

**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT RISIKO DAN PENGEMBALIAN
REKSA DANA CAMPURAN SYARIAH DAN REKSA DANA CAMPURAN
KONVENSIONAL
(PERIODE OKTOBER 2008– OKTOBER 2011)**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:
IIN ADE IRIANTI
08390146**

**PEMBIMBING:
1. Dr. H. SYAFIQ M. HANAFI, M.Ag
2. M. KURNIA R. ABADI, S.E, MM**

**KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH & HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Kinerja portofolio adalah suatu ukuran tingkat pencapaian keuntungan atau kerugian yang diperoleh dari suatu portofolio yang diukur dengan memasukkan faktor risiko. Evaluasi kinerja portofolio berhubungan dengan dua persoalan mendasar yaitu penentuan apakah manajer investasi mampu menambah nilai tertentu terhadap portofolio dibanding investasi pembandingan (*benchmark*) dan penentuan perhitungan tingkat pengembalian tersebut. Pengukuran reksa dana merupakan hal yang penting karena hal tersebut dapat membantu para investor untuk mendapatkan opini yang independen, pengambilan keputusan yang lebih mudah dan informasi yang lebih transparan mengenai suatu produk reksa dana.

Penelitian yang dilakukan oleh penyusun adalah membandingkan kinerja reksa campuran (konvensional dan syariah) berdasarkan tingkat *return* dan risiko. Pengukuran kinerja berdasarkan tingkat *return* dilakukan dengan metode *time weighted rate of return*, sedangkan pengukuran kinerja berdasarkan tingkat risiko dilakukan dengan menggunakan metode indeks Sharpe, indeks Treynor, Jensen dan *Capital Asset Pricing Model*. Penelitian ini bersifat komparatif, yaitu membandingkan tingkat *return* dan risiko reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional. Penelitian ini membahas mengenai reksa dana mana yang mempunyai kinerja lebih baik jika dibandingkan kinerja reksa dana yang lain. Alat analisis yang digunakan adalah uji beda *independent sample t-test*. Proksi yang digunakan sebagai aset bebas risiko adalah suku bunga SBI. Sampel yang diambil ada 6, yaitu 3 reksa dana syariah dan 3 reksa dana konvensional. Data yang digunakan adalah NAB/unit penyertaan masing-masing reksa dana syariah dan konvensional, suku bunga SBI, *return* suku bunga deposito, dan IHSG. Sumber data tersebut berupa data bulanan selama 36 bulan, yaitu dari tanggal 1 Oktober 2008 - 31 Oktober 2011.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan kinerja reksa dana konvensional, baik dari segi *return* maupun risiko, akan tetapi kinerja reksa dana syariah lebih baik.

Kata kunci: *Kinerja, Return, Risiko, Reksa Dana Campuran Syariah dan Konvensional.*

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : **Persetujuan Pembimbing**
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Iin Ade Irianti
NIM : 08390146
Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Tingkat Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Campuran Syariah dan Reksa Dana Campuran Konvensional**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Hukum Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Maret 2012
Pembimbing I



DR.H. Syafiq M.'Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : **Persetujuan Pembimbing**

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Iin Ade Irianti

NIM : 08390146

Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Tingkat Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Campuran Syariah dan Reksa Dana Campuran Konvensional**

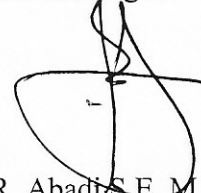
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Hukum Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Maret 2012 M

Pembimbing II



M. Kurnia R. Abadi, S.E., M.M.
NIP. 19780503 200604 1 002

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/207/2012

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

Analisis Perbandingan Tingkat Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Campuran Syariah dan Reksa Dana Campuran Konvensional

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Iin Ade Irianti

NIM : 08390146

Telah dimunaqasyahkan pada : 5 Maret 2012

Nilai Munaqasyah : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH

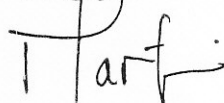
Ketua Sidang



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I



Sunaryati, SE, M.Si

NIP.19751111 200212 2 002

Penguji II



M. Ghofur Wibowo, S.E, M.Sc

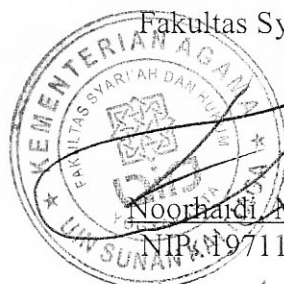
NIP. 19800314 200312 1 003

Yogyakarta, 6 Maret 2012

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan



Noorhardi, M.A., M.Phil., Ph.D

NIP.19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Iin Ade Irianti
NIM : 08390146
Fak/ Jur : Syari'ah dan Hukum/ Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Tingkat Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Campuran Syariah dan Reksa Dana Campuran Konvensional” adalah merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan plagiasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah menjadi rujukan dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam penyusunan karya ini, maka tanggung jawab ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dan dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

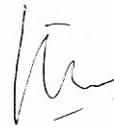
Yogyakarta, 22 Maret 2012

Mengetahui,
Ka. Jurusan Keuangan Islam



Drs. Slamet Khilmi, M.Ag
NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun



Iin Ade Irianti
NIM. 08390146

MOTTO

Jangan pernah meremehkan kemampuanmu. Jika kamu menyadari betapa kuatnya pikiranmu, kamu tak akan pernah berpikir tuk menyerah.

SAAT KAMU TERJATUH, TERSENYUMLAH. KARENA ORANG YG PERNAH JATUH ADALAH ORANG YG SEDANG BERJALAN MENUJU KEBERHASILAN.

Seorang pemenang yg sesungguhnya adalah ketika dia mampu melawan amarahnya dgn kesabarannya, dan memaafkan dgn ketulusan.

