

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

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana pada Fakultas Ekonomi  
Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



Disusun Oleh:  
SRI REZEKI EKA PRASETIA  
20070410010

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
DESEMBER 2010**

**SKRIPSI**  
**PERBANDINGAN KINERJA**  
**REKSADANA SYARIAH DENGAN REKSADANA KONVENSIONAL**



Telah disetujui dosen pembimbing  
Pembimbing

Lela Hindasah, S.E.,M.Si  
NIK: 143 052

Tanggal 22 Januari 2011

**SKRIPSI**  
**PERBANDINGAN KINERJA**  
**REKSADANA SYARIAH DENGAN REKSADANA KONVENSIONAL**

Diajukan oleh:

SRI REZEKI EKA PRASETIA

20070410010

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 22 Januari 2011  
Yang terdiri dari

Prof.DR. Heru Kurnianto T  
Ketua Tim Penguji

Edi Supriono, Drs., M.M  
Anggota Tim Penguji

Lela Hindasah, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar. SE., MSi.,  
NIK: 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : Sri Rezeki Eka Prasetya

Nomor mahasiswa : 20070410010

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : ” PERBEDAAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DENGAN REKSA DANA KONVENSIONAL” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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, 22 Januari 2011

Sri Rezeki Eka Prasetya

## Motto

***Jika kau tidak bisa terbang,,, berlari***

***Jika kau tidak bisa berlari,,, berjalan***

***Jika kau tidak bisa berjalan,,, merangkak***

***Tetapi bagaimanapun juga,,, teruslah bergerak***

***Dr. Martin Luther King***

Abdullah bin Abbas meriwayatkan Nabi Muhammad SAW

Berkata

” ada dua karunia yang dilewatkan banyak orang. Yaitu kesehatan dan waktu bebas untuk berbuat kebaikan”

Al- Bukhari

***Untuk mengetahui nilai satu tahun,,, tanyakanlah***

***Kepada murid yang gagal dalam ujian akhir***

***Untuk mengetahui nilai satu bulan,,, tanyakanlah***

***Kepada ibu yang beyinya lahir prematur***

***Untuk mengetahui nilai satu minggu,,, tanyakanlah***

***Kepada editor sebuah majalah berita mingguan***

***Untuk mengetahui nilai satu hari,,, tanyakanlah***

***Kepada buruh harian yang mempunyai enem orang anak***

***Untuk mengetahui nilai satu menit,,, tanyakanlah***

***Kepada kekasih yang menantikan waktu berjumpa***

***Untuk mengetahui waktu satu detik,,, tanyakanlah***

***Kepada orang yang selamat dari kecelakaan***

***Untuk mengetahui nilai satu milidetik,,, tanyakanlah***

***Kepada peraih medali perak olimpiade***

***John C. Maxwell***

## **Halaman Persembahan**

**Keberhasilan dalam pembuatan skripsi ini tak lepas dari pihak-pihak yang sangat membantu,, maka ucapan trimakasih dipersembahkan kepada:**

- 1. Allah SWT yang telah memberi kesehatan dan kemudahan dalam penulisan skripsi ini.**
- 2. Mama & ayah,, makasih untuk doa dan dukungannya,,, sama duit tambahannya,,,hehehe,, pkok nya makasih banget buat orang tua yang paling keren**
- 3. Ibu DPS ku yang paling cantik dan baik hati,, makasih ya bu Lela,, yang udah sabar untuk bantu dan bimbing**
- 4. Adek ku yang paling bahenol,,(Ebi). Besok sekolah nya harus lebih dari mbak ya,, sama putihin donk kulit nya,, biar gak keling banget,,**
- 5. Wak iwi,, maksih ya wak doa nya,,**
- 6. Ida dan titi,, (temen seperjuangan) makasih ya udah jadi temen terbaik ku dijogja ini... cepet susul ya ti,,love you full**
- 7. Anak-anak kos puspita,, vera yang cerewet, eka yang pendiam, maksih banyak ya,, sama sri, kiki, miki, eva and vira,,tetep heboh ya,,**

- 8. Papih kos,, maaf ya pih,, kalau jadi anak kos yang ngeyelan, exis trus deh buat papih**
- 9. Buat shabat-sahabat ku,, endar, isti, nita dan susi,, makasih ya kawan,,sama dedek farhan,, jangan kayak mama mu ya dek,,hehehe**
- 10. Buat aa ku,,(Andi alat) makasih ya udah nemenin selama dijogja, dan makasih untuk semuanya,,**
- 11. Buat temen-temen seperjuangan anak manajemen 2007,, moga kita semua jadi orang-orang yang sukses ya,,**
- 12. Buat mas cakep,, makasih ya udah bantu ngisi perut ku,,hahahaha**

