

ANALISIS KINERJA REKSA DANA SYARIAH

SKRIPSI

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



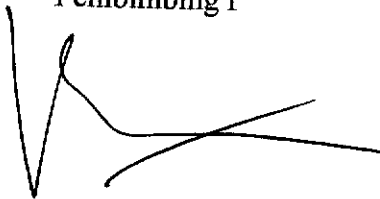
Disusun oleh
TRIWANTI PADNESWARI
220410489

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006

SKRIPSI
ANALISIS KINERJA REKSA DANA SYARIAH

Diajukan oleh
Triwanti Padneswari
22410489

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I



Ika Nurul Qamari, S.E., M.Si.
NIK: 143058


Tanggal 10 Agustus 2006

SKRIPSI
ANALISA KINERJA REKSA DANA SYARIAH

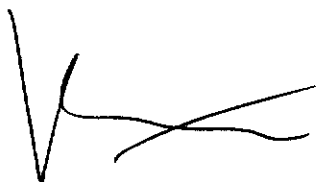
Diajukan oleh

Triwanti Padneswari
22410489


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 25 September 2006
Yang terdiri dari



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

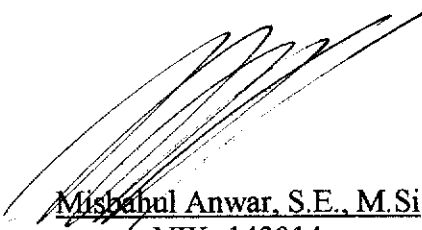


Ika Nurul Qamari, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji



Wihandaru, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mishahul Anwar, S.E., M.Si
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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 tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, Agustus 2006

Triwanti Padneswari

INTISARI

Beberapa tahun terakhir produk syariah menjadi sangat digemari oleh masyarakat Indonesia. Pada sektor investasi khususnya reksa dana, mengalami perkembangan yang fantastis. Peneliti meneliti tentang perbandingan kinerja reksa dana syariah dengan kinerja reksa dana konvensional dan pasar syariah. Tujuan penelitian ini adalah untuk menilai kinerja reksa dana syariah.

Sampel penelitian ini adalah reksa dana Danareksa Syariah Berimbang dan reksa dana Danareksa Anggrek. Peneliti menggunakan JII (*Jakarta Islamic Index*) sebagai indeks pasar syariah. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan tiga alat ukur kinerja reksa dana yaitu total *return*, indeks Sharpe dan indeks Jensen.

Dari hasil analisis, diketahui bahwa dari masing-masing alat ukur kinerja menunjukkan hasil yang berbeda. Dengan total *return* sebagai alat ukur menunjukkan bahwa kinerja pasar syariah lebih baik dibandingkan dengan kinerja reksa dana syariah. Pengukuran kinerja dengan indeks Sharpe menunjukkan bahwa kinerja reksa dana konvensional lebih baik dibandingkan dengan kinerja reksa dana syariah. Sedangkan dengan indeks Jensen menunjukkan reksa dana syariah memiliki kinerja positif.

Kata kunci: Reksa dana syariah, total *return*, indeks Sharpe, indeks Jensen.

ABSTRACT

In couple of years, Islamic products came be so popular in Indonesia. In investation sector especially unit trust have fantastic rise. This research studied about comparation between Islamic unit trust performance and conventional unit trust performance and also Islamic market performance. The aims of this research is to estimate performance of Islamic unit trust.

The samples of this research are Danareksa Syariah Berimbang and Danareksa Anggrek. This research uses JII (Jakarta Islamic Index) as Islamic market index. Collection data of samples used purposive sampling method. This Research use three methods of unit trust performance, they are total return, Sharpe index and Jensen index.

From analisis data, indicated that each method has different result. Total return method indicate that Islamic market has better performance than Islamic unit trust performance. Sharpe index method indicate that conventional unit trust has better performance than Islamic unit trust performance and Jensen index method indicate that Islamic unit trust have positive performance.

Keywords: *Islamic unit trust, total return, Sharpe index, Jensen index.*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah S.W.T atas limpahan rahmat, anugerah, hidayah dan karunia tiada terkira sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **"Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah"** sengan baik sekalipun berbagai rintangan menyertainya. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada baginda tercinta Nabiyullah Muhammad SAW yang telah membimbing kita dengan ajaran pencerahan, serta do'a dan safa'atnya yang kita semua harapkan di akhirat kelak.

Dalam penyusunan skripsi ini ditemui kendala dan kesulitan, sehingga penulis menyadari masih banyak kekurangan, baik dalam penyajian maupun bentuk disebabkan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki penulis, akan tetapi berkat petunjuk dorongan, bimbingan serta bantuan dari banyak pihak sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Khoiruddin Bashori, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Ibu Siti Dyah Handayani, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
4. Ibu Ika Nurul Qamari, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta petunjuk kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendidik dan membimbing penulis selama menempuh perkuliahan.
6. Seluruh karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bantuan sehubungan dengan penyusunan skripsi penulis.
7. Keluarga dan semua pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga amal kebaikan dan segala bimbingan serta bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan pahala dari Allah SWT.

Akhirnya penulis menyadari tidak ada kesempurnaan pada diri manusia, karena kesempurnaan hanya milik Allah dan hanya kepada Allah lah penulis berharap menjadikan karya kecil ini dapat bermanfaat. Amin...

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, Agustus 2006

Penulis

Triwanti Padneswari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
INTISARI	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah Penelitian	6
C. Rumusan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Pengertian Reksa Dana	8
B. Klasifikasi Reksa Dana	10
1. Berdasarkan Sifat	10
2. Berdasarkan Bentuk Hukum	12
3. Berdasarkan Tujuan Investasi	13
4. Berdasarkan Portofolio	13
C. Karakteristik Reksa Dana	15
D. Manfaat dan Keuntungan Reksa Dana	18
E. Risiko Reksa Dana	20
F. Reksa Dana Syariah	21
G. Hasil Penelitian Terdahulu	23
H. Hipotesa	24
I. Kerangka Berfikir penelitian	24
BAB III METODA PENELITIAN	26
A. Obyek penelitian	26
B. Jenis Data	26
C. Teknik Pengambilan Sampel	27
D. Teknik Pengumpulan Data	27
E. Beberapa Istilah dan Alat Ukur Penelitian	28
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	32

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	34
B. Hasil Penelitian	40
C. Pembahasan	45
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN	49
A. Simpulan.....	49
B. Saran	50
C. Keterbatasan penelitian	50

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 : Jangkauan Alokasi Asset Danareksa Anggrek	36
TABEL 4.2 : Jangkauan Alokasi Asset Danareksa Syariah Berimbang	39
TABEL 4.3 : Kinerja Reksa Dana Syariah, Konvensional dan Pasar Syariah .	46

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 : Kerangka Berfikir Penelitian	25
--------------------------------------------------------	-----------