

**PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA KONVENSIONAL
DAN SYARIAH DENGAN INDEKS SHARPE, TREYNOR DAN
JENSEN
(Periode Tahun 2003-2007)**

TESIS

**ALI RIDHO
0606024560**



**UNIVERSITAS INDONESIA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI TIMUR TENGAH DAN ISLAM
JAKARTA
JULI 2008**

**PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA
KONVENSIONAL DAN SYARIAH DENGAN INDEKS
SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN
(Periode Tahun 2003-2007)**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Sains (M.Si) Kekhususan Ekonomi dan Keuangan Syariah
pada Program Studi Timur Tengah dan Islam
Program Pascasarjana Universitas Indonesia**

**ALI RIDHO
0606024560**



**UNIVERSITAS INDONESIA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI TIMUR TENGAH DAN ISLAM
KEKHUSUSAN EKONOMI DAN KEUANGAN SYARIAH
JAKARTA
JULI 2008**

PERNYATAAN ORSINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**



Nama : Ali Ridho
NPM : 0606024560
Tanda Tangan :
Tanggal : 16 Juli 2008

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Alhamdulillah, Segala puji hanya bagi Allah Subhanahu wata'ala, Rabb semesta alam. Pada-Nya segala kebesaran dan keagungan. Rabb yang mengajarkan manusia apa-apa yang tidak diketahui oleh manusia. Dan ilmu Allah meliputi segala sesuatu. Shalawat dan salam semoga tercurah pada qudwah hasanah kita Muhammad Saw, keluarga beliau, para sahabat dan pengikutnya yang istiqomah dalam menegakkan kalimatullah.

Setelah melalui hari-hari penuh berkah ilmu kurang lebih selama dua tahun, akhirnya tesis ini dapat selesai. Sukur dan sujud kepada-Mu Ya Allah atas nikmat dan karunia ilmu ini. Semoga karya kecil ini menjadi catatan amal pada hari akhir nanti. Dan semoga karya kecil ini juga bermanfaat bagi tegaknya kalimat tauhid di muka bumi.

Kelemahan dan keterbatasan penulis menjadikan karya kecil ini tidak lain karena telah banyak bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Mereka memberikan hati, pikiran dan tenaga, sehingga kesulitan-kesulitan yang dihadapi penulis dapat teratasi. Untuk itulah penulis memohon kepada Allah, Rabb yang memiliki alam semesta ini untuk membalas segala kebaikannya dan penulis ucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Mustafa Edwin Nasution, Ph.D, selaku Ketua Program Studi Timur Tengah dan Islam (PSTTI) Universitas Indonesia.
2. Bapak Drs. Salim Siagian, MBA, selaku pembimbing tesis yang sudah meluangkan waktu untuk mengarahkan pembuatan tesis ini.
3. Bapak Dr.Muhammad Muslih, MBA, selaku Ketua Team Penguji, atas saran-saran yang diberikan untuk perbaikan tesis ini.
4. Bapak Muhammad Gunawan Yasni,SE. MM, atas masukan-masukan yang telah diberikan untuk perbaikan tesis ini.

5. Bapak Nurul Huda, SE, MM, M.Si, atas koreksi-koreksi yang telah diberikan untuk perbaikan tesis ini.
6. Bapak dan Ibu Staff pengajar PSTTI, atas segala ilmu yang telah diberikan.
7. Rekan-rekan angkatan XI, XII dan XIII sebagai teman belajar.
8. Orang Tua, Mertua, Istri dan ketiga putra putri tercinta Winta, Rama dan Tiva.

Akhirnya tiada kata yang pantas diucapkan penulis, melainkan permohonan maaf kepada semua pihak, apabila selama menuntut ilmu ini, ada kesalahan yang dilakukan baik yang disengaja maupun tidak.

Wassalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Ali Ridho
NPM	: 0606024560
Program Studi	: Kajian Timur Tengah dan Islam
Kekhususan	: Ekonomi dan Keuangan Syariah
Konsentrasi	: Investasi Islam
Judul Karya	: Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

