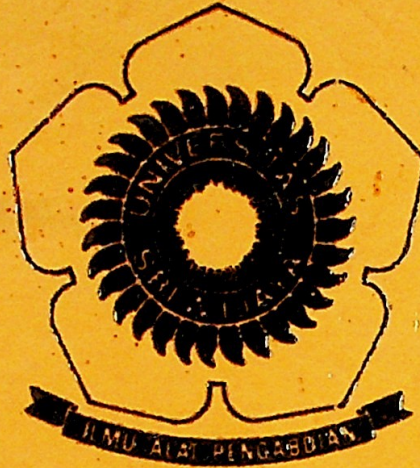


**PERBANDINGAN ANALISIS RISK DAN RETURN SAHAM REKSA
DANA SYARIAH DAN SAHAM REKSA DANA KONVENSIONAL
DI PT. BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Skripsi Oleh

IBNU AZHARY

NIM : 01091001090

MANAJEMEN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

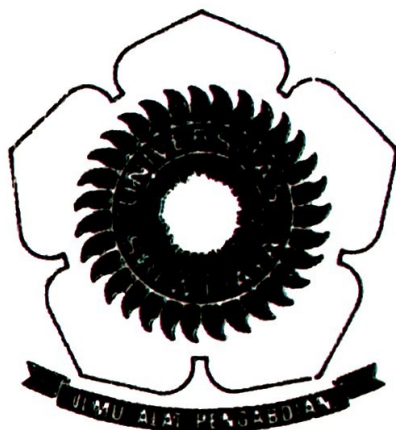
2013

S
658.152 2407

24901/25462

Ibm
P
2013

**PERBANDINGAN ANALISIS *RISK* DAN *RETURN* SAHAM REKSA
DANA SYARIAH DAN SAHAM REKSA DANA KONVENSIONAL
DI PT. BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Skripsi Oleh

IBNU AZHARY

NIM : 01091001090

MANAJEMEN



*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2013

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Ibnu Azhary
NIM : 01091001090
JURUSAN : Manajemen Keuangan
JUDUL SKRIPSI : Perbandingan Analisis *Risk* dan *Return* Saham Reksa Dana Syariah dan Saham Reksa Dana Konvensional yang terdaftar pada PT. Bursa Efek Indonesia (BEI)

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 20 Desember 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

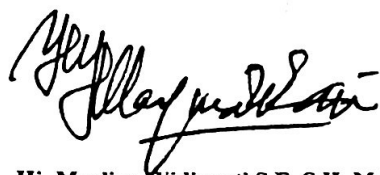
Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 20 Desember 2013

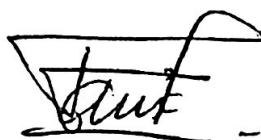
Ketua

Anggota

Anggota



Hi. Marlina Widiyanti S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001



H. Taufik S.E, M.B.A
NIP. 196709031999031001



Drs. H. Mahyunar
NIP. 194903101976021001

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**



DR. Mohammad Adam, S.E, M.E.
NIP: 196706241994021002

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PERBANDINGAN ANALISIS *RISK* DAN *RETURN* SAHAM REKSA DANA
SYARIAH DAN SAHAM REKSA DANA KONVENSIONAL YANG
TERDAFTARDI PT. BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun oleh :

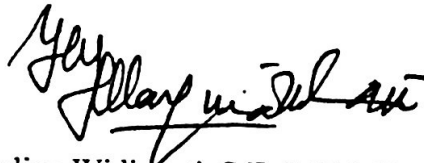
Nama : Ibnu Azhary
Nim : 01091001090
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentras : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing,

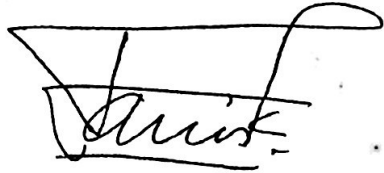
Tanggal : 16 Desember 2013

Ketua


Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP.196703141993032001

Tanggal : 16 Desember 2013

Anggota


H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP.196709031999031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ibnu Azhary
NIM : 01091001090
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul Perbandingan Analisis *Risk* dan *Return* Saham Reksa Dana Syariah dan Saham Reksa Dana Konvensional yang terdaftar pada PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).

