EVALUASI KINERJA REKSA DANA SYARIAH UNTUK MENENTUKAN KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR MODAL

(Studi Kasus pada PT. BNI *Securities*)

Skripsi

Sebagai persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1

Jurusan Akuntansi – Fakultas Ekonomi

Disusun Oleh :

SHOFRI NAMIAH

01033130031

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

2006-2007

S
332.607
Nam
e
2007

EVALUASI KINERJA REKSA DANA SYARIAH UNTUK MENENTUKAN KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR MODAL

(Studi Kasus pada PT. BNI *Securities*)

UNIVERSITAS SRIWIJAYA
PENDIDIKAN NASIONAL
UPT PERPUSTAKAAN

Skripsi

Sebagai persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1

Jurusan Akuntansi – Fakultas Ekonomi

R. 15743
15505

Disusun Oleh :

SHOFRI NAMIAH

01033130031

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

2006-2007

UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama	**: Shofri Namiah**
NIM	**: 01033130031**
Jurusan	**: Akuntansi**
Mata Kuliah	**: Teori Akuntansi**
Judul Skripsi	**: Evaluasi Kinerja Reksa Dana Syariah Untuk Menentukan Keputusan Investasi Di Pasar Modal (Studi Kasus pada PT BNI Securities)**

Panitia Pembimbing Skripsi

Tanggal

28 Februari 2007.

Ketua Pembimbing

Mukhtaruddin, SE, Msi, Ak
Nip. 132083936

Tanggal

2 Maret 2007.

Anggota Pembimbing

Emylia Yuniarti E, SE, Msi, Ak
Nip. 132130472

Motto :

"Berniat, berikhtiar, berdoa"

"Allah tidak memberi apa yang kita inginkan tetapi memberi apa yang kita butuhkan"

Kupersembahkan Untuk:

- *Kedua Orang Tua Tercinta*
- *Kakak-kakakku yang kusayangi*

  Husni, Syafril, Muchsin. Asom
- *Ayuk tersayang*

  Hana
- *Almamaterku*

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan ridho-Nya, salam dan salawat kita haturkan kepada Rasulullah SAW, sehingga penulis dapat berhasil merampungkan skripsi ini yang berjudul "Evaluasi Kinerja Reksa Dana Syariah Untuk Menentukan Keputusan Investasi di Pasar Modal". Sebagai tugas akhir untuk melengkapi persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Sriwijaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, Penulis membahas perbandingan investasi pada reksa dana campuran dan reksa dana pendapatan tetap yang berdasarkan prinsip syariah dengan reksa dana sejenis yang berdasarkan prinsip konvensional. Dengan harapan dapat menjadi sebagian kecil dari pendorong kemajuan ekonomi syariah yang saat ini mulai menjadi bagian dari masyarakat Indonesia.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini jauh dari sempurna baik dari penyajian, tata bahasa, maupun materi, hal ini disebabkan pengetahuan dan keterbatasan penulis. Karena itu saran dan petunjuk yang membangun sehingga dapat menyempurnakan skripsi ini sangat penulis harapkan.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Amin.

Palembang, Januari 2007

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam proses pembuatan skripsi ini penulis telah menerima bantuan, bimbingan, pengarahan serta saran dari banyak pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan atas bantuan dari semua pihak, terutama:

1. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Zainal Ridho Djakfar**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak **Dr. Syamsurijal AK**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ibu **Rina Tjandrakirana, DP, SE, MM, Ak** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu **Emylia Yuniarti E, SE, MSi, Ak** selaku Dosen Pembimbing Akademik selama penulis menjalani perkuliahan sekaligus Anggota Pembimbing Skripsi, terima kasih banyak atas semua arahan yang diberikan semuanya sangat berarti bagi penulis.
5. Bapak **Mukhtaruddin, SE, MSi, Ak** selaku Dosen Ketua Pembimbing Skripsi, terima kasih banyak atas semua saran yang diberikan semuanya sangat membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
6. **Bapak dan Ibu Dosen** dari Jurusan Akuntansi, Manajemen dan Ekonomi Pembangunan yang telah mentransfer pengetahuannya selama proses perkuliahan.
7. **Yuk Al, Pak Tutur** dan seluruh staff serta karyawan Fakultas Ekonomi yang telah membantu penulis selama proses perkuliahan.
8. **Bapak Rully, Mbak Ari** serta semua karyawan PT BNI Securities, terima kasih atas bantuannya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
9. **Orang tua tercinta, Wak gHeboL, Wak KhEncheNg, nenek&Sodara2ku** yang sangat kusayangi, terima kasih atas semua dukungan tiada henti yang diberikan, baik moril maupun materiil.