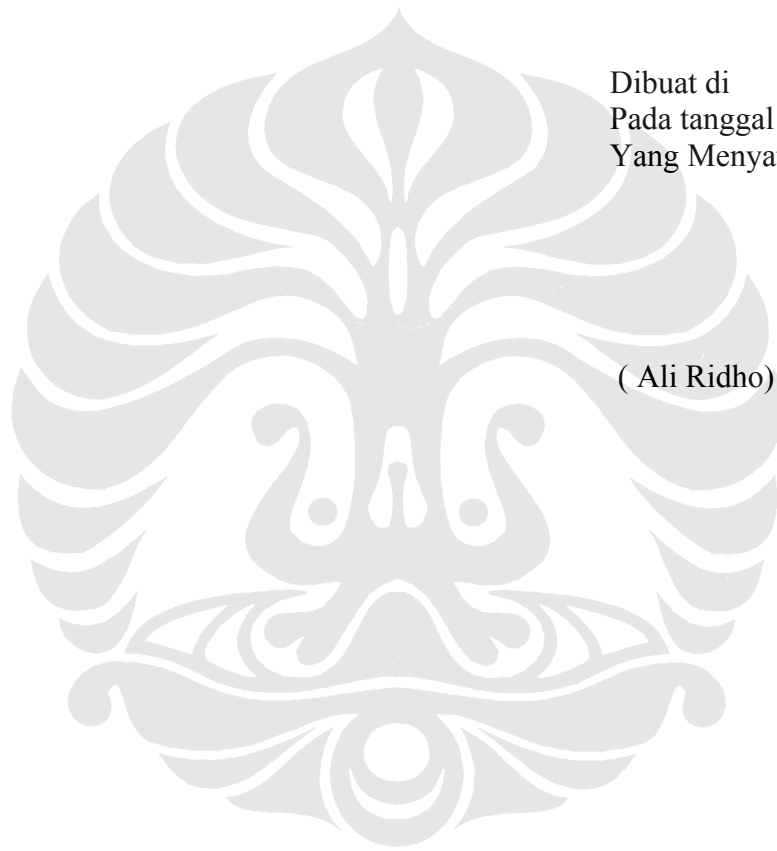
Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional dan Syariah dengan Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen Periode tahun 2003-2007

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 16 Juli 2008
Yang Menyatakan :

(Ali Ridho)



DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORSINALITAS	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
RINGKASAN EKSEKUTIF	viii
DAFTAR ISI	x
LAMPIRAN	xvi

BAB

I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang Masalah	1
1.2	Perumusan Masalah	7
1.3	Tujuan Penelitian	8
1.4	Pembatasan Masalah	8
1.5	Manfaat Penelitian	10
1.6	Metode Penelitian	10
1.7	Hiphotesis	11
1.8	Sistematika Penulisan	11

BAB

II LANDASAN TEORI

2.1	Pengertian dan Jenis Investasi	13
2.2	Pengertian Reksa Dana	14
2.3	Bentuk dan Jenis Reksa Dana	16
2.3.1	Bentuk	16
2.3.2	Sifat	17

2.3.3	Portofolio Investasi/Kebijakan Investasi	20
2.4.4	Tujuan Investasi	24
2.5	Manfaat Reksa Dana	24
2.6	Proses Manajemen Investasi Reksa Dana	24
2.6.1	Menetapkan Tujuan Investasi	25
2.6.2	Membuat Kebijakan Investasi	26
2.6.3	Pemilihan Strategi Portofolio	27
2.6.4	Promosi dan Marketing	27
2.6.5	Pemilihan Aset	27
2.6.6	Pengukuran dan Evaluasi Kinerja	28
2.6.7	Penyesuaian Portofolio	28
2.7	Risiko Investasi Reksa Dana	29
2.7.1	Risiko Berkurangnya Nilai Investasi	29
2.7.2	Risiko Liquiditas	30
2.8	Perhitungan Nilai Aktiva Bersih	30
2.9	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana	32
2.9.1	Kebijakan Pemerintah dalam Bidang Moneter	32
2.9.1	Faktor Pengelolaan Investasi Reksa Dana	33
2.10	Metode Pengukuran Kinerja Reksa Dana	34
2.11	Penelitian - Penelitian Sebelumnya	34

BAB DATA DAN METODOLOGI PENELITIAN

III

3.1	Pengantar	39
3.2	Data Penelitian	39
3.2.1	NAB Reksa Dana	39
3.2.2	IHSG dan JII	40
3.2.3	Tingkat Suku Bunga SBI	40
3.3	Metodologi	40
3.3.1	Pengumpulan Data	41
3.3.2	Return Reksa Dana	41
3.3.3	Varians dan Standard Deviasi	42
3.3.4	Beta	43
3.3.5	Metode Sharpe	45
3.3.6	Metode Treynor	45
3.3.6	Metode Jensen	46
3.4	Flow Chart Alur Penelitian	47
3.4.1	Flow Chart Proses Penelitian	47
3.4.1	Flow Chart Proses Pengolahan Data	48
3.5	Hipotesis	49