Pembimbing:

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
Anggota : H. Taufik S.E, M.B.A
Tanggal Ujian : 20 Desember 2013

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 25 Desember 2013

Pembuat Pernyataan,




Ibnu Azhary

01091001090

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Perbandingan Analisis *Risk* dan *Return* Saham Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional di PT. Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai bagaimana *risk* dan *return* reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional di PT. Bursa Efek Indonesia serta perbandingan diantara keduanya sehingga bisa dilihat reksa dana saham mana yang lebih baik. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. **Prof. Dr. Hj. Badia Parizade, M.B.A** Rektor Universitas Sriwijaya.
2. **Prof. Dr. Taufiq Marwa S.E. M.Si.** Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. **Dr. Muhammad Adam, S.E, M.E** selaku Pembantu Dekan I dan Ketua Jurusan Manajemen, serta Dosen Manajemen Keuangan.
4. **Welly Nailis, S.E, M.M** selaku Sekretaris Jurusan yang berjasa dalam pendidikan baik itu formal maupun pendidikan softskill.
5. **Hj. Marlina Widyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D** dan **H. Taufik, S.E, M.B.A** selaku Dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. **Drs. H. Mahyunar,** selaku Dosen penguji yang telah memberikan masukan pada penulisan skripsi ini.

7. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Kedua orang tua saya, Muslim dan Salmianis S.Pd yang selalu mendoakan saya, mencurahkan segala sesuatu demi lancarnya penulisan ini dan mendukung saya baik materi maupun non materi serta dukungan moril setiap waktunya.
9. Staf dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Terutama mbak Ninil, kak Hendri, kak mamat, mbak ita, kak jul, dan lain-lain.
10. Hestyari Ambarini. Terima kasih untuk kebederaanmu, sebagai pemberi semangat, sebagai landasan motivasi, juga untuk setiap dukungan, untuk setiap bantuan, serta segala hal tentang cita-cita dan harapan. Semoga semua dapat terwujud, terutama tentang kehidupan dengan pendidikan.
11. Kando – kando Manajemen 2009, Egi, Moong, Betet, Rembo, Acci, Faisal SPL, Maldini, Nanuk, Ayang Oges, dan semua yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu. Terima kasih untuk kebersamaan kita selama ini.
12. Kando–kando seperjuangan mamang, nadya, indah, dan lain-lain yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, terima kasih atas semuanya.
13. Keluarga Besar IKAMMA (Ikatan Mahasiswa Manajemen) terima kasih atas semangatnya dan inspirasinya.

Palembang, 25 Desember 2013

Penulis
Ibnu Azhary

ABSTRAK

PERBANDINGAN ANALISIS *RISK* DAN *RETURN* SAHAM REKSA DANA SYARIAH DAN SAHAM REKSA DANA KONVENSIONAL DI PT. BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Oleh:
Ibnu Azhary

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui hasil analisis *risk* dan *return* reksa dana syariah dan reksa dana konvensional serta perbandingan *risk* dan *return* antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional pada tahun 2012. Dalam penelitian ini *risk* dan *return* reksa dana diukur dengan menggunakan Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen, dan kemudian perbandingan analisa *risk* dan *return* antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional dilakukan dengan menggunakan uji statistik *independent sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari indeks sharpe, treynor dan jensen melalui uji statistik *independent sample t-test* tidak terdapat perbedaan yang signifikan (angka perbedaan paling tinggi adalah 0.0072197125) antara *risk* dan *return* reksa dana saham syariah dengan reksa dana saham konvensional.

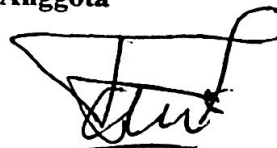
Kata kunci : *risk*, *return*, reksa dana syariah, reksa dana konvensional, Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen.

Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP:196703141993032001

Anggota



H. Taufik, S.E, M.B.A
NIP: 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



DR. Mohammad Adam, S.E, M.E.
NIP: 196706241994021002

ABSTRACT

**COMPARATIVE ANALYSIS RISK AND RETURN OF ISLAMIC
MUTUAL FUND STOCK AND CONVENTIONAL MUTUAL
FUND STOCK AT PT. BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**


By:

Ibnu Azhary ; Hj. Marlina Widyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D; H. Taufik, S.E, M.B.A

The purpose of this study is to determine the results of the analysis of risk and return Islamic mutual funds and conventional mutual funds and the comparison between Islamic mutual funds with conventional mutual funds in 2012. In this study, risk and return of mutual fund is measured by using index of Sharpe, Treynor and Jensen, and then a comparison analysis of risk and return between Islamic mutual funds with conventional mutual funds performed is measured by using a statistical test, independent sample t-test. The results of this study showed that from the measured of index of Sharpe, Treynor, and Jensen by using a statistical test, independent sample t-test, there is no significant difference between risk and return of conventional mutual funds. (the highest differences value number is 0.0072197125)

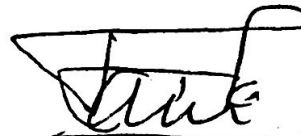
Keywords: *risk, return, syariah mutual fund, conventional mutual funds, Index Sharpe, Treynor dan Jensen.*

Ketua



Hj. Marlina Widyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP: 196703141993032001

Anggota



H. Taufik, S.E, M.B.A
NIP: 196709031999031001

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**



DR. Mohammad Adam, S.E, M.E.
NIP: 196706241994021002

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Ibnu Azhary
Jenis Kelamin : Laki - Laki
Tempat / Tanggal Lahir : Payakumbuh, 30 Oktober 1990
Agama : Islam
Status : Mahasiswa
Alamat Rumah : Jl. Singa Harau RT 003 / RW 001 Kel. Balai Panjang, Kec Payakumbuh Selatan, Kota Payakumbuh, Sumatera Barat.
Alamat Email : ibnuazhary19@gmail.com
Pendidikan Formal :
Sekolah Dasar : SDN 23 Balai Panjang Payakumbuh
SMP : MTs N Payakumbuh
SMA : SMAN 2 Payakumbuh

Pengalaman Organisasi : Dewan Perwakilan Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Komisi I
Ketua Umum Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Periode 2012/2013
Anggota Himpunan Mahasiswa Islam (2009)

Penghargaan Prestasi : Founder Pelatihan Manajemen Organisasi Pelajar Se-Sumsel IKAMMA FE UNSRI (2012)
Founder Job Trainee & Curriculum Vitae Oleh IKAMMA (2012)
Dewan Kehormatan IKAMMA FE UNSRI (2013)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF...	iii
PERNYATAAN SURAT INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PEGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
RIWAYAT HIDUP	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Operasional	9
1.5 Sistematika Skripsi.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Reksa Dana.....	12
2.1.2 Penilaian <i>Risk</i> dan <i>Return</i> Portofolio	17
2.1.3 Metode Indeks Sharpe	17

2.1.4 Metode Indeks Treynor	18
2.1.5 Metode Indeks Jensen.....	19
2.1.3 Risiko	20
2.1.4 Pengukuran Risiko	22
2.1.4.1 Varians dan Standar Deviasi	22
2.1.4.2 Beta (β)	23
2.1.5 Return (Imbal Hasil)	24
2.1.6 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	24
2.1.7 Suku Bunga Sertifikan Bank Indonesia (BI Rate)	25
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Konseptual	29
2.4 Hipotesis Penelitian.....	31

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	32
3.2 Rancangan Penelitian	32
3.3 Jenis dan Sumber Data	32
3.4 Populasi dan Sampel	33
3.5 Metode Pengumpulan Data	35
3.6 Definisi Operasional Variabel	35
3.7 Teknik Analisis Data.....	36
3.7.1 Indeks Sharpe	37
3.7.2 Indeks Treynor	37
3.7.3 Indeks Jensen	37
3.7.4 Perbandingan Analisis.....	40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional	41
4.1.1 Reksa Dana Konvensional	41
4.1.2 Reksa Dana Syariah.....	46

4.2.2 Penilaian Berdasarkan Standar Deviasi dan Beta Masing-Masing Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional	56
4.2.3 Penilaian Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional Berdasarkan Indeks Sharpe	59
4.2.4 Penilaian Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional Berdasarkan Indeks Treynor	65
4.2.5 Penilaian Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional Berdasarkan Indeks Jensen.....	70
4.2.6 Pembahasan hasil analisis	75
4.3 Perbandingan <i>Risk</i> dan <i>Return</i> Reksa Dana Saham Syariah dan Konvensional Tahun 2012.....	81
4.3.1 Perbandingan <i>Expected Return</i> Reksa Dana Saham Syariah dan Konvensional	81
4.3.2 Perbandingan Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional Berdasarkan Indeks Sharpe	85
4.3.3 Perbandingan Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional Berdasarkan Indeks Treynor	88
4.3.4 Perbandingan Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional Berdasarkan Indeks Jensen.....	90
4.3.5 Pembahasan Hasil Perbandingan	94
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	95
5.2 Saran.....	96
 Daftar Pustaka	 98
Lampiran-lampiran	101