10. **Kak Diro** yang telah memberikan banyak masukan, semangat serta bantuan bukunya sehingga sangat membantu terselesainya skripsi ini.
11. Karyawan pojok BEJ UMP yang telah membantu melengkapi data yang dibutuhkan, terima kasih atas bantuannya.
12. **Sahabat-sahabatku** (An *Lemot*, jgn glk lemot lg gek ditindas trs mo 2 cecunguk Kedat&Boim;), Des *Bond*, yg lalu biarla blalu guntingla rmbt bonding tu , Yan *Cul*, kpn nak ke NIAGA he..he bang Kicul la nunggu, De' *Su*, bnyk2 mkn pisang biar gemuk brentila bkawan dg Vera hawonyo bawa penyakit, ONaRa, Fered la setia nian nunggu, ngapo kau dk glk2 laju dio tamat duluan;(, Ver *Dat*, terobsesi nk tinggi, iri dg De' Su sampe2 tega ngawo-i De' Su biar sakit!, dan Yul *Bo*, siap2la jd janur Cul la nk ngelamar,dk ush lg nunggu Rawi tek hsl... Yang belum lulus cepet2la selesaike skripsinyo brentila ngintai bdk2 *EP* tu. Gek kito nk muat arisan pulo...
13. Saudara-saudara dan teman-temanku sejak SD, SMP, SMU dan khususnya *AK'03* yang tidak bisa disebutkan satu-persatu terima kasih atas dorongan, semangat, dan bantuannya selama ini.
14. *EP* '03, khusus yg sering nge-bantai & dibantai thanks la jd semangat kami b'8, Big F1V5 (*Ci Wei, Mamam, Bomer, Rawi, Al, dll*) *jadila ado hiburan*..
15. Dan yang selalu menemani...*Noya* . Terima kasih atas dukungan dan bantuannya.

Akhirnya tiada perkataan lain selain ucapan terima kasih dan semoga jasa yang telah diberikan mendapat balasan dari Allah SWT, harapan penulis semoga skripsi ini dapat lebih bermanfaat bagi semua.

Palembang, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL i

HALAMAN PENGESAHAN ii

HALAMAN PERSEMBAHAN iii

KATA PENGANTAR iv

DAFTAR ISI vii

DAFTAR TABEL x

DAFTAR GAMBAR xii

BAB I PENDAHULUAN

I. 1 LATAR BELAKANG 1

I. 2 PERUMUSAN MASALAH 5

I. 3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

I. 3. 1 Tujuan Penelitian 5

I. 3. 2 Manfaat Penelitian 6

I. 4 KERANGKA TEORITIS 6

I. 5 METODOLOGI PENELITIAN

I. 5. 1 Objek Penelitian 8

I. 5. 2 Batasan Penelitian 8

I. 5. 3 Metode Pengumpulan Data 9

I. 5. 4 Teknik Analisa 9

I. 6 SISTEMATIKA PEMBAHASAN 9

BAB II LANDASAN TEORI

II. 1 INVESTASI

II. 1. 1 Definisi Investasi 12

II. 1. 2 Proses Investasi 13

II. 2 PASAR MODAL

UPT. PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR : 37473
TANGGAL : 27 MAR 2007

II. 2. 1 Pengertian Pasar Modal 15
II. 2. 2 Sejarah Pasar Modal 15
II. 3 REKSA DANA
II. 3. 1 Pengertian Reksa Dana dan Reksa Dana Syariah..... 17
II. 3. 2 Bentuk Reksa dana 18
II. 3. 3 Sifat Reksa dana 19
II. 3. 4 Jenis-jenis Reksa dana 19
II. 4 JAKARTA ISLAMIC INDEX
II. 4. 1 Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia..... 20
II. 5 PENGUKURAN DAN EVALUASI KINERJA
II. 5. 1 *Return* 23
II. 5. 2 *Risk* 24
II. 5. 3 Koefisien Variasi 25
II. 5. 4 Metode Penilaian Kinerja Reksa Dana 26
II. 5. 5 NAV atau NAB 29
BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN
III. 1 Sejarah Singkat Perusahaan 30
III. 2 Struktur Organisasi 32
III. 3 Visi, Misi, dan Budaya Kerja PT BNI Securities 35
III. 4 Penawaran Umum Unit Penyertaan 38
III. 5 Gambaran Umum Produk 39
III. 6 NAB Unit Penyertaan Reksa Dana 41
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN
IV. 1 Perhitungan *Return* Reksa Dana Campuran 56
IV. 2 Perhitungan Risiko Reksa Dana Campuran 60
IV. 3 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Campuran dengan Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensens 67
IV. 4 Perhitungan *Return* Reksa Dana Pendapatan Tetap 72
IV. 5 Perhitungan Risiko Reksa Dana Pendapatan Tetap 76