Dibalik setiap rasa sakit, Allah pasti telah mempersiapkan hadiah terindah. Untuk itu, berpikirlah positif atas apapun yg kamu alami.

ALWAYS TRY TO DO D'BEST,

U WILL GET D'BEST

Kupersembahkan skripsi ini teruntukmu =>

Ortuku t'cinta uy yg slw menyemangatiku n memberikan dorongan materiil maupun moril. u/ kakak pluz adikkuw t'sayankk makacih udh nyemangatin n mmbantu melancarkan skripsiku dari air mata mnjadi ukiran senyuman ne...Luph U so much ^ , ^

Makacih tuk orG yg slma ne menemani hati+jiwaku yg sepi<ceillee *muka kaya kepiting rebus malu ew> "my Fresh onLy", mg qt diberkhi Allah tuk brsama :-)

U/ sahabat"Q yg tercintrong this is it <fara Quin mode on>there are => nadia yg Baek pisan euyy with blue smashnya nyak n babenya etc hee..thx to everything sayyy,tk bs d ungkapakn btpa q brtrmaksh,,,org ky km mndink dimuseumkan <*wggwgg brg langka>haa..ngmg apa tohh sy ne, mb'tesdha with her baby>>Aul yg terngegemesin hihhh<bhsanya ra baku n ra jls,hee>yg sabar bner dah jd org n bijaksana baek bgt lg,,idaman..duuhhh artees KUI pkokna,, trus vima yg nampangnya piman,,si pahlawan kebajikan yg imud ky yg ngetik <akaka*pliz de jgn gEEr>hehe nyenengin ati org ajah =p ,,thx 4 all say =D

Dan juga mb'TriRahayu yg baek ht ;) tlah mengajari byk skali hga q bs ngelarin skripsi n keluarga besar Soeparto ada tante Anna, Om Indarto mkch u semangat n 4 ur helping ^ _ ^ , , ,

tak lupa pula makch tuk dolphinq yg menemaniku lembur skripsi,axiooq yg bkin pusing krn muter" tp yg nglncarin skripsiku, kau memank tangguh.. n jg juga tmn"KUI '08+penghuni Asrama Kayanaqi yang masih bersama-sama berjuang dalam meraih impian n cita". Ttp sehat,ttp semangat biar Qta bs jln"<yg ne pak bondan winarko moDe oN> ehEE,,Moga smua impian, cita" n asa Qt bs qT raih, aamiin..

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	shad	sh	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	'el
م	mim	m	'em
ن	nun	n	'en

و	waw	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>

Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al', maka ditulis dengan *h*.

كرامة الاولياء	ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i>
زكاة الفطر	ditulis	<i>Zakah al-fitri</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—َ—	Fathah	ditulis	<i>a</i>
—ِ—	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
—ُ—	Dammah	ditulis	<i>u</i>
فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
نَكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
	جا هلية	ditulis	jahiliyyah
2	Fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
	تنسى	ditulis	tansa
3	Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
	كريم	ditulis	karim
4	Dammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
	فروض	ditulis	Furud

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati	ditulis	<i>ai</i>
	بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2	Fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
	قول	ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

النتم	ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>lain syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القران	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الشمس	ditulis	<i>al-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذاو الفرود	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
اهل السنة	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, penguasa semesta alam. Limpahan rahmat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Dengan terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari dorongan dari orang yang ada disekitar penulis dalam memberikan ruang dan waktunya, sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis ucapkan beribu ribu terimakasih kepada semuanya yang telah memberikan bantuan dan meringankan beban penulis baik do'a maupun dorongan nasehat dalam penyelesaian laporan ini. Oleh karena itu penulis secara khusus mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, M.A., M.Phil., Pd.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Ag. selaku Ketua Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag selaku pembimbing I dan Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, S.E, M.M, selaku pembimbing II, yang telah banyak meluangkan waktu dan konsentrasi beliau, serta dengan kesabaran dan ketelitiannya dalam membimbing penyusun.

5. Para Dosen Program Studi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga.
7. Untuk Ibu Wahyunah dan Bapak Achmad Syarif tercinta, terima kasih atas segala hal dan kasih sayang yang telah bapak ibu berikan selama ini. Semoga kelak Ade bisa membuat bapak ibu tersenyum bahagia.
8. Untuk kakakku Mbak Lia dan Adikku tersayang triyana yang tidak pernah bosan-bosan memberi dukungan baik materil maupun moril untuk segera menyelesaikan studi.
9. Untuk temen-temen KUI '08 dan sahabat-sahabatku semuanya yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Yogyakarta, 22 Maret 2012

Penyusun,



Lin Ade Irianti
NIM. 08390146

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Abstrak	ii
Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan.....	v
Halaman Pernyataan.....	vi
Pedoman Transliterasi Arab	vii
Halaman Persembahan	x
Halaman Motto.....	xi
Kata Pengantar	xii
Daftar Isi.....	xiv
Daftar Tabel	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Telaah Pustaka	10
B. Kerangka Teoritik	13
1. Investasi dan Teori Portofolio	13
2. Manajemen Investasi dalam Islam	17

3. Reksa Dana	19
4. Perbedaan Reksa Dana Syariah dan Konvensional.....	32
5. Pengukuran Kinerja Reksa Dana.....	34
a. Pengertian Kinerja Reksa Dana	34
b. <i>Return</i> (Tingkat Pengembalian)	37
c. Risiko	36
d. Pengukuran Risiko	38
e. <i>Risk Adjusted Performance Measure</i>	40
C. Hipotesis	43
BAB III METODE PENELITIAN	47
A. Jenis Penelitian	47
B. Sifat Penelitian	47
C. Sumber Data dan Jenis Data	48
D. Tehnik Pengambilan Sampel	48
E. Definisi Operasional Variabel dan Alat Ukur Variabel	49
1. Definisi Operasional Variabel	49
2. Alat Ukur Variabel	52
F. Pengujian Hipotesis	57
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	59
A. Analisis Kuantitatif	59
1. Uji Normalitas	61
2. Uji Signifikansi	63
B. Analisis Hasil Penelitian	82
BAB V PENUTUP	88

