

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DENGAN
REKSA DANA KONVENSIONAL**

**(Studi Kasus Pada PT. Dana Reksa Investment Management Jenis Reksa Dana
Campuran Tahun 2009 sampai dengan 2011)**

*The Analysis of Comparison Between the Performance of Syariah and
Conventional Mutual Fund*

*(a Case study of PT. Dana Reksa Investment Management Type of Mixed Mutual
Fund from 2009 to 2011)*

Skripsi



Oleh:

ADITIO DARMAWAN

20080420104

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2012

SKRIPSI
ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH
DENGAN REKSA DANA KONVENSIONAL

**(Studi Kasus Pada PT. Dana Reksa Investment Management Jenis Reksa Dana
Campuran tahun 2009 sampai dengan 2011)**

*The Analysis of Comparison Between the Performance of Syariah and
Conventional Mutual Fund
(a Case study of PT. Dana Reksa Investment Management Type of Mixed Mutual
Fund from 2009 to 2011)*

Diajukan oleh

ADITIO DARMAWAN
20080420104

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

AHIM ABDURAHIM,SE.,M.Si.,Akt.,SAS
NIK: 143 053

Tanggal 18 November 2012

SKRIPSI
ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH
DENGAN REKSA DANA KONVENSIONAL
(Studi Kasus Pada PT. Dana Reksa Investment Management Jenis Reksa Dana
Campuran tahun 2009 sampai dengan 2011)

*The Analysis of Comparison Between the Performance of Syariah and
Conventional Mutual Fund
(a Case study of PT. Dana Reksa Investment Management Type of Mixed Mutual
Fund from 2009 to 2011)*

Diajukan oleh
ADITIO DARMAWAN
20080420104

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 Desember 2012
Yang Terdiri dari

Ietje Nazaruddin S.E., Msi., Akt
Ketua Tim Penguji

Dra. Arum Indrasari M.Buss., Akt
Anggota Tim Penguji

Peni Nugraheni S.E., Msc., Akt
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto SE., M.Si
NIK: 143 016

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Man jadda wa jada, siapa yang bersungguh-sungguh akan berhasil

Man Shabara Zhafira, siapa yang sabar akan beruntung

Man Saaro Aladdarbi Washola, Siapa yang jalan pada jalannya, maka dia akan sampai di tujuan

Kupersembahkan Karya Kecil ini Kepada:

Kedua Orang Tuaku

Abdul Rahim dan Alm. Nurdianylely

Kakakku

Yeni Ardiana dan Aryani Gusman

Alamamaterku

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Aditio Darmawan

Nomor Mahasiswa : 20080420104

Menyatakan bahwa Skripsi ini dengan judul: “ **Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Reksa Dana Konvensional (Studi Kasus Pada PT. Dana Reksa Investment Management Jenis Reksa Dana Campuran tahun 2009 sampai dengan 2011)**”, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam Skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, Desember 2012

Aditio Darmawan

INTISARI

Penelitian ini bertujuan memberikan bukti empiris mengenai kinerja Reksa Dana Syariah Berimbang dan Reksa Dana Anggrek yang diukur dengan *return*, risiko, *Sharpe index*, *Treynor*, *MM index*, dan *TT index* dan *Jensen's Alpha*. Subyek dalam penelitian ini adalah Reksa Dana Campuran yang dikeluarkan oleh PT Dana Reksa Investment Management. Obyek penelitian yang akan diteliti ialah Kinerja Reksa Dana Syariah Berimbang sebagai proksi reksa dana syariah dan Reksa Dana Anggrek sebagai proksi reksa dana konvensional yang dinilai berdasarkan tingkat return dan risikonya serta menggunakan ukuran *Jensen Index*, *Sharpe Index*, *Treynor Index*, *MM Index* dan *TT Index*. Analisis data dilakukan dengan menggunakan uji dua sampel independen dan analisis regresi sederhana.

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa terdapat perbedaan kinerja reksa dana konvensional dengan reksa dana syariah yang diukur dengan return dan risiko. Return dan risiko reksa dana syariah lebih tinggi dibandingkan reksa dana syariah. Tidak terdapat perbedaan kinerja reksa dana konvensional dengan reksa dana syariah yang diukur dengan *Sharpe index*, *Treynor*, *MM index*, dan *TT index*. Kinerja reksa dana konvensional mengungguli kinerja reksa dana syariah yang diukur dengan *Jensen's Alpha*.