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

V. 1 Kesimpulan 81

V. 2 Saran 83

Daftar Pustaka 85

Lampiran

DAFTAR TABEL

TABEL	KETERANGAN	HALAMAN
III. 6. 1	NAB-UP Reksa Dana Sejak 4 Mei 2004 s/d 30 Juni 2004	42
III. 6. 2	NAB-UP Reksa Dana Sejak 1 Juli 2004 s/d 31 Agt 2004	43
III. 6. 3	NAB-UP Reksa Dana Sejak 1 Sept 2004 s/d 29 Okt 2004	44
III. 6. 4	NAB-UP Reksa Dana Sejak 1 Nov 2004 s/d 30 Des 2004	45
III. 6. 5	NAB-UP Reksa Dana Sejak 3 Jan 2005 s/d 28 Feb 2005	46
III. 6. 6	NAB-UP Reksa Dana Sejak 1 Mar 2005 s/d 29 Apr 2005	47
III. 6. 7	NAB-UP Reksa Dana Sejak 2 Mei 2005 s/d 30 Juni 2005	48
III. 6. 8	NAB-UP Reksa Dana Sejak 1 Juli 2005 s/d 31 Agt 2005	49
III. 6. 9	NAB-UP Reksa Dana Sejak 1 Sept 2005 s/d 31 Okt 2005	50
III. 6. 10	NAB-UP Reksa Dana Sejak 1 Nov 2005 s/d 29 Des 2005	51
III. 6. 11	NAB-UP Reksa Dana Sejak 2 Jan 2006 s/d 28 Feb 2006	52
III. 6. 12	NAB-UP Reksa Dana Sejak 1 Mar 2006 s/d 28 Apr 2006	53
IV. 1. 1	Kinerja RD Campuran Periode Mei 2004 s/d April 2005	56
IV. 1. 2	Kinerja RD Campuran Periode Mei 2005 s/d April 2006	58
IV. 2. 1	Risiko RD Campuran Periode Mei 2004 s/d April 2005	60
IV. 2. 2	Risiko RD Campuran Periode Mei 2005 s/d April 2006	62
IV. 2. 3	CV RD Campuran Periode Mei 2004 s/d April 2005	64
IV. 2. 4	CV RD Campuran Periode Mei 2005 s/d April 2006	66
IV. 3. 1	Kinerja RD BNI DanaPlus Syariah	67
IV. 3. 2	Kinerja BNI Dana Fleksibel	68
IV. 3. 3	Kinerja BNI DanaPlus Syariah	70
IV. 3. 4	Kinerja BNI Dana Fleksibel	71
IV. 4. 1	Kinerja Rata-rata RD Pendapatan Tetap (Mei'04 s/d April'05)	72
IV. 4. 2	Kinerja Rata-rata RD Pendapatan Tetap (Mei'05 s/d April'06)	74
IV. 5. 1	Risiko RD Pendapatan Tetap (Mei'04 s/d April'05)	76

IV. 5. 2 Risiko RD Pendapatan Tetap (Mei'05 s/d April'06) 77
IV. 5. 3 CV RD Pendapatan Tetap (Mei'04 s/d April'05) 78
IV. 5. 4 CV RD Pendapatan Tetap (Mei'05 s/d April'06) 79

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR	KETERANGAN	HALAMAN
Gambar III. 2. 1	Struktur Organisasi PT BNI Securities	33

BAB I

PENDAHULUAN

I.1 LATAR BELAKANG

Dalam sejarahnya, lahirnya ekonomi Islam dalam kurun ini disebabkan oleh dua faktor. Pertama, ajaran agama yang melarang riba dan menganjurkan sadaqah. Kedua, timbulnya surplus dollar dari negara-negara penghasil dan pengekspor minyak dari Timur Tengah dan negara-negara Islam di mana mereka pada akhirnya membutuhkan institusi keuangan Islami untuk menyimpan dana mereka.