A. Kesimpulan.....	88
B. Keterbatasan Penelitian	89
C. Saran	90

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

Data Mentah

Hasil Olah Data Uji Beda Statistik

Grafik Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah dan Konvensional

Biografi Tokoh

Daftar Riwayat Hidup

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penelitian-Penelitian Terdahulu	12
Tabel 1.2 Perbedaan Reksa Dana Syariah dan konvensional	33
Tabel 2.1 Daftar Unit Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah	55
Tabel 3.1 Daftar uni Reksa Dana Pendapatan Tetap Konvensional	55
Tabel 4.1 Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	58
Tabel 4.2 Hasil Uji Beda Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Return	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Beda Risiko Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Standar Deviasi	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Beda Risiko Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Beta dengan Benchmark Suku Bunga Deposito	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Beda Risiko Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Beta dengan Benchmark Suku Bunga Tabungan	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Kinerja Laba Metode Sharpe	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Kinerja Laba Metode Treynor dengan Benchmark Suku Bunga Deposito	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Kinerja Laba Metode Treynor dengan Benchmark Suku Bunga Tabungan	69
Tabel 4.9 Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Kinerja Laba Metode Jensen dengan Benchmark Suku Bunga Deposito	70
Tabel 4.10 Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Kinerja Laba Metode Jensen dengan Benchmark Suku Bunga Tabungan	72
Tabel 4.11 Hasil Pemeringkatan Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional	74

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Maraknya kegiatan pasar modal belakangan ini merupakan faktor pendorong munculnya alternatif produk investasi yang ditawarkan, berkaitan dengan pasar modal, setelah saham, obligasi atau sekuritas lainnya yang dimiliki oleh sekelompok investor dan dikelola oleh perusahaan investasi profesional. Investor sering kali bingung bila ingin melakukan investasi atas dana yang dimiliki ketika tingkat bunga mengalami penurunan, sementara, kebutuhan terus mengalami kenaikan dan dana yang dimiliki tidak bertambah. Apakah ada instrumen investasi yang dapat memberikan tingkat pengembalian lebih tinggi dari pada deposito. Pertanyaan ini muncul di benak investor ketika dana harus diinvestasikan, bila investor mau menerima risiko yang lebih besar maka instrumen investasi tersebut sudah ada di pasar keuangan yang lebih dikenal dengan reksa dana.¹

Pasar Modal Indonesia dalam beberapa tahun terakhir berkembang cukup dinamis. Kedinamisan tersebut salah satunya ditandai dengan berkembangnya secara pesat reksa dana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif (KIK) di Pasar Modal Indonesia. Dalam perkembangannya, telah hadir reksa dana *Syariah* yang dimaksudkan untuk memberikan alternatif investasi yang lebih luas terutama para pemodal muslim. Dapat dijadikan catatan bahwa kemunculan reksa dana *Syariah* di Indonesia yang dimotori oleh reksa dana

¹ Adler Haymans.M. *Reksa Dana Investasiku*. (Jakarta : PT. Buku Kompas,2008).

Syariah terbitan dari PT Danareksa Investment Management tanggal 25 Juni 1997 merupakan cikal bakal kemunculan Pasar Modal *Syariah*.²

Menurut Undang-Undang Pasar Modal No.8 Tahun 1995 pasal 1 ayat 27 telah diberikan definisi “Reksa Dana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi.” Dengan kata lain reksa dana merupakan wadah berinvestasi secara kolektif untuk ditempatkan dalam portofolio berdasarkan kebijakan investasi yang ditetapkan oleh *fund manager* atau manajer investasi.³ Sedangkan reksa dana syariah mengandung pengertian sebagai reksa dana yang pengelolaan dan kebijakan investasinya mengacu pada syariat Islam. Investasi yang dipilih dalam portofolionya haruslah dapat dikategorikan halal, dikatakan halal jika pihak yang menerbitkan instrumen investasi tersebut tidak melakukan usaha yang bertentangan dengan prinsip-prinsip Islam, seperti tidak melakukan *riba*, *maysir* dan *gharar*. Jadi, saham, obligasi dan sekuritas lainnya yang dikeluarkan perusahaan yang berhubungan dengan produksi atau penjualan minuman keras, rokok, produk mengandung babi, bisnis hiburan berbau

²BNI Syariah.”Reksa Dana Syariah”. http://www.bnisyariah.tripod.com/ind_reksadana-syariah.html. akses 20 November 2011.