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Jumlah dan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional	5
Tabel 2.1 Peneliti Terdahulu	27
Tabel 3.1 Daftar Sampel	34
Tabel 3.2 Definisi Operasional Penelitian	33
Tabel 4.1 Peringkat Tingkat Imbal Hasil Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional yang Diharapkan Terhadap Tingkat Keuntungan Pasar Tahun 2012	40
Tabel 4.2 Standar Deviasi dan Beta Masing-Masing Reksa Dana Saham Syariah	45
Tabel 4.3 Standar Deviasi dan Beta Masing-Masing Reksa Dana Saham Konvensional	46
Tabel 4.4 Peringkat dan Benchmark Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional Berdasarkan Indeks Sharpe ..	49
Tabel 4.5 Daftar Kelayakan Investasi Berdasarkan Indeks Sharpe	52
Tabel 4.6 Peringkat dan Benchmark Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional Berdasarkan Indeks Treynor .	54
Tabel 4.7 Daftar Kelayakan Investasi Berdasarkan Indeks Treynor	57
Tabel 4.8 Peringkat dan Benchmark Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional Berdasarkan Indeks Jensen ...	59
Tabel 4.9 Daftar Kelayakan Investasi Berdasarkan Indeks Jensen.....	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit Reksa Dana	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4.1 Mekanisme Kerja Reksa Dana Kontrak Investasi Kolektif	43
Gambar 4.2 Kinerja Reksa Dana Saham 2008 – 20120	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Analisis Reksa Dana Syariah

Lampiran 2 Hasil Analisis Reksa Dana Syariah



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Di era globalisasi, masyarakat dihadapkan kepada realitas dunia yang serba cepat dan canggih. Tak terkecuali didalamnya masalah ekonomi dan keuangan. Produk-produk baru dikembangkan untuk menarik dana dari masyarakat. Salah satu produk yang telah berkembang pesat di Indonesia adalah reksa dana yang diluar negeri dikenal dengan "Unit Trust" atau "Mutual Fund".

Sesuai dengan Undang-undang Pasar Modal no. 8 tahun 1995 pasal 1 ayat 27, Reksa Dana adalah suatu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manager investasi yang telah mendapat izin dari Bapepam (Badan Pengawas Pasar Modal), sedangkan menurut Achsien (2003: 73) reksa dana dapat diartikan sebagai suatu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Portofolio investasi dari reksa dana dapat terdiri dari berbagai macam instrumen surat berharga seperti saham, obligasi, instrumen pasar uang, atau campuran dari instrumen-instrumen diatas.

Secara umum, segala jenis kegiatan usaha dalam perspektif syariah Islamiyah, termasuk ke dalam kategori muamalah yang hukum asalnya mubah (boleh dilaksanakan) asalkan tidak melanggar beberapa prinsip pokok dalam

syariat Islam. Allah SWT juga telah menjelaskannya di dalam salah satu ayat Al-Qur'an QS An nisaa' ayat 29, yaitu: *"Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu"* (QS An nisaa', 4:29).

Menurut fatwa DSN-MUI No.20 tahun 2000 Reksa dana Syariah adalah reksa dana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip Syariah Islam, baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta (shahib al-mal/ Rabb al Mal) dengan Manajer Investasi sebagai wakil shahib al-mal, maupun antara Manajer Investasi sebagai wakil shahib al-mal dengan pengguna investasi. Reksa dana syariah hanya membatasi diri untuk berinvestasi hanya pada jenis Efek yang memberi hasil sesuai dengan Syariah Islam (tidak ada unsur ribawi) dan diterbitkan oleh perusahaan yang dalam operasinya tidak melanggar Syariah Islam.

