

ANALISA PERKEMBANGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH
PENDAPATAN TETAP TAHUN 2009-2013 DENGAN
MENGUNAKAN METODE
INDEKS SHARPE DAN INDEKS TREYNOR

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi – S1

Nama : Mur Dwi Cahyani

NIM : 43210120066



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA

2015

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mur Dwi Cahyani

NIM : 43210120066

Judul Skripsi : Analisa Perkembangan Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap Tahun 2009-2013 Dengan Menggunakan Indeks Treynor Dan Indeks Sharpe.

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, 15 Maret 2015



(Mur Dwi Cahyani)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Mur Dwi Cahyani
NIM : 43210120066
Judul Skripsi : Analisa Perkembangan Kinerja Reksa Dana Syariah
Pendapatan Tetap Tahun 2009-2013 Dengan Menggunakan
Metode Indeks Sharpe Dan Indeks Treynor.


Tanggal Lulus Ujian : 19 Juni 2015

Disahkan Oleh

Pembimbing Skripsi

Ketua Penguji Skripsi


Dr. Harnovinsyah, Ak., M.Si., CA


Dr. Yudhi Herliansyah, Ak., M.Si., CA

Tanggal : 26/07/2015

Tanggal : 27/07/2015

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dekan

Ketua Program Studi Akuntansi-S1


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


Dr. Harnovinsyah, Ak., M.Si., CA

Tanggal : 27/07/2015

Tanggal : 26/7/2015

KATA PENGANTAR

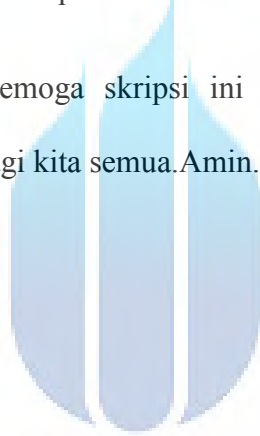
Rasa Syukur selalu penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih dan kebaikan yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisa Perkembangan Kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap Tahun 2009-2013 Dengan Menggunakan Metode Indeks Sharpe dan Indeks Treynor”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercubuana.

Penulis mengucapkan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA selaku Dosen Pembimbing dan juga ketua Program Akuntansi – S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami Ak., M.Si., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.
2. Seluruh dosen-dosen dan staf Program Studi Akuntansi Universitas Mercubuana.
3. Kedua orang tua saya yaitu Babip Waluyo dan Mamim Titik, terimakasih untuk segala perhatian, cinta dan doanya.

4. Aris Setyawan, terimakasih untuk semua cinta, kesetiaan dan perhatian sehingga mimpi ini bisa terwujud.
5. Apta Surya Anrisyi, terima kasih untuk semangat dan keceriaan yang selalu diberikan.
6. Bude Tukilah, terimakasih untuk waktu dan perhatiannya.
7. Ujik my talk active sister yang selalu memberikan motivasi dan doanya sehingga skripsi ini bisa terwujud.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah pengetahuan bagi kita semua. Amin.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 15 Maret 2015

Mur Dwi Cahyani

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|---------|
| LEMBAR JUDUL SKRIPSI..... | |
| LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SENDIRI..... | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI..... | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| ABSTRAK..... | vi |
| ABSTACT..... | vii |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiv |
| DAFTAR GAMBAR..... | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| B. Perumusan Masalah..... | 5 |
| C. Tujuan Penelitian..... | 7 |
| D. Manfaat Penelitian..... | 7 |
| BAB II LANDASAN TEORI | |
| A. Reksa Dana..... | 9 |

| | |
|---|----|
| 1. Pengertian Reksa Dana..... | 11 |
| 2. Bentuk Hukum dan Sifat Reksa Dana..... | 12 |
| 3. Produk atau Jenis Reksa Dana..... | 13 |
| 4. Keuntungan dan Risiko Reksa Dana..... | 14 |
| B. Reksa Dana Syariah..... | 17 |
| 1. Dasar Hukum Reksa Dana Syariah..... | 18 |
| 2. Perkembangan Reksa Dana Syariah di Indonesia... | 19 |
| C. Teori Pengukuran Kinerja Reksa Dana..... | 23 |
| D. Penelitian Terdahulu..... | 25 |
| E. Kerangka Pemikiran..... | 29 |
| BAB III | |
| METODE PENELITIAN | |
| A. Waktu dan Tempat Penelitian..... | 30 |
| B. Desain Penelitian..... | 30 |
| C. Definisi dan Operasional Variabel..... | 32 |
| 1. Pengolahan Data Awal..... | 32 |
| 2. Menghitung Tingkat Pengembalian Reksa Dana..... | 32 |
| 3. Menghitung Tingkat Pengembalian Pasar..... | 33 |
| 4. Menghitung Standard Deviasi Reksa Dana dan Pasar..... | 33 |
| 5. Menghitung Beta Reksa Dana dan Pasar..... | 34 |
| 6. Menghitung Rata-rata Suku Bunga SBI..... | 35 |
| 7. Menghitung Indeks Sharpe..... | 35 |