³ Deden Mulyana. “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset Terhadap Kinerja Reksa Dana Terbuka Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif (Reksa Dana Saham, Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Reksa Dana Campuran).” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. XII:2 (September 2006), hlm 173-174.

maksiat, bisnis senjata, perjudian, pornografi dan sebagainya tidak dimasukkan ke dalam portofolio reksa dana syariah.⁴

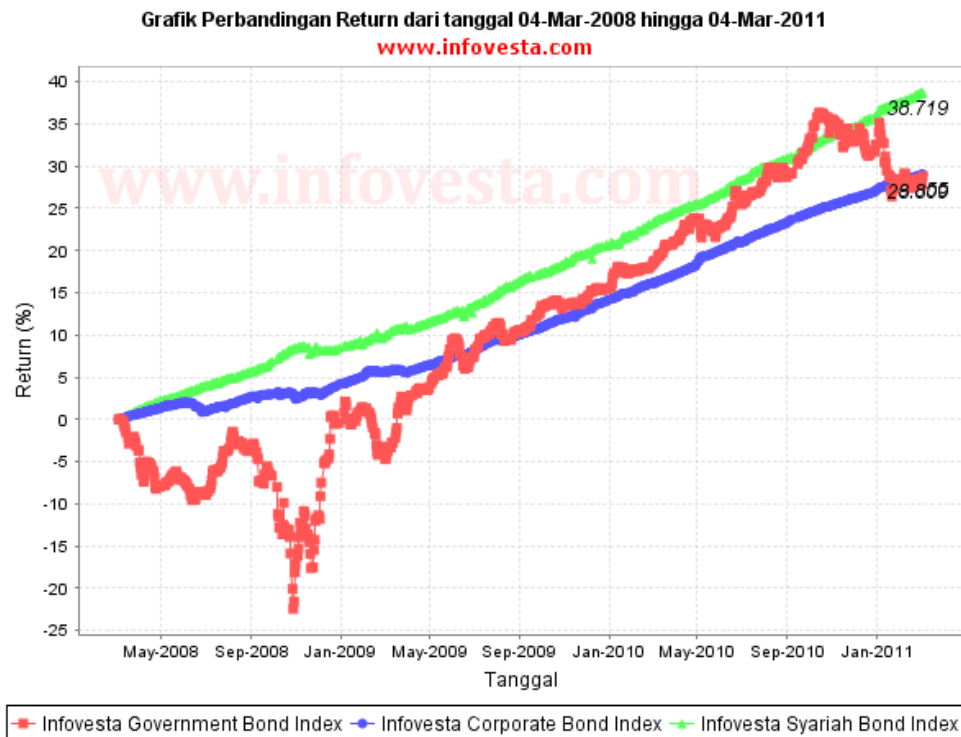
Perbedaan reksa dana syariah dan reksa dana konvensional adalah dalam hal operasionalnya, yang paling jelas adalah proses penyaringan (*screening*) dalam menyusun portofolionya dan proses pemurnian pendapatan non halal. *Screening* mencakup *review* saham untuk mengeliminasi saham perusahaan yang terlibat dalam bisnis yang dianggap tidak sesuai syariah.⁵ Proses penyaringan menurut prinsip syariah akan mengeluarkan saham yang memiliki aktivitas haram seperti *riba*, *maysir*, *gharar*, minuman keras, judi, daging babi, dan pornografi. Proses pemurnian dilakukan dengan mengeluarkan pendapatan non halal dari perusahaan halal sebagai amal (*charity*). Proses penyaringan dan pemurnian ini dianggap sebagai ciri khas dari reksa dana syariah. Di Indonesia sekarang ini, proses *screening* terhadap produk saham yang berprinsip syariah sudah tidak terlalu sulit lagi, karena sudah ada indeks saham berbasis syariah yaitu *Jakarta Islamic Index (JII)*, yang dapat mempermudah pemilihan saham dan pengukuran kinerja investasi berbasis syariah.

Kinerja reksa dana menjadi pertimbangan utama investor dalam memilih reksa dana dan 70% investor memilih reksa dana berdasarkan kinerja yang telah dihasilkan. Sebagaimana investor lainnya, investor muslim juga

⁴ Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah (Deskripsi dan Ilustrasi)*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2004), hlm.200-201.

⁵Zamir Iqbal dan Abbas Mirakhor, *Pengantar Keuangan Islam: Teori dan Praktik* (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2008) hlm. 243.

membandingkan alternatif-alternatif yang ada untuk dapat memperoleh tingkat pengembalian yang relatif tinggi dengan memperhatikan risiko yang harus dihadapi dalam mencapai tingkat pengembalian tersebut.



Sumber: invovesta.com, Oktober 2011

Selama tahun 2009 Dari sisi dana kelolaan, jumlah reksa dana mengalami peningkatan dari 604 reksa dana pada akhir Desember 2008 menjadi 673 reksa dana atau mengalami peningkatan sebesar 11,42 persen dibandingkan tahun 2008. Dan selama tahun 2010 terjadi pertumbuhan yang cukup menggembirakan, jumlah reksa dana mengalami peningkatan dari 673 reksa dana pada akhir Desember 2009 menjadi 714 reksa dana (termasuk di dalamnya 97 Reksa Dana Penyertaan Terbatas) atau mengalami peningkatan sebesar 6,25 persen. Sementara Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan jumlah unit

penyertaan reksa dana juga mengalami peningkatan yang cukup signifikan. NAB reksa dana meningkat dari Rp 74,93 triliun pada akhir Desember 2008 menjadi Rp113,17 triliun pada tanggal 28 Desember 2009 atau meningkat sebesar 51,03 persen. Dan NAB reksa dana (belum termasuk Reksa Dana Penyertaan Terbatas) meningkat dari Rp 116,73 triliun pada akhir Desember 2009 menjadi Rp 142,81 triliun pada tanggal 28 Desember 2010 atau meningkat sebesar 22,34 persen, sedangkan jumlah Unit Penyertaan reksa dana meningkat dari 60,98 miliar pada akhir Desember 2008 menjadi 70,04 miliar atau meningkat sebesar 14,86 persen.⁶

Pada tahun 2010 terdapat 48 reksa dana syariah, meningkat sebesar 6,5 persen dibanding akhir tahun 2009 yang berjumlah 46 reksa dana. Ditinjau dari Nilai Aktiva Bersih (NAB), total NAB reksa dana syariah pada Desember 2010 mencapai Rp 5,17 triliun, meningkat 9,71 persen dari NAB akhir tahun 2009 sebesar Rp 4,63 triliun. Proporsi NAB reksa dana syariah terhadap total NAB reksa dana sebesar 3,56 persen, menurun dibandingkan pada akhir tahun 2009 yang mencapai 4,09 persen.⁷ Sementara itu, berdasarkan data statistik Pasar Modal semester I/2011 yang dirilis Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, AUM atau nilai aktiva bersih (NAB) industri reksa dana ini meningkat sejak awal tahun dengan jumlah unit sebanyak 85,40 miliar dan 632 produk reksa dana.

