

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
SYARIAH DENGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
KONVENSIONAL TAHUN 2008- 2010**



SKRIPSI

Oleh:

KHOIRUL ANAM

NPM: 20090730063

FAKULTAS AGAMA ISLAM
JURUSAN EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM (SYARIAH)
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2011

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
SYARIAH DENGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
KONVENSIONAL TAHUN 2008- 2010**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi Islam (S.E.I) Strata Satu
pada Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam (Syariah)
Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh:

KHOIRUL ANAM

NPM: 20090730063

FAKULTAS AGAMA ISLAM

PRODI EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM (SYARIAH)

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2011

PENGESAHAN

Judul Skripsi

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DENGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL TAHUN 2008- 2010

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Khoirul Anam**

NPM : **20090730063**

telah dimunaqasyahkan di depan Sidang Munaqasyah Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam (Syariah) pada tanggal 31 Desember 2011 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Sidang Dewan Munaqasyah

Ketua Sidang : Syarif As'ad, SEI., MSI. ()

Pembimbing : Lela Hindasah, S.E., M.Si. ()

Penguji : Miftakhul Khasanah, STP., MSI. ()

Yogyakarta, 31 Desember 2011

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,

Dr. Nawari Ismail, M.Ag.

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : **Khoirul Anam**

Nomor Mahasiswa : **20090730063**

Program Studi : Ekonomi dan Perbankan Islam

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau di terbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 03 Januari 2012

Yang membuat pernyataan

Khoirul Anam

MOTTO

"Kalau surga Allah bisa di raih
dengan kaya, kenapa memilih
miskin"

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- 1. Almarhum dan Almarhumah kedua orang tuaku, ya Allah bebaskanlah mereka dari siksa Kubur dan api Neraka, balaslah kebaikan mereka dengan kenikmatan Surga atas semua perjuangan dan pengorbanan untuk membesarkan saya, amin.*
- 2. Kakakku Mba' Umi Khulsum, trimakasih mba' atas dorongan moral dan materiilnya selama ini.*
- 3. Ibu Hj. Faridah, orang tua keduaku yang telah memberikan kesempatan untuk kuliah di Yogya. Trimakasih ibu, semoga Allah mencatatnya sebagai amal jariah, amin.*
- 4. Ifa Maulida, trimakasih de' sudah memberikan motivasi dan dorongan untuk menyelesaikan skripsi ini.*

KATA PENGANTAR



Segala puji dan syukur hanya milik Allah SWT atas segala kenikmatan dan karunia-Nya, terutama nikmat iman, kesehatan, kesempatan, ilmu dan nikmat kemudahan sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik sesuai dengan hasil yang diharapkan. *Shalawat* serta *salam* semoga tetap tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, kekasih Allah yang telah mengajarkan prinsip-prinsip syariah dalam *bermuamalah*.

Pengusunan skripsi dengan judul “*Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Pada Tahun 2008-2010*” dimaksudkan penulis dapat memberikan kontribusi terhadap perkembangan industri pasar modal syariah di Indonesia khususnya reksa dana dengan terus melakukan penelitian-penelitian secara periodik, kemudian juga dimaksudkan untuk menjawab keraguan investor dan calon investor terhadap kesyariahan produk reksa dana serta dapat memberikan masukan dalam memilih produk reksa dana yang dapat memberikan imbal hasil (*return*) yang tinggi bagi investor.

Dalam kesempatan ini izinkan penulis menyampaikan rasa terima kasih yang tak terhingga kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan,

bimbingan, dorongan, dukungan dan partisipasi terhadap penyelesaian skripsi ini.

Secara khusus, ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Ir. H. M. Dasron Hamid, M.Sc., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Nawari Ismail, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Muhammad Mas'udi, M.Ag., selaku Ketua Jurusan Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah banyak memberikan masukan dan kemudahan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Bu Lela Hinasah, S.E. M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bantuan dan bimbingan dengan penuh kesabaran serta waktu yang luang dalam proses penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, khususnya dosen Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam yang telah memberikan ilmu dan pendidikan kepada penulis.
6. Ust. Fahmi Muqoddas dan ibu yang sudah memberikan kesempatan waktu kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Siti Zainab, yang sudah membantu untuk mengumpulkan data-data penelitian dalam skripsi ini.
8. Fakruddin, Ragil, Agung, Rozi, Rindo dan semua teman-teman EPI angkatan 2008, yang sudah banyak membantu lewat diskusi, masukan dan saran.