Di Indonesia ekonomi syariah mulai dikenal sejak berdirinya Bank Muamalat pada tahun 1991. selanjutnya ekonomi berbasis syariah di Indonesia menunjukkan perkembangan yang menggembirakan. Pada dasarnya, sebagai negara yang mayoritas penduduknya beragama Islam, sudah menjadi kewajiban bagi Indonesia untuk menerapkan ekonomi syariah sebagai bukti ketaatan dan ketundukan masyarakatnya pada Allah dan Rasulnya.

Selanjutnya penerapan prinsip syariah pada sektor di luar industri perbankan, juga telah dijalankan pada industri asuransi (takaful) dan industri Pasar Modal (Pasar Modal Syariah). Pada industri Pasar Modal, prinsip syariah telah diterapkan pada instrument obligasi, saham dan *fund* (Ngapon, 2005).

Reksa dana merupakan jalan keluar bagi para pemodal kecil yang ingin ikut serta dalam pasar modal dengan modal minimal yang relatif kecil dan kemampuan menanggung risiko yang sedikit. Reksa dana memiliki andil yang amat besar dalam

perekonomian nasional karena dapat memobilisasi dana untuk pertumbuhan dan pengembangan perusahaan nasional, baik BUMN maupun swasta. Disisi lain, reksa dana memberikan keuntungan kepada masyarakat berupa keamanan dan keuntungan materi yang meningkatkan kesejahteraan material.

Reksa dana menawarkan diversifikasi investasi. Ia bisa berinvestasi di berbagai jenis instrument investasi seperti obligasi, mata uang, *real estate*, komoditas, dan masih banyak lagi. Selain itu, reksa dana juga menawarkan keahlian manajemen karena dikelola secara aktif. Ini merupakan solusi bagi sebagian besar individu yang tidak tahu-menahu tentang seluk-beluk investasi (Lerven, 2006).

Meskipun dibandingkan dengan Malaysia, Indonesia terlihat begitu tertinggal jauh dalam mengembangkan kegiatan investasi syariah di pasar modal. Malaysia pertama kali mengembangkan kegiatan pasar modal syariah sejak awal tahun 1990 dan saat ini terus mengalami kemajuan yang cukup pesat. Sebagai contoh, data menunjukkan hingga akhir tahun 2004 total Nilai Aktiva bersih (NAB) reksa dana syariah mencapai 7,7% dari total NAB reksa dana di Malaysia, sedangkan di Indonesia baru mencapai 0,51% dari total NAB industri reksa dana (Ngapon, 2005).

Secara umum pertumbuhan dan perkembangan reksa dana syariah mengalami kenaikan cukup pesat. Hal ini terlihat dari data statistik bahwa sampai dengan tahun 2003 hanya ada 3 (tiga) reksa dana syariah dimana 1 (satu) diantaranya efektif pada tahun yang sama, sedangkan pada tahun 2004 terdapat sebanyak 7 (tujuh) reksa dana syariah baru dinyatakan efektif, sehingga sampai dengan akhir tahun 2004 secara kumulatif terdapat 10 (sepuluh) reksa dana syariah telah ditawarkan kepada

masyarakat atau meningkat sebasar 233,33% jika dibandingkan dengan tahun 2003 yang hanya terdapat 3 (tiga) reksa dana syariah dengan total Nilai Aktiva Bersih (NAB) sebesar Rp. 168.110,17 milyar. Harus diakui bahwa sampai dengan akhir tahun 2004, total NAB reksa dana baru mencapai Rp. 525.970,10 milyar (0,51%) dari total NAB industri reksa dana di pasar modal Indonesia yaitu sebesar Rp. 104.037.824,63 triliyun. Namun jika dibandingkan dengan NAB reksa dana syariah sampai dengan tahun 2003, maka terlihat meningkat sebesar 312,872% yaitu dari Rp. 168.110,17 milyar pada akhir tahun 2003 menjadi Rp. 525.970,10 milyar pada akhir tahun 2004.