⁶ Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, *Perkembangan Produk Syariah di Pasar Modal tahun 2009*, www.bapepam-lk.go.id. di akses pada tanggal 14 November 2011.

⁷ Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, *Press Release Akhir Tahun 2010*, www.bapepam-lk.go.id, hlm. 4-5, di akses pada tanggal 15 November 2011.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja dari reksa dana campuran syariah dan konvensional yaitu dengan membandingkan antara tingkat *return* dan risiko diantara kedua reksa dana tersebut apakah dengan adanya *screening process* dari reksa dana syariah dapat memberikan kinerja yang lebih baik, lebih buruk, atau tidak berbeda sama sekali apabila dibandingkan dengan reksa dana konvensional. Pada kenyataannya, masih banyak keraguan dari masyarakat awam atas *return* yang akan diterima dari reksa dana syariah tidak besar atau menguntungkan dibanding reksa dana konvensional. Keraguan tersebut timbul karena ada dugaan kurang optimalnya pengalokasian produk atau portofolio investasi, akibat adanya proses *screening* yang membatasi investasi portofolionya hanya pada produk yang sesuai dengan syariat Islam, sedangkan produk-produk syariah di Indonesia masih terbatas jumlahnya, dengan jumlah yang masih sedikit tersebut, apakah bisa menghasilkan investasi portofolio yang optimal dan *outperform*? di pihak lain, masyarakat pada umumnya bersikap menghindari risiko (*risk averter*) terhadap produk-produk baru yang belum terlihat hasil kinerjanya.⁸ Untuk melakukan pengukuran kinerja reksa dana, terlebih dahulu harus mengelompokkan reksa dana syariah yang ada, dan selanjutnya menentukan tolok ukur sebagai pembandingnya.⁹

⁸Permata, Wulandari, *Komparasi Risiko dan Return Reksa Dana*, http://www.vibiznews.com/1new/articles_last.php?id=14&sub=article&month=Oktober&tahun=2007&page=reksadana, akses 23 November 2011.

⁹Dede Suryana, "Komparasi Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Reksa Dana Konvensional untuk Menentukan Keputusan Investasi," *Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta* tahun 2007, hlm. 3-4.

Berdasarkan latar belakang di atas maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Perbandingan Tingkat Risiko dan Pengembalian Reksa Dana Campuran Syariah dan Reksa Dana Campuran Konvensional”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang dalam penelitian, maka pokok masalah yang dapat dirumuskan adalah sebagai berikut:

1. Apakah kinerja reksa dana campuran syariah dengan kinerja reksa dana campuran konvensional berdasarkan tingkat risiko berbeda secara signifikan?
2. Apakah kinerja reksa dana campuran syariah dengan kinerja reksa dana campuran konvensional berdasarkan tingkat *return* berbeda secara signifikan?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Berdasarkan pokok masalah yang dikemukakan di atas, maka manfaat penelitian ini adalah:
 - a. Perbandingan tingkat *return* antara reksa dana campuran syariah dan konvensional.
 - b. Perbandingan tingkat risiko antara reksa dana campuran syariah dan konvensional.

2. Kegunaan penelitian

- a. Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk memperkaya khasanah ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang investasi dan menjadikan masukan yang bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.
- b. Secara praktis, bagi Manajer Investasi penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi mengenai kinerja yang telah mereka capai, sehingga para manajer investasi akan berusaha untuk meningkatkan kinerjanya. Bagi akademisi, Penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi tentang sejauh mana reksa dana saham syariah dan konvensional mampu memberikan *return* yang diharapkan investor, dan bagi investor.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan menggambarkan alur pemikiran penulis dari awal hingga kesimpulan akhir. Sistematika pembahasan penelitian ini adalah sebagai berikut :

Bab I Pendahuluan

Bab ini berisi tentang pendahuluan sebagai acuan dalam penelitian dan sebagai pengantar skripsi secara keseluruhan. Bab ini terdiri dari latar belakang masalah yang menguraikan alasan dan motivasi penelitian, selanjutnya pokok masalah sebagai inti dari penelitian, kemudian dilanjutkan dengan tujuan dan kegunaan penelitian untuk mengetahui

urgensi penelitian. Sebagai penutup bab pertama ini diakhiri dengan sistematika pembahasan untuk mengetahui arah penulisan penelitian ini.

Bab II Landasan Teori

Bab ini berisi tentang telaah pustaka yang dijadikan sebagai referensi. Selain itu, dalam bab ini juga berisi tentang teori-teori yang mendasari penelitian ini, mencakup teori mengenai investasi, reksa dana syariah, reksa dana konvensional, dan pengukuran kinerja portofolio. Sebagai penutup bab ini diakhiri dengan hipotesis penelitian yang akan diuji kebenarannya.

Bab III Metode Penelitian

Bab ini berisi tentang gambaran cara atau teknik yang akan digunakan dalam penelitian. Cara atau teknik ini meliputi uraian tentang gambaran kondisi subjek dan objek penelitian, penentuan sampel, peralatan atau perangkat yang digunakan, baik dalam pengumpulan data maupun analisis data.