Prinsip pokok yang membedakan Reksa Dana Syariah dengan Reksa Dana konvensional adalah bahwa dalam mengelola portfolio investasinya, Reksa Dana syariah tidak hanya mempertimbangkan *return* atau tingkat pengembalian dari investasinya semata, namun juga mempertimbangkan kehalalan dari instrumen yang akan dibelinya, yaitu bukan merupakan instrumen yang menghasilkan riba. Selain itu jika instrumen yang dibeli tersebut instrumen saham, maka perusahaan yang akan dibeli adalah perusahaan yang tidak terkait baik secara langsung maupun tidak langsung dengan hal-hal seperti alkohol, perjudian, persenjataan,

persenjataan, proyek nuklir, pornografi, prostitusi dan hal lain yang diharamkan oleh syariah Islam.

Sementara Reksa Dana konvensional tidak mengakomodir hal-hal yang menjadi perhatian kalangan pelaku pasar Reksa Dana syariah. Melihat kemajemukan masyarakat Indonesia dengan berbagai kepentingan yang ada terhadap tujuan berinvestasi, maka hadirnya Reksa Dana konvensional dan Reksa Dana syariah akan semakin menambah beragamnya instrumen investasi yang tersedia bagi masyarakat Indonesia. Dengan demikian maka tujuan Reksa Dana yang berusaha membantu dan memobilisasi pemodal kecil atau individual untuk melakukan investasi di pasar modal dapat segera terwujud, dengan semakin banyaknya pihak yang dapat ikut serta dalam berbagai ragam investasi sesuai dengan tujuan investasi dan nilai-nilai yang dipegang.

Ketidakpastian kondisi ekonomi Indonesia membuat para pelaku pasar mulai menggeser portofolio investasinya. Reksa dana syariah dinilai bisa menjadi alternatif diversifikasi investasi yang defensif di saat kondisi pasar sedang labil. Reksa dana syariah bisa 'tahan banting' terhadap pelemahan ekonomi seperti saat ini. Pertumbuhan reksa dana berbasis syariah diklaim jauh lebih tinggi bila dibandingkan dengan reksa dana konvensional. Reksa dana syariah merupakan salah satu pilihan yang tepat sebagai alternatif investasi di tengah ketidakpastian ekonomi dan gejolak pasar, secara historis indeks berbasis syariah sejauh ini hanya minus 4% atau lebih kecil dibandingkan Indeks LQ45 yang minus 5% dan Jakarta Composite Indeks (JCI) yang minus 8% saat kondisi pasar melemah. Dengan asumsi kenaikan IHSG bisa tumbuh hingga angka 4.600 atau naik sekitar

12% dari awal tahun 2013, return reksa dana diperkirakan bisa lebih tinggi dari pertumbuhan indeks konvensional. (finance.detik.com)

Reksa dana syariah dapat unggul karena tidak memiliki saham perbankan. Saham-saham perbankan saat ini lagi turun terus karena kebijakan-kebijakan seperti kenaikan suku bunga, inflasi dan lain-lain. Mengenai kebijakan BI dalam memperketat kebijakan fiskal seperti pembatasan LDR menjadi 92% dan naiknya giro wajib minimum ke 4% akan memperlambat pertumbuhan pinjaman perbankan yang berujung pada perlambatan pendapatan. Jika dilihat lebih jauh lagi sektor perbankan memiliki bobot yang besar di IHSG sekitar 25%. Saham dengan tingkat utang yang tinggi di atas 45% tidak akan masuk ke dalam daftar saham syariah, di mana saham-saham tersebut mendapat tekanan dari tingkat suku bunga yang terus naik atas inflasi tinggi. (finance.detik.com)

Sebagai contoh, tahun 2005-2006 dan 2008-2009, Jakarta Islamic Indeks (JII) mampu mengungguli IHSG 12-14% dan LQ45 10-12%. Bahkan selama tahun berjalan 2013, sudah mengungguli IHSG 11% dan LQ45 14%. Dengan demikian reksa dana syariah bisa jadi investasi alternatif karena return lebih tinggi dalam jangka panjang dibanding konvensional. (finance.detik.com)

Panduan bagi masyarakat muslim untuk berinvestasi pada produk reksa dana sudah diberikan melalui fatwa DSN-MUI No.20 tahun 2000 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syariah. Pemilik dana (investor) yang menginginkan investasi halal akan mengamanahkan dananya dengan akad wakalah kepada Manajer Investasi. Reksa dana Syariah akan

bertindak dalam aqad mudharabah sebagai Mudharib yang mengelola dana milik bersama dari para investor.

