

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA, RISIKO DAN
TINGKAT PENGEMBALIAN REKSA DANA KONVENSIONAL
DAN REKSA DANA SYARIAH
(Studi Kasus: PT Mandiri Manajemen Investasi)**

SKRIPSI

Program Studi Akuntansi

N a m a : Iga Nugroho

N I M : 43208110441



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2012

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA, RISIKO DAN
TINGKAT PENGEMBALIAN REKSA DANA KONVENSIONAL
DAN REKSA DANA SYARIAH
(Studi Kasus: PT Mandiri Manajemen Investasi)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Akuntansi-Strata I

N a m a : Iga Nugroho

N I M : 43208110441



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2012

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Iga Nugroho

NIM : 43208110441

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 9 Januari 2012



(Iga Nugroho)

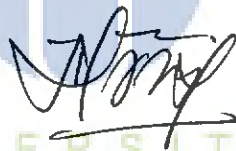
NIM : 43208110441

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Iga Nugroho
NIM : 43208110441
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja , Risiko dan Tingkat
Pengembalian Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana
Syariah

Tanggal Ujian Skripsi : 19 Januari 2012

Disahkan Oleh,
Pembimbing,



Syahril Djaddang, S.E. Ak., M.Si.

Tanggal : 19 Januari 2012

Dekan,



Dr. Wiwik Utami, Ak., M.Si.

Tanggal : 19 Januari 2012

Ketua Program Studi Akuntansi,



Nurul Hidayah, S.E. Ak., M.Si.

Tanggal : 19 Januari 2012

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi Berjudul

Analisis Perbandingan Kinerja, Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana

Konvensional dan Reksa Dana *Syariah*

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

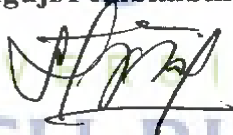
Nama : Iga Nugroho

NIM : 43208110441

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 19 Januari 2012 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi



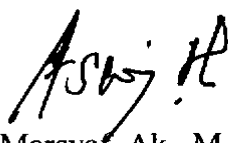
Syahril Djaddang, S.E. Ak., M.Si.

Anggota Dewan Penguji



Dr. Yudhi Hernansyah, Ak., M.Si.

Anggota Dewan Penguji



Drs. Marsyaf, Ak., M.Ak.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ” **Analisis Perbandingan Kinerja, Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah**”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.

Dalam proses penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan, dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak baik secara materiil maupun moril. Untuk itu penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Syahril Djaddang, S.E. Ak., M.Si. selaku dosen pembimbing, yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat serta nasehat-nasehat,
2. Ibu Dr. Wiwik Utami, Ak., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana,
3. Ibu Nurul Hidayah, S.E., Ak., M.Si. selaku ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana,
4. Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, Ak., M.Si. dan Bapak Drs. Marsyaf, Ak., M.Ak., selaku dosen penguji,
5. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana,
6. Indri Hertika Sari dan Naufal ‘Ammar Zaidan yang telah memberikan semangat dan cintanya kepada penulis, semoga apa yang kita cita-citakan tercapai,
7. Orang Tua dan saudara kandung penulis atas dukungan doa dan cinta,

8. Atasan langsung dan rekan-rekan di Sekretariat Badan Bapepam-LK yang telah memberikan semangat dan inspirasi kepada penulis,
9. Teman-teman Biro Pengelolaan Investasi yang selalu setia menjawab pertanyaan-pertanyaan yang saya ajukan dan memberi data yang saya butuhkan,
10. Rekan-rekan seperjuangan Kelas Karyawan Menteng M-508 Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa penulis hanyalah makhluk Allah SWT yang lemah dan tak terlepas dari kelalaian sehingga memungkinkan terjadinya kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya bila terjadi kesalahan dan penulis akan menerima dengan lapang dada saran serta kritik untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat membantu para pembaca yang membutuhkannya.