Bab IV Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini merupakan inti penelitian yang berisi interpretasi terhadap hasil pengolahan data dengan menggunakan teori-teori.

Bab V Penutup

Bab ini memuat kesimpulan dari hasil penelitian dan saran-saran atas hasil penelitian yang ditujukan kepada berbagai pihak serta keterbatasan peneliti atas penelitian yang dilakukan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengujian terhadap tingkat pengembalian (*return*) reksa dana syariah dan reksa dana konvensional diperoleh rata-rata sebesar 0,0170 dan 0,0209. Namun pada pengujian statistik diperoleh hasil bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara *return* reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.
2. Pengujian terhadap tingkat risiko dengan standar deviasi menunjukkan bahwa secara rata-rata reksa dana syariah memiliki risiko yang lebih kecil dibandingkan reksa dana konvensional. Sedangkan pengujian terhadap tingkat risiko dengan beta menunjukkan bahwa reksa dana syariah memiliki risiko yang lebih besar dibandingkan reksa dana konvensional. Namun pada pengujian uji beda menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan diantara kedua kelompok reksa dana. Pada pengujian kinerja laba yang menjadi pokok pada penelitian ini menunjukkan hal yang tidak jauh berbeda dengan *return* dan risiko kedua kelompok reksa dana. Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan kinerja reksa dana konvensional. Hasil tersebut dapat dilihat dari hasil uji beda reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional, dimana kinerja reksa dana syariah tidak berbeda secara signifikan dibanding kinerja reksa dana konvensional.

Hasil uji beda masing-masing reksa dana campuran syariah dan konvensional juga menunjukkan bahwa semua reksa dana dari 6 reksa dana yang dijadikan sampel tidak berbeda secara signifikan.

Penulis mengungkapkan beberapa alasan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional, sebagai berikut:

1. Pola pikir investor yang masih belum bertumpu pada latar belakang reksa dana sebagai lembaga untuk berinvestasi. Apakah reksa dana tersebut berlatar belakang syariah atau konvensional, yang terpenting reksa dana tersebut memberikan keuntungan yang lebih tinggi.
2. Usia reksa dana syariah yang cenderung masih muda dibanding dengan reksa dana konvensional.
3. Kecenderungan persamaan kinerja laba disebabkan oleh efek portofolio sebagai target alokasi investasi yang relatif seragam, yaitu efek obligasi dan pasar uang yang diharapkan dapat memberikan tingkat pengembalian di atas rata-rata dalam jangka panjang.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Hasil perhitungan berdasarkan perbedaan *return*, *risk* antara risiko portofolio reksa dana serta pengukuran kinerja reksa dana belum dapat dijadikan patokan bahwa kinerja reksa dana yang satu lebih baik dari kinerja reksa dana lain. Mengingat perbedaan periode masing-masing reksa dana serta pendeknya data historis yang ada.

2. Proksi aset bebas risiko (*risk free asset*) yang digunakan dalam penelitian ini masih menggunakan suku bunga SBI
3. Pengukuran kinerja reksa dana yang tidak melibatkan unsur pembagian keuntungan karena dalam laporan Nilai Aktiva Bersih yang dikeluarkan Harian Bisnis Indonesia tidak tercantum adanya pembagian keuntungan.

C. Saran

1. Dalam pengukuran kinerja reksa dana syariah, sebaiknya proksi aset bebas risiko (*risk free rate*) yang digunakan adalah suku bunga SBI syariah.
2. Penggunaan alat ukur risiko yang lain, misalnya metode *snail trail*, metode *M-Square* atau metode-metode lain agar dapat dilihat apakah kinerja yang dihasilkan dari pengolahan data sudah tepat atau belum.
3. Pengukuran kinerja reksa dana akan lebih sempurna jika melibatkan unsur pembagian keuntungan kepada pemegang unit penyertaan. Hal tersebut perlu dilakukan karena pembagian keuntungan akan menentukan harga unit penyertaan sebesar nilai pembagian keuntungan tersebut.
4. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang misalnya 5 (lima) tahun, agar pengukuran kinerja dapat menggambarkan kinerja masa lalu dari masing-masing reksa dana.

DAFTAR PUSTAKA

A. Al-Qur'an dan Terjemahannya

Departemen Agama RI, *Al-Quran dan Terjemahnya*, Bandung: Lubuk Agung

B. Kelompok Manajemen Keuangan dan Pasar Modal

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta:BPFE, hlm.109.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta : UPP AMP YKPN, 1993). hlm. 91.

Priyo Pratomo, Eko dan Ubaidillah Nugraha, *Reksa Dana*, Jakarta : Gramedia, 2009, hlm.187.

Haymans M, Adler, *Reksa Dana Investasiku*, Jakarta : PT. Gramedia.

Priyo Pratomo, Eko dan Ubaidillah Nugraha. 2009. *Reksa Dana Solusi Perencanaan di Era Modern*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Sudarsono, Heri. 2004. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah (Deskripsi dan Ilustrasi)*. Yogyakarta: Ekonisia.

Darmadji, Tjipto dan Hendy MF. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.

C. Kelompok Metodologi Penelitian

Ghazali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan IV. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hadi, Syamsul dan Widyarini, *Metode Penelitian Untuk Manajemen dan Akuntansi*, Yogyakarta:UIN, 2010.

Hasan, Iqbal, *Analisis Penelitian dengan Statistik* (Jakarta : PT Bumi Aksara), 2006.

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung : CV Alfabeta, 2003). hlm. 77.

D. Kelompok Ekonomi Islam

Iqbal, Zamir dan Abbas Mirakhor, *Pengantar Keuangan Islam: Teori dan Praktik* (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2008) hlm. 243.