Menurut penelitian Rinda Aystuti, pada tahun 2001 reksa dana syariah campuran (PNM Syariah dan Danareksa Syariah Berimbang) memiliki kinerja yang *underperform* dibandingkan dengan pasar. Namun, pada tahun 2002, kinerja PNM Syariah membaik, dengan rata-rata *return* yang lebih tinggi dibanding *return* pasar (*Jakarta Islamic Index).* Namun, bila dibandingkan kinerja indeks pasar konvensional (IHSG), kinerja PNM Syariah dan Reksadana Syariah berimbang lebih baik (Baasir, 2004).

Ada banyak faktor yang mempengaruhi kinerja investasi syariah seperti saham dan reksa dana. Faktor makroekonomi yang terus membaik akan berimbas pada proses investasi syariah. Kondisi perekonomian yang terus membaik, terutama sektor riil juga berdampak positif terhadap prospek investasi syariah, sebab investasi syariah lebih banyak diinvestasikan pada sektor riil yang sesuai konsep syariah.

Faktor lain yang tidak kalah penting dalam mempengaruhi kinerja portofolio investasi syariah adalah kemampuan atau profesionalisme pengelola dana.

Kinerja reksa dana sangat bergantung dengan kemampuan manajer investasi mengelola dana. Banyaknya masyarakat yang mulai mempertimbangkan untuk memilih reksa dana, khususnya reksa dana syariah, tentunya juga akan memberikan peluang kepada para manajer investasi. Pintar tidaknya sang pengelola dana akan menjadi ukuran sekaligus berdampak pada hasil yang diperoleh investor.

Pengukuran kinerja reksa dana syariah di Indonesia menjadi sangat penting mengingat kehadirannya yang masih relatif baru. Terlebih lagi pada saat ekonomi mulai bergairah kembali maka diperlukan hasil pengukuran yang akurat mengingat sumber daya yang dimiliki investor terbatas. *Return* yang diberikan oleh reksa dana syariah cukup bagus yakni 11%-23% lebih tinggi daripada *return* reksa dana konvensional yang hanya 9%-12% (Prihatmo, 2005).

Pengukuran kinerja dilakukan untuk melakukan evaluasi portofolio secara kualitatif maupun kuantitatif. Dalam portofolio teori ada dua strategi yang dikenal yaitu strategi aktif dan strategi pasif. Strategi pasif yaitu strategi yang tidak memerlukan analisis perusahaan secara mendetail dan tidak perlu memperhatikan pesaing lain. Strategi aktif yaitu strategi portofolio yang pengelolaannya secara aktif termasuk memperhatikan situasi pesaing, *market timing*, peramalan atas ketidakpastian di masa mendatang. Strategi portofolio aktif ini banyak sekali dilakukan oleh manajer investasi. Pengelolaan portofolio sangat cocok dengan reksa dana.

Secara berkala, pengukuran dan evaluasi kinerja portofolio dalam reksa dana yang dikelola dilakukan untuk memastikan bahwa tujuan investasi yang ditetapkan atau ditawarkan kepada investor dapat dipenuhi.

Kini, semakin banyak reksadana syariah yang dikelola oleh beberapa manajer investasi. Diantaranya reksadana syariah yang diterbitkan oleh PT BNI Securities sejak tahun 2004.

Berdasarkan latar belakang inilah penulis tertarik untuk mengevaluasi kinerja reksa dana syariah. Adapun judul yang diambil penulis yaitu "Evaluasi Kinerja Reksa Dana Syariah Untuk Menentukan Keputusan Investasi di Pasar Modal" (Studi kasus pada PT BNI *Securities*).

I.2 PERUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang ada menimbulkan fokus masalah dari objek penelitian yang akan dijawab, yaitu bagaimana signifikansi perubahan kinerja antara reksadana syariah dan reksadana konvensional yang diterbitkan oleh PT BNI *Securities* tersebut sejak tahun 2004 hingga 2006.

I.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

I.3. 1 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui signifikansi perubahan kinerja reksa dana syariah yang diterbitkan oleh PT. BNI *Securities* sejak tahun 2004 hingga tahun 2006.

2. Untuk membantu memperkenalkan portofolio saham sesuai syariah.

I. 3. 2 Manfaat Penelitian

Dari penelitian ini, penulis mengharapkan dapat memberikan manfaat berupa:

1. Menambah pengetahuan dan pengalaman penulis dalam bidang penelitian khususnya menyangkut reksa dana syariah.
2. Menjadi referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya, terutama yang berhubungan dengan reksa dana syariah.
3. Membantu mempromosikan reksa dana syariah sebagai pilihan cara berinvestasi.
4. Memberikan informasi bagi calon investor maupun investor untuk lebih jeli akan perkembangan dunia investasi.