Kata kunci: *Return*, risiko, *Sharpe index*, *Treynor*, *MM index*, *TT index*, *Jensen's Alpha*.

ABSTRACT

This research aims to give a empirical evidence about performance of Syariah Balanced Fund and Anggrek Mutual Fund as measured by return, risk, the Sharpe index, Treynor, MM index, and TT index and Jensen's Alpha. The subjects in this study were Balanced Fund issued by PT Dana Reksa Investment Management. Object of the research that will be examined are Islamic Balanced Fund performance as a proxy for Islamic mutual funds and mutual fund as a proxy Orchid conventional mutual funds based on the level of return and risk, and using Jensen Index measure, Sharpe Index, Treynor Index, MM and TT Index Index. Data analysis was performed using two independent samples test and simple regression analysis.

Based on the research, there are differences in the performance of conventional mutual funds with Islamic mutual funds as measured by return and risk. Return and risk of Syariah mutual funds is higher than Syariah mutual funds. There was no difference in the performance of conventional mutual funds with Islamic mutual funds as measured by the Sharpe index, Treynor, MM index, TT index. The performance of conventional mutual fund more better than syariah mutual fund as measured by Jensen's Alpha.

Keyword: *Return, risk, Sharpe index, Treynor index, MM index, TT index, Jensen's Alpha.*

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan karunia, nikmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul: “ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DENGAN REKSA DANA KONVENSIONAL” (Studi Kasus Pada PT. Dana Reksa Investment Management Jenis Reksa Dana Campuran Tahun 2009 sampai dengan 2011).

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi investor dalam pengambilan keputusan dalam pemilihan jenis investasi reksa dana dan memberikan ide pengembangan bagi peneliti selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Bapak Alex Murtin, S.E, M.Si,Akt. Selaku dosen pembimbing akademik
3. Bapak Ahim Abdurahim S.E, M.Si,Akt SAS selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran menuntun dalam penyelesaian karya tulis ini
4. Kedua orang tuaku yang dengan penuh kasih sayang memberikan semangat, nasihat, dan doa dalam penulisan skripsi ini

5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang mendidik penulis selama menempuh studi
6. Sahabat-sahabat dan semua pihak yang telah memberikan dukungan semangat, motivasi, dan bantuan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan dan pengembangan penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, Desember 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
INTISARI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. Investasi	10
2. Reksa Dana (Mutual Fund)	13
3. Pengelola Reksa Dana	26

4. Gambaran Umum Produk Reksa Dana Syariah Berimbang Dan Reksa Dana Anggrek	15
B. Penurunan Hipotesis	38
C. Model Penelitian	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Subyek Penelitian	42
B. Obyek Penelitian	42
C. Jenis Data	42
D. Teknik Pengambilan Sampel	43
E. Teknik Pengumpulan Data	43
F. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
G. Uji Asumsi Normalitas	46
H. Uji Hipotesis dan Analisis Data	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
A. Analisis Deskriptif	48
B. Normalitas	49
C. Uji Hipotesis dan Analisis Data	50
D. Pembahasan	55
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	58
A. Simpulan	58
B. Keterbatasan	58
C. Saran	59

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Jenis dan Karakteristik Reksa Dana	20
Tabel 2.2. Kebijakan Investasi Reksa Dana Syariah Berimbang	34
Tabel 2.3. Kebijakan Investasi Reksa Dana Anggrek	38
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas	49
Tabel 4.3. Hasil Uji <i>Mann Whitney</i> Perbedaan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah Diukur dengan Return ...	50
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Mann Whitney</i> Perbedaan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah Diukur dengan Risiko	51
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Mann Whitney</i> Perbedaan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah Diukur dengan <i>Sharpe Index</i>	51
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Mann Whitney</i> Perbedaan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah Diukur dengan <i>Treynor Index</i>	52
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Mann Whitney</i> Perbedaan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah Diukur dengan <i>MM Index Index</i>	52
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>Mann Whitney</i> Perbedaan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah Diukur dengan <i>TT Index</i>	52
Tabel 4.9. Hasil Regresi Model <i>Jensen's Alpha</i>	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian	41
------------------------------------	----