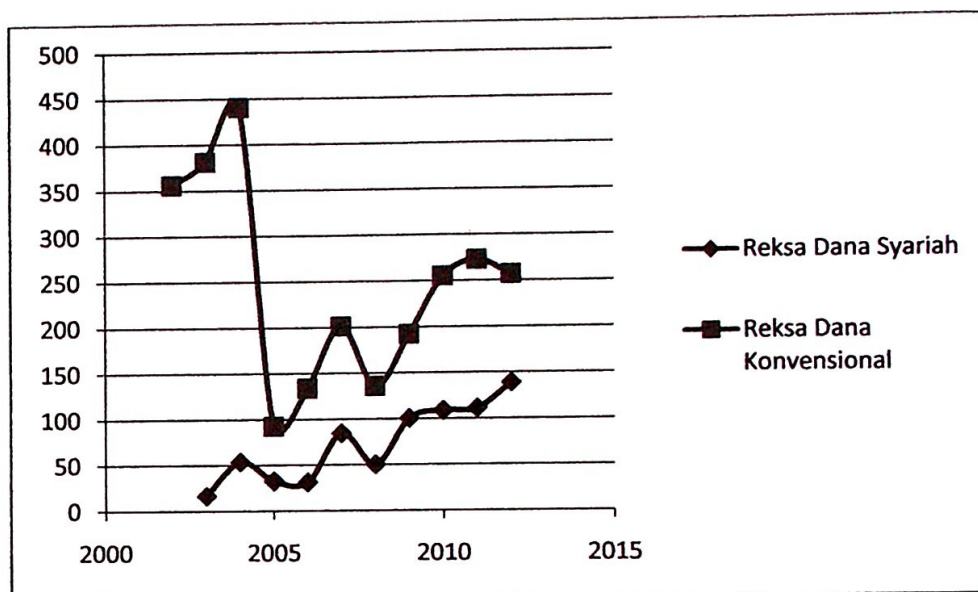
Tabel 1.1
Jumlah dan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional

Tahun	Perbandingan Jumlah Reksa Dana		Perbandingan NAB (Rp. Miliar)	
	Reksa Dana Syariah	Reksa Dana Konvensional	Reksa Dana Syariah	Reksa Dana Konvensional
2002		131		46,613.83
2003	4	182	66.94	69,380.06
2004	11	235	592.75	103,444.21
2005	17	311	559.10	28,846.63
2006	23	380	723.40	50,896.68
2007	26	447	2,203.09	89,987.54
2008	36	531	1,814.80	72,250.74
2009	46	564	4,629.22	108,354.13
2010	48	564	5,225.78	143,861.59
2011	50	596	5,564.79	162,672.10
2012	58	796	8,050.07	204,541.97

Sumber : Bapepam-LK

Secara umum pertumbuhan dan perkembangan reksa dana di Indonesia mengalami kenaikan cukup pesat. Hal ini terlihat dari data statistik bahwa terjadi peningkatan jumlah reksa dana syariah melonjak cukup tajam dari 4 menjadi 58 dengan NAB mencapai 8,05 triliun rupiah, dan reksa dana konvensional dari 131 menjadi 696 dengan NAB 204,54 triliun rupiah. Secara kumulatif terdapat 58 reksa dana syariah telah ditawarkan kepada masyarakat pada akhir tahun 2012 atau meningkat sebesar 1833,33 % jika dibandingkan dengan tahun 2003. Total (NAB) reksa dana syariah mencapai Rp. 8.050,07 Milyar (3,79%) dari total NAB industri reksa dana di pasar modal Indonesia yaitu sebesar Rp. 212.512,94 Milyar. Namun jika dibandingkan dengan NAB reksa dana syariah tahun 2003, maka

terlihat meningkat sebesar 11925,80% yaitu dari Rp 66.94 Milyar pada akhir tahun 2003 menjadi Rp. 8.050,07 Milyar pada akhir tahun 2012.



Gambar 1.1
 Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit Reksa Dana
 Sumber (diolah penulis)

Dari gambar dapat dilihat bahwa Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Konvensional lebih tinggi dibandingkan dengan Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah, namun dapat dilihat juga bahwa Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana syariah lebih stabil daripada Reksa Dana Konvensional.