BAB IV PEMBAHASAN

4.1	Pengantar	51
4.2	Pemeringkatan Kinerja Reksa Dana Campuran tahun 2003	52

4.2.1	Pemeringkatan dengan Indeks Sharpe	52
4.2.2	Pemeringkatan dengan Indeks Treynor	52
4.2.3	Pemeringkatan dengan Indeks Jensen	53
4.3	Pemeringkatan Kinerja Reksa Dana Campuran tahun 2004	54
4.3.1	Pemeringkatan dengan Indeks Sharpe	54
4.3.2	Pemeringkatan dengan Indeks Treynor	55
4.3.3	Pemeringkatan dengan Indeks Jensen	55
4.4	Pemeringkatan Kinerja Reksa Dana Campuran tahun 2005	56
4.4.1	Pemeringkatan dengan Indeks Sharpe	57
4.4.2	Pemeringkatan dengan Indeks Treynor	57
4.4.3	Pemeringkatan dengan Indeks Jensen	58
4.5	Pemeringkatan Kinerja Reksa Dana Campuran tahun 2006	59
4.5.1	Pemeringkatan dengan Indeks Sharpe	59
4.5.2	Pemeringkatan dengan Indeks Treynor	60
4.5.3	Pemeringkatan dengan Indeks Jensen	60
4.6	Pemeringkatan Kinerja Reksa Dana Campuran tahun 2007	62
4.6.1	Pemeringkatan dengan Indeks Sharpe	62
4.6.2	Pemeringkatan dengan Indeks Treynor	63
4.6.3	Pemeringkatan dengan Indeks Jensen	63
4.7	Pemeringkatan Kinerja Reksa Dana Campuran tahun 2003-2007	64
4.7.1	Pemeringkatan dengan Indeks Sharpe	65

4.7.2	Pemeringkatan dengan Indeks Treynor	66
4.7.3	Pemeringkatan dengan Indeks Jensen	66
4.8	Perbandingan Kinerja Reksa Dana Danareksa Syariah Berimbang dan Danareksa Anggrek	68
4.8.1	Perbandingan Tahun 2003	69
4.8.2	Perbandingan Tahun 2004	70
4.8.3	Perbandingan Tahun 2005	71
4.8.4	Perbandingan Tahun 2006	72
4.8.5	Perbandingan Tahun 2007	74
4.8.6	Perbandingan Tahun 2003-2007	75
4.8.7	Pengujian Hiphotesis Indeks Sharpe	76
4.8.8	Pengujian Hiphotesis Indeks Treynor	77
4.8.9	Pengujian Hiphotesis Indeks Jensen	78
4.9	Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Konvensional tahun 2003-2007	79
4.9.1	Pengujian Hiphotesis Indeks Sharpe Periode Tahun 2003-2007	80
4.9.2	Pengujian Hiphotesis Indeks Treynor Periode Tahun 2003-2007	81
4.9.3	Pengujian Hiphotesis Indeks Jensen Periode Tahun 2003-2007	82
4.10	Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Konvensional tahun 2005-2007	83
4.10.1	Pengujian Hiphotesis Indeks Sharpe Periode Tahun 2005-2007	84
4.10.2	Pengujian Hiphotesis Indeks Treynor Periode Tahun 2005-2007	85

4.10.3	Pengujian Hiphotesis Indeks Jensen Periode Tahun 2005-2007	86
--------	--	----

BAB

V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan	88
5.1.1	Pemeringkatan Kinerja Reksa Dana	88
5.1.2	Perbandingan Kinerja Reksa Dana	89
5.2	Saran-Saran	90

**DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN**

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor		Hal.
Lampiran I	Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Campuran tahun 2003-2007	L-1
Lampiran II	Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Campuran tahun 2005-2007	L-2
Lampiran III	Return Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Campuran tahun 2003-2007	L-3
Lampiran IV	Return Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Campuran tahun 2005-2007	L-4
Lampiran V	Hasil Analisis Kinerja Reksa Dana Periode 2003-2007	L-5
Lampiran VI	Hasil Analisis kinerja Reksa Dana indeks Sharpe 2005-2007	L-6
Lampiran VII	Hasil Analisis kinerja Reksa Dana indeks Treynor 2005-2007	L-7
Lampiran VIII	Hasil Analisis kinerja Reksa Dana indeks Jensen 2005-2007	L-8
Lampiran IX	Uji Statistik Indeks Sharpe Danareksa Anggrek dan Danareksa Syariah B.	L-9
Lampiran X	Uji Statistik Indeks Treynor Danareksa Anggrek dan Danareksa Syariah B.	L-10
Lampiran XI	Uji Statistik Indeks Jensen Danareksa Anggrek dan Danareksa Syariah B.	L-11
Lampiran XII	Uji Statistik Indeks Sharpe Reksa Dana Konvensional dan Syariah 2003-2007	L-12
Lampiran XIII	Uji Statistik Indeks Treynor Reksa Dana Konvensional dan Syariah 2003-2007	L-13
Lampiran XIV	Uji Statistik Indeks Jensen Reksa Dana Konvensional dan Syariah 2003-2007	L-14