Jakarta, Januari 2012

Iga Nugroho

ABSTRAK

THE COMPARATIVE ANALYSIS OF PERFORMANCE, RISK AND RETURN OF CONVENTIONAL AND SYARIA MUTUAL FUNDS

BY :
IGA NUGROHO
43298110441

The topic in this research is comparative analysis of performance, risk and return of conventional and syaria mutual funds. The mutual fund observed in this research are two balanced funds managed by one investment managers PT Mandiri Manajemen Investasi, the conventional mutual funds is Mandiri Investa Aktif (MIA) and the syaria mutual funds is Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB). The period research is 48 months, from January 2007 until December 2010.

Unless supported by good performance and attractive return, mutual funds will have difficulties in attracting investors. This research was intended to know the comparative calculations of risk and return on Mandiri Investa Aktif (MIA) and Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB) mutual funds and calculations of risk and return on their respective market (Jakarta Composite Index and Jakarta Islamic Index) that a benchmark for Mandiri Investa Aktif (MIA) and Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB) mutual funds, and also to analyze the comparative performance of Mandiri Investa Aktif (MIA) and Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB) mutual funds either using multiple and single benchmark index. Thus investors know which ones have a good performance, with a higher rate of return and lower risk.

The research shows that both use the multiple and single benchmark index performance of Mandiri Investa Aktif outperform than Mandiri Investa Syariah Berimbang, even when compared with the markets is still far below. But in course of time can change everything, there are still many opportunities to outperform the funds above the market value.

Key Words : mutual funds, conventional, syaria, performance, Mandiri Investa Aktif (MIA), Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB), JCI, JII, outperform

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Konsep Investasi.....	9
1. Pengertian Investasi.....	9
2. Jenis Investasi.....	11
3. Lingkungan Investasi Keuangan	12
B. Konsep Keuangan Syariah.....	14
1. Investasi dalam Perspektif Syariah.....	14
2. Prinsip-prinsip Ekonomi Islam dalam Investasi	15
3. Pelarangan Riba (<i>Prohibition of Usury</i>)	15
4. Perjudian (<i>Maysir</i>) dan Spekulasi (<i>Gharar</i>).....	16
5. Transaksi Keuangan Islami	17
6. Analisis Fikih <i>Mudharabah</i>	19

C. Reksa Dana.....	21
1. Pengertian Reksa Dana	21
2. Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	22
D. Return Realisasi dan Return Ekspektasi	24
1. <i>Return Realisasi (Realized Return)</i>	24
2. <i>Return Ekspektasi (Expected Return)</i>	24
E. Risiko.....	25
1. Pengertian Risiko	25
2. Jenis-jenis Risiko	26
F. Hubungan Antara Return Ekspektasi dengan Risiko	28
G. Hubungan Investasi dan Pasar.....	29
1. <i>Covariance</i> Saham dengan Pasar.....	29
2. Koefisien Korelasi	30
3. Koefisien Determinasi.....	31
H. Beta (β).....	32
I. Aset Berisiko dan Aset Bebas Risiko	33
J. Risk Adjust Performance.....	34
1. Metode Indeks <i>Sharpe</i>	34
2. Metode Indeks <i>Treynor</i>	35
3. Metode Indeks <i>Jensen</i>	36
K. Indeks Harga Saham.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	40
A. Gambaran Umum.....	40
1. Lokasi Penelitian.....	40
2. Sejarah Reksa Dana	40
3. Keuntungan Investasi melalui Reksa Dana	42
4. Risiko Reksa Dana.....	45
5. Bentuk Reksa Dana	47
6. Sifat Reksa Dana.....	51
7. Jenis Reksa Dana	52
8. Pengelola Reksa Dana	54