Risiko merupakan kemungkinan perbedaan antara *return actual* yang diterima dengan *return* yang diharapkan (Tandelilin, 2001:48). Dalam konteks investasi portofolio risiko dibedakan menjadi dua (Halim, 2005 : 43-44) yaitu risiko sistematis (*systematic risk*) dan risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*).

Return merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya (Tandelilin, 2001:47). Bodie (2006) pengertian

tingkat pengembalian investasi adalah penghasilan yang diperoleh selama periode investasi per jumlah dana yang di investasikan. Pada hakekatnya, tingkat pengembalian suatu investasi adalah persentase pengembalian total selama periode investasi dibandingkan harga beli investasi tersebut. Adapun nilai ini diperoleh dari angka NAB per unit penyertaan untuk masing-masing reksa dana saham yang diteliti (Jogiyanto, 2003:111).

Untuk melihat *risk* dan *return* reksa dana tersebut, dalam penelitian ini penulis menggunakan Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen untuk mengukur *risk* dan *return* reksa dana saham syariah dan konvensional. Ketiga indeks itu mendasarkan analisisnya pada *return* masa lalu untuk memprediksi *return* dan risiko di masa datang. Indeks Sharpe menekankan pada risiko total (deviasi standar), Treynor menganggap fluktuasi pasar sangat berperan dalam mempengaruhi *return* (*beta*), sedangkan Jensen sendiri menekankan pada *alpha*. Jadi ketiga Indeks tersebut mempunyai karakteristik tersendiri. Oleh karena itu penulis ingin meneliti, mengevaluasi, dan mengetahui bagaimana risk dan return reksa dana saham dan reksa dana campuran dari beberapa Manajer Investasi tahun 2012.

Dengan penjelasan-penjelasan diatas, maka disinilah penulis tertarik untuk mengemukakan suatu bahasan dengan judul yaitu, ” **Perbandingan Analisis *Risk* dan *Return* Saham Reksa Dana Syariah dan Saham Reksa Dana Konvensional di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).**”

1.2. Perumusan Masalah

Melihat fenomena fluktuatif NAB dari reksa dana syariah maupun reksa dana konvensional maka permasalahan yang timbul adalah :

1. Bagaimana *risk* dan *return* reksa dana syariah yang diukur menggunakan Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen.
2. Bagaimana *risk* dan *return* reksa dana konvensional yang diukur menggunakan Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen.
3. Bagaimana perbandingan *risk* dan *return* reksa dana syariah dan reksa dana konvensional jika diukur menggunakan Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen.

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang dikemukakan di atas, maka tujuan yang ingin dicapai Dalam penelitian ini:

1. Mengetahui hasil analisa *risk* dan *return* reksa dana syariah tahun 2012 dengan menggunakan Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen.
2. Mengetahui hasil analisa *risk* dan *return* reksa dana konvensional tahun 2012 dengan menggunakan Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen.
3. Mengetahui perbandingan *risk* dan *return* reksa dana syariah dan reksa dana konvensional pada tahun 2012 dengan menggunakan Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen.

1.4. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan sebagai berikut :

1.4.1. Kegunaan Teoritis

- a. *Bagi kalangan Akademis*, berguna untuk pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis sebagaimana yang telah dipelajari didalam perkuliahan dan sebagai pengetahuan tentang pasar modal, investasi dan reksa dana.
- b. *Bagi civitas akademika*, menambah informasi, sumbangan penelitian bahan kajian dalam penelitian sehingga dapat menjadi acuan bagi pihak lain yang ingin melakukan penelitian lanjutan dan penelitian sejenis dimasa yang akan datang.

1.4.2 Kegunaan Praktis

- a. *Bagi perusahaan*, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai keadaan *return* dan *risk*, serta memberikan gambaran dari risk dan return reksa dana syariah dan reksa dana konvensional tersebut.
- b. *Bagi investor*, hasil penelitian ini diharapkan sebagai informasi dalam mengambil keputusan investasi dalam hal ini keputusan investasi pada reksa dana syariah dipasar modal, terutama mengenai informasi risk dan return reksa dana saham syariah serta dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para investor dalam melakukan jual beli reksa dana di pasar modal.