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara reksa dana konvensional dengan reksa dana syariah dilihat dari (return dan risiko) dan dilihat dari tiga indeks (indeks Sharpe, Treynor dan Jensen). Subyek dalam penelitian ini adalah reksa dana campuran yang aktif dari tahun 2007 sampai 2009. Dengan menggunakan purposif sampling sebanyak 52 perusahaan reksa dana konvensional dan 16 perusahaan reksa dana syariah hanya menguji 37 perusahaan reksa dana konvensional dan 14 reksa dana syariah. Hasil analisis dengan menggunakan pengujian *Independent Sample t-test* adalah tidak terdapat perbedaan kinerja reksa dana (return dan risiko) pada tahun 2007 dan 2009, kecuali return tahun 2008 menyatakan terdapat perbedaan return reksa dana konvensional dengan syariah. Pengujian dengan menggunakan indeks Sharpe sepanjang tahun 2007 sampai 2009 menjelaskan tidak terdapat perbedaan kinerja reksa dana konvensional dan syariah. Pengujian dengan menggunakan indeks Treynor tahun 2007 sampai 2009 menjelaskan tidak terdapat perbedaan kinerja reksa dana konvensional dengan syariah. Pengujian dengan menggunakan indeks Jensen tahun 2007 sampai 2009 menjelaskan tidak terdapat perbedaan kinerja reksa dana konvensional dengan syariah.

Kata kunci: Reksa dana Konvensional, Reksa dana Syariah, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen.



## **ABSTRAK**

*This research is conducted to test whether is a significant difference between sharia and conventional mutual funds, seeing not only from their return and risk, but also from three indexes perspective (Sharpe, Treynor, and Jensen indexes). Subject of this research is mix mutual funds which were active from 2007 to 2009. By using purposive sampling to 52 conventional mutual funds companies and 16 sharia mutual funds companies, this research only obtained 37 conventional mutual fund companies and 14 sharia mutual funds companies. The data was analyzed with independent t-test sample and resulted in no difference in the performance of mutual funds (in term of return and risk) from 2007 to 2009, except return in 2008 which showed difference between sharia and conventional mutual funds. The test carried out with Sharpe index from 2007 to 2009 illustrates no significant difference in the performance between sharia and conventional mutual funds. The test carried out with Treynor index from 2007 to 2009 illustrates no significant difference in the performance between sharia and conventional mutual funds. The test carried out with Jensen index from 2007 to 2009 illustrates no significant difference in the performance between sharia and conventional mutual funds.*

*Keywords: Conventional mutual funds, Sharia mutual funds, Sharpe index, Treynor index, Jensen index.*

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul ” Perbedaan Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Konvensional”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam menggunakan taktik mempengaruhi dalam mengambil keputusan organisasi dalam memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulisan menyelesaikan studi
2. Ibu Lela Hindasah S.E., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah dan Mama serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.

4. semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, .....

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRAK .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	3
C. Rumusan Masalah .....	4
D. Tujuan Penelitian .....	4
E. Manfaat Penelitian .....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	6
A. Landasan Teori .....	6
B. Penelitian Terdahulu .....	15
C. Penurunan Hipotesis .....	16
BAB III METODA PENELITIAN .....	18
A. Objek dan Subjek Penelitian .....	18
B. Jenis Data .....	18
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	18
D. Teknik Pengumpulan Data .....	19
E. Defenisi Operasional Variabel Penelitian .....	19
F. Uji Hipotesa dan Analisis Data .....	22
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	23
A. Gambaran Umum Objek/Subjek Penelitian .....	23
B. Analisis Deskriptif .....	23
1. <i>Return</i> Reksa Dana .....	23
2. Risiko Reksa Dan .....	26
3. Kinerja Reksa Dana .....	28
C. Uji Hipotesis .....	36
1. Hipotesis Pertama .....	36
2. Hipotesis Kedua .....	40

D. Pembahasan .....	45
1. Hipotesis Pertama .....	45
2. Hipotesis Kedua .....	46
<b>BAB V SIMPULAN DAN KETERBATASAN .....</b>	<b>47</b>
A. Simpulan .....	47
B. Keterbatasan .....	47
C. Saran .....	48
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>49</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

4.1	<i>Retun</i> reksa dana .....	24
4.2	Risiko reksa dana .....	26
4.3	Indeks Sharpe .....	28
4.4	Indeks Treynor .....	32
4.5	Indeks Jensen .....	34
4.6	Nilai signifikansi <i>return</i> reksa dana .....	37
4.7	Nilai signifikansi risiko reksa dana .....	38
4.8	Nilai signifikansi indeks Sharpe .....	40
4.9	Nilai signifikansi indeks Treynor .....	42
4.10	Nilai signifikansi indeks Jensen .....	43