| | |
|---|--------------------------------|
| 8. Menghitung Indeks Treynor..... | 36 |
| 9. Grafik..... | 37 |
| D. Populasi dan Kriteria..... | 38 |
| E. Teknik Pengumpulan Data..... | 38 |
| F. Metode Analisis..... | 39 |
| | |
| BAB IV | PEMBAHASAN DAN ANALISIS |
| | |
| A. Sampel Penelitian Reksa Dana Syariah..... | 41 |
| B. Perhitungan Average Return, Standard Deviasi, dan Beta Periode Tahun 2009-2013..... | 42 |
| 1. Perhitungan Average Return, Standard Deviasi, dan Beta tahun 2009..... | 42 |
| 2. Perhitungan Average Return, Standard Deviasi, dan Beta tahun 2010..... | 45 |
| 3. Perhitungan Average Return, Standard Deviasi, dan Beta tahun 2011..... | 49 |
| 4. Perhitungan Average Return, Standard Deviasi, dan Beta tahun 2012..... | 53 |
| 5. Perhitungan Average Return, Standard Deviasi, dan Beta tahun 2013..... | 56 |
| C. Analisis Kinerja Berdasarkan Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 59 |
| 1. Hasil Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah | |

| | |
|--|----|
| Pendapatan Tetap Tahun 2009 Berdasarkan | |
| Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 59 |
| 2. Hasil Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah | |
| Pendapatan Tetap Tahun 2010 Berdasarkan | |
| Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 62 |
| 3. Hasil Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah | |
| Pendapatan Tetap Tahun 2011 Berdasarkan | |
| Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 65 |
| 4. Hasil Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah | |
| Pendapatan Tetap Tahun 2012 Berdasarkan | |
| Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 69 |
| 5. Hasil Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah | |
| Pendapatan Tetap Tahun 2013 Berdasarkan | |
| Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 72 |
| 6. Hasil Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah | |
| Pendapatan Tetap Secara Total Tahun | |
| 2009-2013 Berdasarkan Indeks Sharpe | |
| dan Indeks Treynor..... | 75 |
| 7. Hasil Pengukuran Kinerja Reksa Dana | |
| Syariah Pendapatan Tetap Berdasarkan | |
| Perhitungan Total Indeks Sharpe Ditambah | |
| Total Indeks Treynor Selama Tahun | |
| 2009-2013..... | 78 |

| | |
|--|----|
| D. Grafik Kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dan Pasar/JII Tahun 2009-2013 Berdasarkan Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 79 |
| 1. Grafik Kinerja Reksa Dana BNI DANA SYARIAH dan Pasar/JII Tahun 2009-2013 Berdasarkan Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 79 |
| 2. Grafik Kinerja Reksa Dana PNM AMANAH SYARIAH dan Pasar/JII Tahun 2009-2013 Berdasarkan Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 81 |
| 3. Grafik Kinerja Reksa Dana MNC DANA SYARIAH dan Pasar/JII Tahun 2009-2013 Berdasarkan Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 83 |
| 4. Grafik Kinerja Reksa Dana I HAJJ SYARIAH FUND dan Pasar/JII Tahun 2009-2013 Berdasarkan Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 85 |
| 5. Grafik Kinerja Reksa Dana MEGA DANA OBLIGASI SYARIAH dan Pasar/JII Tahun 2009-2013 Berdasarkan Indeks Sharpe dan Indeks Treynor..... | 87 |

| | | |
|-----------------------------|---|----|
| | 6. Grafik Kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dan Pasar/JII Berdasarkan Total Indeks Sharpe dan Indeks Treynor Pada Tahun 2009-2013..... | 89 |
| | 7. Grafik Kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dan Pasar/JII Berdasarkan Total Indeks Sharpe Ditambah Total Indeks Treynor Selama Tahun 2009-2013..... | 91 |
| BAB V | KESIMPULAN DAN PEMBAHASAN | |
| | A. Kesimpulan..... | 92 |
| | B. Saran..... | 96 |
| | 1. Bagi Investor..... | 96 |
| | 2. Bagi Manajer Investasi..... | 96 |
| | 3. Bagi Penelitian Selanjutnya..... | 97 |
| DAFTAR PUSTAKA | MERCU BUANA | 98 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| GAMBAR 2.1 MEKANISME KERJA REKSA DANA..... | 10 |
| GAMBAR 2.2 KERANGKA PEMIKIRAN PENELITIAN..... | 29 |
| GAMBAR 4.1 GRAFIK KINERJA BNI DANA SYARIAH Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN INDEKS SHARPE..... | 79 |
| GAMBAR 4.2 GRAFIK KINERJA BNI DANA SYARIAH Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN INDEKS TREYNOR..... | 80 |
| GAMBAR 4.3 GRAFIK KINERJA PNM AMANAH SYARIAH Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN INDEKS SHARPE..... | 81 |
| GAMBAR 4.4 GRAFIK KINERJA PNM AMANAH SYARIAH Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN INDEKS TREYNOR..... | 82 |
| GAMBAR 4.5 GRAFIK KINERJA MNC DANA SYARIAH | |

Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN

INDEKS SHARPE..... 83

GAMBAR 4.6 GRAFIK KINERJA MNC DANA SYARIAH

Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN

INDEKS TREYNOR..... 84

GAMBAR 4.7 GRAFIK KINERJA I HAJJ SYARIAH FUND

Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN

INDEKS SHARPE..... 85

GAMBAR 4.8 GRAFIK KINERJA I HAJJ SYARIAH FUND

Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN

INDEKS TREYNOR..... 86

GAMBAR 4.9 GRAFIK KINERJA MEGA DANA OBLIGASI SYARIAH

Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN

INDEKS SHARPE..... 87

GAMBAR 4.10 GRAFIK KINERJA MEGA DANA OBLIGASI SYARIAH

Dan PASAR/JII TAHUN 2009-2013 BERDASARKAN

INDEKS TREYNOR..... 88

| | |
|---|----|
| GAMBAR 4.11 GRAFIK KINERJA REKSA DANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP dan PASAR BERDASARKAN TOTAL INDEKS SHARPE PERIODE TAHUN 2009-2013..... | 89 |
| GAMBAR 4.12 GRAFIK KINERJA REKSA DANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP dan PASAR BERDASARKAN TOTAL INDEKS TREYNOR PERIODE TAHUN 2009-2013..... | 90 |
| GAMBAR 4.13 GRAFIK KINERJA REKSA DANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP dan PASAR/JII BERDASARKAN TOTAL INDEKS SHARPE DITAMBAH INDEKS TREYNOR SELAMA TAHUN 2009-2013..... | 91 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| TABEL 1.1 : DATA PERKEMBANGAN REKSA DANA DI PASAR MODAL INDONESIA TAHUN 2002-FEB 2013..... | 2 |
| TABEL 1.2 : PERBANDINGAN JUMLAH Dan NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) REKSA DANA SYARIAH Dan TOTAL REKSA DANA TAHUN 2002-MARET 2013..... | 3 |
| TABEL 4.1 : REKSA DANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP PER 31 DESEMBER 2013..... | 41 |
| TABEL 4.2 : PERHITUNGAN STATISTIK REKSA DANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP TAHUN 2009..... | 42 |
| TABEL 4.3 : PERHITUNGAN STATISTIK REKSA DANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP TAHUN 2010..... | 46 |
| TABEL 4.4 : PERHITUNGAN STATISTIK REKSA DANA SYARIAH | |

| | |
|--|----|
| PENDAPATAN TETAP TAHUN 2011..... | 49 |
| TABEL 4.5 : PERHITUNGAN STATISTIK REKSA DANA SYARIAH | |
| PENDAPATAN TETAP TAHUN 2012..... | 53 |
| TABEL 4.6 : PERHITUNGAN STATISTIK REKSA DANA SYARIAH | |
| PENDAPATAN TETAP TAHUN 2013..... | 56 |
| TABEL 4.7 HASIL PENGUKURAN INDEKS SHARPE | |
| dan INDEKS TREYNOR TAHUN 2009..... | 60 |
| TABEL 4.8 HASIL PENGUKURAN INDEKS SHARPE | |
| dan INDEKS TREYNOR TAHUN 2010..... | 62 |
| TABEL 4.9 HASIL PENGUKURAN INDEKS SHARPE | |
| dan INDEKS TREYNOR TAHUN 2011..... | 65 |
| TABEL 4.10 HASIL PENGUKURAN INDEKS SHARPE | |
| dan INDEKS TREYNOR TAHUN 2012..... | 69 |
| TABEL 4.11 HASIL PENGUKURAN INDEKS SHARPE | |
| dan INDEKS TREYNOR TAHUN 2013..... | 72 |
| TABEL 4.12 HASIL PENGUKURAN INDEKS SHARPE Dan INDEKS | |
| TREYNOR TAHUN 2009-2013..... | 76 |

TABEL 4.13 HASIL PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA
SYARIAH PENDAPATAN TETAP BERDASARKAN TOTAL
INDEKS SHARPE DITAMBAH TOTAL INDEKS TREYNOR
SELAMA TAHUN 2009-2013.....

78