Lampiran XV	Uji Statistik Indeks Sharpe Reksa Dana Konvensional dan Syariah 2005-2007	L-15
Lampiran XVI	Uji Statistik Indeks Treynor Reksa Dana Konvensional dan Syariah 2005-2007	L-16
Lampiran XVII	Uji Statistik Indeks Jensen Reksa Dana Konvensional dan Syariah 2005-2007	L-17

DAFTAR TABEL

Nomor		Hal.	
Tabel	1.1	Perbandingan Jumlah Reksa Dana Syariah dan Konvensional	3
Tabel	2.1	Perbedaan Reksa Dana Tertutup dan Terbuka	19
Tabel	2.2	Persamaan Reksa Dana Tertutup dan Terbuka	19
Tabel	2.3	Perbedaan Jenis Reksa Dana	22
Tabel	2.4	Proses Manajemen Investasi Reksa Dana	25
Tabel	2.5	Prosedur Perhitungan NAB Reksa Dana	32
Tabel	2.6	Performance Indeks Reksa Dana	35
Tabel	4.1	Rangkuman Pemeringkatan Reksa Dana tahun 2003	54
Tabel	4.2	Rangkuman Pemeringkatan Reksa Dana tahun 2004	56
Tabel	4.3	Rangkuman Pemeringkatan Reksa Dana tahun 2005	59
Tabel	4.4	Rangkuman Pemeringkatan Reksa Dana tahun 2006	62
Tabel	4.5	Rangkuman Pemeringkatan Reksa Dana tahun 2007	64
Tabel	4.6	Rangkuman Pemeringkatan Reksa Dana tahun 2003-2007	68
Tabel	4.7	Perbandingan kinerja Danareksa Anggrek dan Danareksa SB. 2003	70
Tabel	4.8	Perbandingan kinerja Danareksa Anggrek dan Danareksa SB. 2004	71
Tabel	4.9	Perbandingan kinerja Danareksa Anggrek dan	72

		Danareksa SB. 2005	
Tabel	4.10	Perbandingan kinerja Danareksa Anggrek dan Danareksa SB. 2006	73
Tabel	4.11	Perbandingan kinerja Danareksa Anggrek dan Danareksa SB. 2007	75
Tabel	4.12	Perbandingan kinerja Danareksa Anggrek dan Danareksa Syariah Berimbang Periode tahun 2003-2007	76
Tabel	4.13	Pengujian Hiphotesis Indeks Sharpe Danareksa Anggrek dan Danareksa Syariah Berimbang	77
Tabel	4.14	Pengujian Hiphotesis Indeks Treynor Danareksa Anggrek dan Danareksa Syariah Berimbang	78
Tabel	4.15	Pengujian Hiphotesis Indeks Jensen Danareksa Anggrek dan Danareksa Syariah Berimbang	79
Tabel	4.16	Perbandingan rata-rata Kinerja Reksa Dana Konvensional dan Syariah tahun 2003-2007	80
Tabel	4.17	Pengujian Indeks Sharpe Reksa Dana Konvensional dan S.2003-2007	81
Tabel	4.18	Pengujian Indeks Treynor Reksa Dana Konvensional dan S.2003-2007	82
Tabel	4.19	Pengujian Indeks Jensen Reksa Dana Konvensional dan S.2003-2007	83
Tabel	4.20	Perbandingan rata-rata Kinerja Reksa Dana Konvensional dan Syariah tahun 2005-2007	84
Tabel	4.21	Pengujian Indeks Sharpe Reksa Dana Konvensional dan S.2005-2007	85
Tabel	4.22	Pengujian Indeks Treynor Reksa Dana Konvensional dan S.2005-2007	86
Tabel	4.23	Pengujian Indeks Jensen Reksa Dana Konvensional dan S.2005-2007	87