Achsien, Iggi H. 2000. *Investasi Syariah di Pasar Modal, Menggagas konsep dan Praktek Manajemen portofolio Syariah*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Muhammad Firdaus, dkk. 2005. *Investasi Halal di Reksa Dana Syariah*. Jakarta : Renaisan.

E. Kelompok Lain-lain

Retna, Fadzilah Wardani, “Portofolio Optimal Saham Biasa dan Reksa Dana Saham Sebelum dan Selama Krisis Moneter di Bursa Efek Jakarta”, *Skripsi UNY* tahun 2003 tidak dipublikasikan, hlm. 42.

S. Harahap, Sofyan dan Pardomuan Pane, ”Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Terhadap Reksa Dana Konvensional”, *Media Riset Bisnis Dan Manajemen*, Vol.3, No.3, Desember 2003, hlm.240.

Cahyaningsih, Erni, “Studi Komparatif Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Tingkat *Return* dan Risiko”, *Skripsi STEI Yogyakarta* tahun 2008, hlm. 48-49.

Mulyana, Deden, “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset Terhadap Kinerja Reksa Dana Terbuka Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif (Reksa Dana Saham, Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Reksa Dana Campuran)”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. XII:2 (September 2006), hlm 173-174.

Tri Rahayu, “Komparasi Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap (Konvensional dan Syariah) Berdasarkan Tingkat *Return* dan Risiko”, *Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta* tahun 2011, hlm. 51.

Satria, Alwin. 2004. “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar”. *Skripsi UMY*.

F. Kelompok Website

Investopedia, <http://www.investopedia.com/terms/c/capm.asp>. akses 14 November 2011.

BNI Syariah."Reksa Dana Syariah".
http://www.bnisyariah.tripod.com/ind_reksadana-syariah.html. akses 20 November 2011.

Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, *Perkembangan Produk Syariah di Pasar Modal tahun 2009*, www.bapepam-lk.go.id. di akses pada tanggal 14 November 2011.

Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, *Press Release Akhir Tahun 2010*, www.bapepam-lk.go.id, hlm. 4-5, di akses pada tanggal 15 November 2011.

Sertifikat Bank Indonesia, www.bi.go.id.

BIOGRAFI TOKOH

1. Eko Priyo Pratomo

Lahir di Bandung, 7 Agustus 1963. Beliau adalah sarjana teknik lulusan Institut Teknologi Bandung (ITB) spesialisasi Aeronautika dan mempunyai pengalaman 4 tahun dalam bidang riset dan pengembangan teknologi termasuk selama 1,5 tahun di Delft University of Technology, Netherlands. Lalu beliau kembali belajar pada program MBA di Institute Pengembangan Manajemen Indonesia (IPMI) dan menyelesaikannya pada tahun 1991. Sebelum bergabung dengan PT Meespierson Finas Investment Mangement (sekarang bernama Fortis Investment) pada tahun 1996, ia sempat bekerja di perusahaan properti yang merupakan subsidiary Mitsui and Co Ltd. Serta di perusahaan di bawah Jababeka Investment Group. Sejak tahun 2004 ia ditunjuk sebagai Presiden Direktur Fortis Investment.

2. Ubaidillah Nugraha

Lahir di Jakarta 16 Juli 1974. Beliau menyelesaikan gelar sarjana dari Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia (UI) pada tahun 1999, menjadi *visiting student* di *National University of Singapore* atas beasiswa Singapore International Foundation (1996). Setelah itu, beliau meneruskan studinya di University of de Lausanne, Swiss atas beasiswa Swiss Confederation. Beliau mengawali karirnya di IBM Indonesia sebagai Financial Analyst, kemudian bergabung dengan Fortis Investments, Boston Consulting Group dan Skha Consulting. Saat ini beliau berkiprah sebagai Vice President di Bank Mandiri.

3. Syamsul Hadi

Lahir di Magelang pada tanggal 10 September 1954. Gelar kesarjanaan diraih dari fakultas ekonomi Universitas Gajah Mada Yogyakarta, program studi akuntansi pada tahun 1980. Gelar magister diperoleh pada tahun 1990 dari universitas yang sama yaitu Universitas Gajah Mada di Yogyakarta. Sejak tahun 1981 samapai saat ini menjadi dosen tetap jurusan akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta. Mata kuliah yang sering diampu antara lain Auditing, metode penelitian manajemen basis data dan statistik.

4. Adler Haymans Manurung

Beliau lahir di Tapanuli Utara pada tanggal 17 Desember 1961. Beliau meraih gelar kesarjanaan di Akademi Ilmu Statistik dengan lulus peringkat pertama pada tahun 1993. Sarjana ekonomi diperoleh beliau dari program *extension* Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia pada tahun 1987. Pendidikan program S2 dengan gelar Master Of Commerce dari University of Newcastle, Australia pada tahun 1995 dan magister ekonomi dari fakultas ekonomi universitas Indonesia pada tahun 1996. Doktor dalam bidang keuangan diperoleh dari FEUI pada 17 Oktober 2002 dengan predikat *cumlaude*. Beliau bergabung dengan PT Nikko Securities Indonesia pada November 1996 dengan jabatan direktur funds management dan sebelumnya bekerja pada BII Lend Lease Investment Service sebagai associate direktur riset.