- c. *Bagi masyarakat*, memberikan informasi, pengetahuan dan pemahaman mengenai risk dan return reksa dana, khususnya bagi yang berminat untuk berinvestasi pada reksa dana, baik reksa dana syariah maupun reksa dana konvensional.

1.5. Sistematika Skripsi

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika penulisan. Adapun sistematika penulisan skripsi ini dijadikan didalam 5 bab pembahasan yaitu terdiri dari :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan penelitian, variabel-variabel penelitian yang digunakan, yaitu definisi reksa dana, reksa dana syariah, jenis-jenis reksa dana, *Retun* reksa dana, *Risk* reksa dana, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, tinjauan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data,

metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisa data.

BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum objek penelitian, dan menguraikan pembahasan hasil analisis data secara kuantitatif deskriptif dengan menggunakan indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen, dan melakukan uji beda dengan menggunakan *independent sample t-test*.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dari hasil perhitungan dengan menggunakan pendekatan valuasi harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- BAPEPAM. 2012. *MASTER PLAN Versi Indonesia*. Diambil pada bulan September 2013, dari <http://www.bapepam.go.id>
- BAPEPAM. 2012a. *Reksa Dana Yang Aktif Berdasarkan Manajer Investasi 2012*. Jakarta: Badan Pengawas Pasar Modal. Jakarta. <http://www.bapepam.go.id>, diakses 10 September 2013.
- BAPEPAM. 2012b. *Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana 2012*.
- Bapepam – LK. 2012. *Siaran Pers Akhir Tahun 2012*. Jakarta.
- BI. 2012. *Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia*. Diambil pada bulan September 2013 dari <http://www.bi.go.id>
- Bodie, et. al. 2006. *Investasi*. Jakarta. Penerbit Salemba Empat.
- Finance. 2010. *Historical Price*. Diambil pada tanggal bulan November 2013 dari <http://www.yahoofinance.com>
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Jakarta. Salemba Empat.
- Hidayat, Rahmat. 2011. *Dana Kecil Dengan Investasi Reksa Dana Syariah*. <http://www.dana-kecil-dengan-investasi-reksa-dana.html>, diakses 10 September 2013.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta. UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta. Penerbit BPFE.

- Luthfiah. 2010. Risk dan return *Reksa Dana Saham Pasca Krisis Subprime Mortgage*. Skripsi. Palembang. Universitas Sriwijaya
- Manurung, Febrian. 2012. *Analisis Risk dan return Reksa Dana Saham dan Reksa Dana Campuran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010*. Skripsi. Palembang. Universitas Sriwijaya.
- Marlina, Widiyanti , M. Adam. 2013. *Evaluation of Syariah Mutual Fund Performance: Empirical Study in The Indonesia Stock Exchange*. Prosiding. Palembang. Universitas Sriwijaya.
- Pratomo, E.P.; dan Nugraha Ubaidillah. 2004. *Reksa Dana: Solusi Perencanaan Investasi Di Era Modern*. Edisi Revisi. Jakarta. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Rahmawati, Vince, dan, Ningrum, Khairani. 2012. *Perbandingan Risk dan return Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional*. Jurnal. Pekanbaru. Universitas Riau.
- Rudiyanto. 2012. *Mengenal Evaluasi Risk dan return Reksa Dana*. <http://Rudiyanto » Mengenal Metode Evaluasi Risk dan return Reksa Dana.htm>, diakses 26 April 2012.
- Salam, M. Ade. 2008. *Penilaian Risk dan return Reksa dana Terbuka Pada PT Trimegah Sekuritas Tbk Tahun 2006 Dengan Metode Jensen*. Skripsi. Palembang. Universitas Sriwijaya.
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Surabaya. Penerbit Erlangga.

Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*.

Yogyakarta. Penerbit BPF E.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi, Edisi*

Pertama. Kanisius:Yogyakarta.

Undang- Undang No. 8 tahun 1995 *Tentang Pasar Modal*. Jakarta.

<http://www.investorindonesia.com>, diakses 3 Oktober 2011.

Wikipedia. 2012. *Reksa Dana*. Diambil pada tanggal 10 September 2013 dari

[http://id.wikipedia.org/wiki/Reksa dana](http://id.wikipedia.org/wiki/Reksa_dana)