9. Gambaran Produk Reksa Dana Mandiri Investa Aktif (MIA) dan Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB).	56
10. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	67
B. Desain Penelitian	70
C. Metode Pengumpulan Data	70
D. Jenis Data	71
E. Metode Analisis Data	71
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	78
A. Analisis Perbandingan Tingkat Pengembalian dan Risiko	80
1. <i>Return, Expected Return, Variance</i> , dan Standar Deviasi portofolio Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang dan Reksa Dana Mandiri Investa Aktif	80
2. <i>Return, Expected Return, Variance</i> dan Standar Deviasi Pasar Konvensional (IHSG) dan Pasar Syariah (JII)	85
3. <i>Covariance</i> , Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi	88
4. Hasil Perhitungan <i>Beta (β)</i>	92
5. Analisis Perbandingan <i>Risk and Return</i> Reksa Dana terhadap Pasar dan <i>Return Bebas Risiko</i>	93
B. Analisis Perbandingan Kinerja dengan Risk Adjust Performance	97
1. Pengukuran Kinerja dengan <i>Risk Adjust Performance</i>	100
2. Analisis Perbandingan Menggunakan <i>Multiple Benchmark Index</i>	105
3. Analisis Perbandingan Menggunakan <i>Single benchmark index</i>	107
BAB V PENUTUP	110
A. Kesimpulan	110
B. Saran	111
DAFTAR PUSTAKA	xv
LAMPIRAN	xvii

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1 Perbedaan Reksa Dana Tertutup dan Reksa Dana Terbuka	52
3.2 Komposisi Investasi Mandiri Investa Aktif	60
3.3 Komposisi Aset Alokasi Mandiri Investa <i>Syariah</i> Berimbang	64
4.1 Perhitungan Total Return (ΣRi), <i>Expected Return</i> ($E(Ri)$), <i>Variance</i> ($Var(Ri)$) dan <i>Standard Deviasi</i> (σi) Portofolio Reksa Dana	84
4.2 Perhitungan Total Return (ΣRm), <i>Expected Return</i> ($E(Rm)$), <i>Variance</i> ($Var(Rm)$) dan <i>Standard Deviasi</i> (σm) Pasar	87
4.3 <i>Covariance</i>	89
4.4 Koefisien Korelasi	90
4.5 Koefisien Determinasi	91
4.6 <i>Beta</i> (β)	92
4.7 <i>Covariance</i> , <i>Koefisien Korelasi</i> dan R^2 JII terhadap IHSG.....	99
4.8 Metode Indeks <i>Sharpe</i> (Si)	102
4.9 Metode Indeks <i>Treynor</i> (Ti)	103
4.10 Metode Indeks <i>Jensen</i> (Ji)	104
4.11 Kinerja Reksa Dana dengan <i>Multiple Benchmak Index</i>	105
4.12 Kinerja Reksa Dana dengan <i>Single Benchmak Index</i>	107

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Risiko Portofolio	27
2.2 Hubungan Positif antara <i>Return</i> Ekspektasi dengan Risiko	28
3.1 Mekanisme Kerja Reksa Dana Perseroan	48
3.2 Mekanisme Kerja Reksa Dana Kontak Investasi Kolektif	50
3.3 Proses Penyaringan Emiten JII	69
4.1 <i>Return</i> IHSG dan JII	100



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Data NAB, IHSG, dan JII	xxvii
2 <i>Risk and Return</i> Reksa Dana Mandiri Investa Aktif	xxv
3 <i>Risk and Return</i> Reksa Dana Mandiri Investa <i>Syariah</i> Berimbang	xxvii
4 <i>Risk and Return</i> IHSG	xxix
5 <i>Risk and Return</i> jii	xxxi
6 <i>Covariance</i> Reksa Dana Mandiri Investa Aktif terhadap IHSG	xxxiii
7 <i>Covariance</i> Reksa Dana Mandiri Investa <i>Syariah</i> Berimbang terhadap JII	xxxv
8 <i>Covariance</i> Reksa Dana Mandiri Investa <i>Syariah</i> Berimbang terhadap IHSG	xxxvii
9 <i>Covariance</i> Reksa Dana JII terhadap IHSG	xxxix
10 Koefisien Korelasi (ρ_{XY}), Koefisien Determinasi (R^2) dan Koefisien <i>Beta</i> (β)	xli
11 Pendapatan Bebas Risiko Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI) / Sertifikat Bank Indonesia <i>Syariah</i> (SBIS) dan Suku Bunga Domestik Deposito Berjangka (3 Bulan)	li
12 Kinerja <i>Risk Adjust Performance</i>	liii