

## INTISARI

Reksadana syariah saham *offshore* merupakan bagian dari *faith-based investment* dengan alokasi aset di dalam dan luar negeri. Investasi pada reksadana syariah saham *offshore* didasari konsep diversifikasi Internasional. Manfaat yang diperoleh seorang investor dari diversifikasi internasional dapat berupa penurunan tingkat risiko dan atau adanya *risk-adjusted return* yang superior dibandingkan dengan portofolio domestik. Manfaat tersebut hadir sebagai akibat dari korelasi pasar global yg lebih rendah dari korelasi di dalam pasar domestik. Globalisasi ekonomi menjadikan pasar global semakin terintegrasi dengan tingkat korelasi pasar yang semakin tinggi.

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah dengan kondisi pasar global yang semakin terintegrasi, manfaat dari diversifikasi internasional masih bisa didapat investor reksadana syariah saham *offshore* di Indonesia, Malaysia, dan Saudi Arabia. Manfaat tersebut dikaji dari sisi risiko total dan kinerja reksadana syariah saham *offshore* dibandingkan dengan portofolio domestik dan *benchmark* internasional. Selain itu, penelitian ini membahas karakteristik dari reksadana syariah saham *offshore* yaitu pengaruh ukuran dan umur reksadana terhadap kinerja.

Analisis data menggunakan *independent sample t-test*, *one sample t-test*, dan regresi linear berganda. Penelitian ini membuktikan bahwa hanya reksadana syariah saham *offshore* Saudi Arabia saja yang mampu menghadirkan manfaat berupa risiko total dan kinerja yang mengungguli portofolio domestik secara bersamaan. Selain itu, tidak terdapat pengaruh dari ukuran dan umur reksadana terhadap kinerja.

Kata kunci : Diversifikasi international, reksadana syariah, reksadana internasional, ukuran reksadana, umur reksadana.

## **ABSTRACT**

*Offshore Islamic stock mutual fund is part of faith-based investment with domestic and foreign asset allocation. Investment in offshore Islamic stock mutual funds is based on the concept of international diversification. The benefits obtained by an investor from international diversification can be in the form of a better total-risk reduction and a superior risk-adjusted return compared to the domestic portfolio. These benefits are a result of lower global market correlations compared to domestic market correlation. Economic globalization makes global markets increasingly integrated and increases the level of market correlation.*

*The main objective of this research is to examine whether the benefits of international diversification can be obtained by investors from offshore Islamic mutual funds in Indonesia, Malaysia and Saudi Arabia, in this high integrated global market conditions,. These benefits were assessed in terms of total risk and performance of offshore Islamic stock mutual funds compared to domestic portfolios and international benchmarks. In addition, this study discusses the effect of fund size and fund age on performance as the intrinsic characteristics of offshore Islamic stock mutual fund.*

*Using independent sample t-test, one sample t-test, and multiple linear regression, this study empirically proves that only offshore Islamic stock mutual funds in Saudi Arabia are able to bring benefits in the form of total risk and performance that outperforms the domestic portfolio simultaneously. In addition, there is no significant effect of fund size and fund age on performance.*

*Keywords : International diversification, Islamic mutual fund, international mutual fund, fund size, fund age.*