Asset Management;

D. Kegunaan Penelitian

Hasil Penelitian ini diharapkan memiliki beberapa kegunaan, baik kegunaan teoritis maupun praktis :

1. Secara Teoritis
 - a. Penelitian ini dapat digunakan untuk menambah wacana keilmuan ekonomi islam, khususnya dalam hal investasi syariah yang terkait dengan permasalahan pengaruh Indeks Harga Saham Syariah terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Saham Syariah.
 - b. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis suatu data dan selanjutnya dapat digunakan sebagai pembanding untuk pihak-pihak yang melakukan penelitian dengan bahasan tema yang sama.
2. Secara Praktis :

- a. Penelitian ini bisa dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan teoritis kedalam realitas Investasi syariah, khususnya yang berkaitan dengan Reksa dana syariah.
- b. Hasil penelitian dapat menambah wawasan peneliti khususnya mengenai pengaruh Indeks Harga Saham Syariah bagi Nilai Aktiva Bersih Reksa dana saham syariah.