I.4 KERANGKA TEORITIS

Lahirnya agama Islam sekitar 15 (lima belas) abad yang lalu meletakkan dasar penerapan prinsip syariah dalam industri keuangan, karena di dalam Islam dikenal faedah muamalah yang merupakan kaedah hukum atas hubungan antar manusia yang di dalamnya termasuk hubungan perdagangan dalam arti luas.

Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia

Perkembangan pasar modal syariah di Indonesia secara umum ditandai oleh berbagai indikator diantaranya adalah semakin maraknya para pelaku pasar modal

syariah yang mengeluarkan efek-efek syariah selain saham-saham dalam *Jakarta Islamic Index* (JII).

Pengertian Reksa Dana, Reksa Dana Syariah dan Konsep-konsep Terkait

Reksa dana, suatu istilah yang baru muncul dalam SK Menkeu No. 1548/KMK.013/1990 yang diterbitkan bulan Desember. Menurut Undang-undang Pasar Modal N0. 8 Tahun 1995, Reksa dana adalah : *"Wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal, yang untuk selanjutnya diinvestasikan oleh manajer investasi dalam portofolio efek".*

Di Malaysia, reksa dana lebih dikenal sebagai *unit trust.* Reksa dana syariah adalah bentuk reksa dana yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah Islam, instrumen portofolionya harus halal, tidak mengandung unsur *maysir, riba,* dan *gharar.*

Ciri utama reksa dana syariah yaitu adanya proses *screening* dan proses *cleansing.*

1. Proses *screening* atau filterisasi atas instrument investasi berdasarkan pedoman syariah.
2. Proses *cleansing* untuk membersihkan pendapatan yang dianggap diperoleh dari kegiatan yang haram menurut pedoman syariah.

Pengukuran dan Evaluasi Kinerja

Pengukuran kinerja dilakukan untuk melakukan evaluasi portofolio secara kualitatif maupun kuantitatif. Standarisasi pengukuran kinerja menjadi suatu keharusan, sehingga kinerja suatu reksa dana dapat dibandingkan dengan yang

lainnya. Pengukuran dan evaluasi kinerja yang akan dilakukan dengan usaha pengumpulan data dan perhitungan yang dilakukan seakurat mungkin. Pengukuran dan evaluasi dilakukan dengan membandingkan kinerja reksa dana dengan periode yang sama dan menggunakan tolok ukur (*benchmark*) tertentu, menghitung risiko fluktuasi (standar deviasi) dan risiko fluktuatif relatif terhadap pasar (beta), serta dengan menggunakan pengukuran indeks Sharpe, Treynor dan Jensen (Pratomo dan Nugraha, 2005).

I.5 METODOLOGI PENELITIAN

I.5. 1 Objek Penelitian

Objek penelitian terdiri dari 2 (dua) reksa dana syariah yang diterbitkan oleh PT BNI *Securities* yaitu BNI Dana Plus Syariah (efektif tgl. 21 April 2004), BNI Dana Syariah (efektif tgl. 21 April 2004) dan 2 (dua) reksa dana konvensional yang diterbitkan oleh PT BNI *Securities* yaitu BNI Dana Berbunga Dua dan BNI Dana Fleksibel.

I.5. 2 Batasan Penelitian

Reksa dana yang akan diukur dan dibandingkan harus mempunyai periode yang relatif sama atau jangka waktu pengukuran yang sama.

Penulis akan mengevaluasi kinerja reksa dana syariah tersebut dengan menggunakan rentang Mei 2004 hingga April 2006.

I. 5. 3 Metode Pengumpulan Data

Data yang diolah merupakan data sekunder, berupa jurnal *online* dan artikel yang berhubungan dengan penelitian yang dilakukan., buku-buku penunjang, data atau pengumuman yang dipublikasikan oleh BEJ/JII, serta data ataupun informasi dari outlet PT. BNI *Securities* Palembang.

I. 5. 4 Teknik Analisa

Analisa data bersifat deduktif, yaitu data akan diolah menggunakan teori-teori yang relevan, baru kemudian dapat ditarik suatu kesimpulan.