9. Mas'udi, Asrul, Shahrul, kang Umen, dan semua teman-teman Alumni PUTM angkatan 2005.
10. Teman-teman seperjuangan di IMM AR Fakruddin, yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk menambah khazanah keilmuan, dan semoga karya tulis ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 19 November 2011

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PENJIPLAKAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
TRANSLITERASI.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	10
1. Investasi.....	10

2. Reksa Dana.....	18
3. Reksa Dana Syariah.....	30
4. Manajer Investasi.....	31
B. Penelitian Terdahulu.....	34
C. Hipotesis.....	37
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN
A. Obyek Penelitian.....	40
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	40
C. Jenis Data.....	41
D. Teknik Pengumpulan Data.....	41
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	41
F. Analisis Data.....	46
1. Analisis Data Kualitatif.....	46
2. Analisis Data Kuantitatif.....	46
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	49
B. Perbedaan Reksa Dana Syariah Dengan Reksa Dana Konvensional.....	53
C. <i>Return</i> Reksa Dana Saham Syariah dan Konvensional.....	54
D. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan konvensional.....	56
E. Pembahasan.....	59
BAB V	PENUTUP
A. Kesimpulan.....	106
B. Saran.....	107
C. Keterbatasan Penelitian.....	108
DAFTAR PUSTAKA.....	110

BIOGRAFI PENULIS.....112

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 4.1 : Kriteria Pemilihan Sampel.....	52
Tabel 4.2 : <i>Return</i> Reksa Dana dan JII Tahun 2008.....	80
Tabel 4.3 : <i>Return</i> RDS Konvensional dan IHSG Tahun 2008.....	81
Tabel 4.4 : <i>Return</i> RDS Syariah dan RDS Konvensional Tahun 2008.....	83
Tabel 4.5 : <i>Return</i> RDS Syariah dan JII Tahun 2009.....	84
Tabel 4.6 : <i>Return</i> RDS Konvensional dan IHSG Tahun 2009.....	85
Tabel 4.7 : <i>Return</i> RDS Syariah dan RDS Konvensional Tahun 2009.....	87
Tabel 4.8 : <i>Return</i> RDS Syariah dan JII Tahun 2010.....	88
Tabel 4.9 : <i>Return</i> RDS Konvensional dan IHSG Tahun 2010.....	89
Tabel 4.10 : <i>Return</i> RDS Syariah dan RDS Konvensional Tahun 2010.....	90
Tabel 4.11 : <i>Return</i> RDS syariah dan JII tahun 2008-2010.....	91
Tabel 4.12 : <i>Return</i> RDS Konvensional dan IHSG Tahun 2008-2010.....	92
Tabel 4.13 : <i>Return</i> RDS Syariah dan RDS Konvensional Tahun 2008-2010.....	94

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengukur kinerja reksa dana syariah dan konvensional dengan reksa dana saham yang aktif periode 2008-2010 sebagai obyek penelitian. Kinerja reksa dana diukur dengan menggunakan metode *time weighted rate of return* (*return* waktu tertimbang) atau *total return* dan menggunakan indeks Sharpe. Dalam penelitian ini menggunakan kinerja pasar (JII dan IHSG) sebagai pembanding dan SBI dan SBIS sebagai investasi bebas resiko. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah *independent sample t test*. Penelitian ini menggunakan sampel reksa dana saham syariah sebanyak 5 sampel dan 36 sampel reksa dana saham konvensional. Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan metode *time waighted rate of return* (*return* waktu tertimbang) atau *total return*, selama periode penelitian (2008-2010) *total return* reksa dana saham syariah dan *total return* reksa dana saham konvensional lebih besar dari *total return* pasar (JII dan IHSG), sedangkan berdasarkan indeks Sharpe tidak terdapat perbedaan kinerja reksa dana saham syariah dengan kinerja reksa dana saham konvensional selama periode penelitian. Adapun yang membedakan kebijakan investasi reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional adalah pada proses penyaringan (*screening*), strategi pengelolaan dalam membentuk portofolio dan proses pembersihan (*cleaning*) pendapatan yang berbasis prinsip-prinsip syariah Islam pada kebijakan investasi reksa dana syariah.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham, JII, IHSG, Total Return, Indeks Sharpe, *Independent Sample T Test*.

ABSTRACT

This study was conducted to measure the performance of Islamic and conventional mutual funds with equity funds active 2008-2010 periods as the object of research. Mutual fund performance is measured by using the method of *time weighted rate of return* (time weighted *return*), or total *return* and use the Sharpe index. In this study uses market performance (JII and IHSG) as the benchmark and the SBI and the SBIS as free of investment risk. Statistical methods used to test the hypotheses are *independent sample t test*. This study used a sample of Islamic equity funds as much as 5 samples and 36 samples of conventional equity funds. The results showed that the *time waigted* Under this method *the rate of return* (time weighted *return*) or total *return*, over the study period (2008-2010) total *return* equity funds total *return* of sharia and conventional mutual fund shares is greater than the total market *return* (JII and IHSG), while based on the Sharpe index there is no performance difference Islamic equity funds with the performance of conventional mutual fund shares during the study period. The investment policies that distinguish Islamic mutual funds with conventional mutual funds are in the screening process (*screening*), portfolio management strategies in shaping and cleaning process (*cleaning*) of income principles based on Islamic sharia shariah mutual fund investment policy.

Key-word: Mutual Fund Shares, JII, IHSG, Total *Return*, Sharpe Index, *Independent Sample T Test*.