Pengevaluasian kinerja menggunakan teknik kuantitatif dan teknik kualitatif. Teknik kuantitatif dilakukan untuk mengetahui tingkat *return* dan *risk* serta kinerja portofolio dengan menggunakan rumus-rumus perhitungan. Sedangkan teknik kualitatif yaitu analisis deskriptif dengan menggunakan pendekatan kualitatif yang diuraikan secara sistematis untuk memperoleh kesimpulan dari perhitungan yang telah dilakukan sebelumnya.

I. 6 SISTEMATIKA PEMBAHASAN

BAB I : Pendahuluan

Bab ini mengungkapkan latar belakang permasalahan yang mendorong penulis melakukan penelitian dan mengidentifikasikan permasalahan dari penelitian yang dilakukan. Bab ini juga

menyebutkan tujuan dan manfaat penelitian, sumber data dan teknik analisis data yang digunakan serta sistematika pembahasannya.

BAB II : Landasan Teori

Bab ini mengemukakan dan menguraikan berbagai teori yang berkenaan dengan permasalahan yang akan diteliti. Teori-teori tersebut dijadikan landasan untuk menjawab masalah atau pertanyaan dalam penelitian.

BAB III : Gambaran Umum Perusahaan

Dalam bab ini akan dijelaskan secara lengkap mengenai kondisi perusahaan yang dijadikan sebagai objek penelitian, struktur organisasi di dalam perusahaan tersebut serta produk-produk yang ditawarkan oleh perusahaan.

BAB IV : Analisis dan Pembahasan

Dalam bab ini seluruh temuan atau hasil penelitian akan dianalisis secara deduktif. Analisis ini memberikan pemaparan secara konsep dan pemikiran serta memberikan alasan-alasan untuk mendapatkan tujuan dari penelitian sehingga dapat ditarik suatu kesimpulan.

BAB V : Kesimpulan dan Saran

Pada bab ini akan ditulis hasil dari penelitian yang telah dianalisis sehingga akan didapatkan jawaban atas pertanyaan yang telah dirumuskan menjadi masalah dalam penelitian serta akan diberikan

saran-saran terutama bagi para pihak yang tertarik dengan reksa dana.

DAFTAR PUSTAKA

Ali, Hasymi. 2002. *Manajemen dan Organisasi.* Edisi ke 4. Jakarta: Bumi Aksara.

Baasir, Faisal. 2004. *Prospek dan Risiko Dalam Investasi.* http//www.pikiranrakyat.co.id [2006]

Prospektus Reksa Dana BNI Dana Syariah Dan BNI DanaPlus Syariah. 2006. Jakarta: PT BNI Securities.

Bursa Efek Jakarta dan Danareksa Investment Management Luncurkan Jakarta Islamic Index. 2000. http//www.partaikeadilan.com. [2006]

Gozali, Ahmad. 2005. *Saham Syariah.* Jakarta: Republika.

Halim, Abdul. 2004. *Analisis Investasi.* Jakarta: Salemba Empat.

Haruman, Tendi dan Hariandy Hasby. 2005. *Evaluasi Kinerja dan Prospek Reksa Dana Saham Syariah di Pasar Modal.* Jakarta: Usahawan Indonesia.

Husein, Umar. 2003. *Riset Akuntansi.* Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Husnan, Suad. 1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.* Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Ketika Aset Reksa Dana Meningkat Pesat. 2006. http//www.pikiranrakyat.co.id [2006]

Kottler, Phillip.1997. *Manajemen Pemasaran.* Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta: PT Prehallindo.

Lerven, Frank. 2006. *Reksa Dana: Tetaplah Realistis.* Jakarta: Kontan.

Ngapon. 2005. *Semarak Pasar Modal Syariah.* http//www.bapepam-online.com [2006]

Pratomo, EP dan Ubaidillah Nugraha. 2004. *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern.* Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

Prihatmo. 2005. *Prospek Ekonomi Syariah Cerah, Umat Sejahtera.* http//www.eramuslim-online.com [2006].

Personal Incharge BNI dan Produk. 2006. http//www.bnisecurities.co.id [2006].

PT BNI Securities, NAB BNI Dana Syariah, NAB BNI DanaPlus Syariah, NAB BNI Dana Fleksibel, NAB BNI Dana Berbunga Dua sejak Mei 2004 hingga April 2006.

Senduk, Safir. 2006. *Berkenalan Dengan Reksa Dana (1).* Jakarta: Tabloid NOVA No. 666/XIII.

Tim Uang dan Efek. 1997. *Mengapa Harus Reksa Dana?* Jakarta: Majalah Uang dan Efek.

http//www.bi.go.id [2006]