No	Hlm	Foot note	Terjemahan
1	17	Depag RI, <i>Al-Quran dan Terjemahnya</i> , (Bandung: Lubuk Agung, 1989), hlm. 919.	“Hai orang-orang yang beriman, bertaqwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memerhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertaqwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan”
2	18	<i>Ibid.</i> , hlm.116.	“Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang seandainya meninggalkan di belakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. Oleh sebab itu, hendaklah mereka bertaqwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang jujur”
3	35	Sumber hadis, kitab Muslim: 2783.	“Dan diriwayatkan oleh Abu Bakar bin Abi Shaybah diriwayatkan Abdullah bin Idris, Yahya bin Said dan Abu Osama para budak Allah dan mengatakan kepada saya Zuhair bin Harb meriwayatkan bahwa Nabi Yahya bin Said dari Ubaydillah berkata Abu pemicu Araj Dari Abi Hurairah, dia berkata: Rasulullah SAW melarang jual beli dengan lemparan kerikil dan jual beli <i>gharar</i> .”

Hasil Uji Beda Reksa dana Campuran (Konvensional dan Syariah) dengan *Benchmarknya*
Benchmark Suku Bunga Deposito

1. *Return*

Group Statistics

Reksadana_capuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Return_reksadana	Konvensional	3	,0209	,00460	,00266
	Syariah	3	,0170	,00114	,00066

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Return_reksa dana	Equal variances assumed	2,579	,184	1,411	4	,231	,00386	,00274	-,00374	,01147
	Equal variances not assumed			1,411	2,245	,281	,00386	,00274	-,00677	,01449

2. Risiko Sharpe

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Sharpe	Konvensional	3	,3737	,08738	,05045
	Syariah	3	,3628	,01972	,01138

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference		
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	
Risiko_Sharpe	Equal variances assumed	5,192	,085	,209	4	,845	,01081	,05172	-	,13277	,15440
	Equal variances not assumed			,209	2,203	,852	,01081	,05172	-	,19314	,21477

3. Risiko Treynor

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Treynor	Konvensional	3	-3,7638	6,19119	3,57449
	Syariah	3	,0129	,15619	,09018

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Risiko_Treynor	Equal variances assumed	15,106	,018	-1,056	4	,350	-3,77670	3,57562	-13,70423	6,15082
	Equal variances not assumed			-1,056	2,003	,401	-3,77670	3,57562	-19,14265	11,58924

4. Risiko Jensen

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Jensen	Konvensional	3	,0277	,00877	,00507
	Syariah	3	,0164	,00609	,00352

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Risiko_Jensen	Equal variances assumed	,936	,388	1,831	4	,141	,01129	,00617	-,00583	,02842
	Equal variances not assumed			1,831	3,564	,150	,01129	,00617	-,00669	,02927

5. CAPM

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
CAPM	Konvensional	3	,0022	,00329	,00190
	Syariah	3	,0014	,00213	,00123

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
CAPM	Equal variances assumed	1,272	,323	,356	4	,740	,00081	,00226	-,00548	,00709
	Equal variances not assumed			,356	3,425	,743	,00081	,00226	-,00592	,00753

6. Standar Deviasi

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
SD_reksadana	Konvensional	3	,0507	,00198	,00114
	Syariah	3	,0418	,00559	,00323

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	
SD_reksadana	Equal variances assumed	5,613	,077	2,607	4	,060	,00892	,00342	-,00058	,01843
	Equal variances not assumed			2,607	2,493	,097	,00892	,00342	-,00334	,02118

7. Beta

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Beta_reksadana	konvensional	3	,6823	,10361	,05982
	Syariah	3	,5421	,09843	,05683

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	Df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Beta_reksa dana	Equal variances assumed	,001	,980	1,699	4	,164	,14022	,08251	-,08887	,36930
	Equal variances not assumed			1,699	3,990	,165	,14022	,08251	-,08911	,36954

Benchmark IHSG

1. Risiko Treynor

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Treynor	Konvensional	3	,0275	,00265	,00153
	Syariah	3	,0282	,00273	,00158

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Risiko_Treynor	Equal variances assumed	,102	,766	-,298	4	,780	-,00066	,00220	-,00676	,00544
	Equal variances not assumed			-,298	3,996	,780	-,00066	,00220	-,00676	,00545

2. Risiko Jensen

Group Statistics

	Reksadana_campuran	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Jensen	Konvensional	3	-,0092	,00776	,00448
	Syariah	3	-,0069	,00613	,00354

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Risiko_Jensen	Equal variances assumed	,433	,546	-,406	4	,705	-,00232	,00571	-,01818	,01354
	Equal variances not assumed			-,406	3,795	,706	-,00232	,00571	-,01852	,01388

3. CAPM

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
CAPM	Konvensional	3	,0209	,00316	,00183
	Syariah	3	,0096	,01387	,00801

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
CAPM	Equal variances assumed	6,889	,059	1,368	4	,243	,01124	,00821	-,01156	,03404
	Equal variances not assumed			1,368	2,207	,294	,01124	,00821	-,02110	,04358

4. Beta

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Beta_reksadana	konvensional	3	-,1786	,26120	,15080
	Syariah	3	-,1145	,16906	,09761

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference		Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper
Beta_reksa dana	Equal variances assumed	1,271	,323	-,356	4	,739	-,06403	,17964		-,56278	,43471
	Equal variances not assumed			-,356	3,426	,742	-,06403	,17964		-,59757	,46950

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Return_konvensional	3	,0209	,00460	,02	,03
Risiko_Sharpe_konvensional	3	,3737	,08738	,28	,45
Risiko_Treynor_konvensional	3	-3,7638	6,19119	-10,91	-,03
Risiko_Jensen_konvensional	3	,0277	,00877	,02	,04
CAPM_konvensional	3	,0022	,00329	,00	,01
SD_konvensional	3	,0507	,00198	,05	,05
Beta_konvensional	3	-,1786	,26120	-,48	,00
Return_syariah	3	,0170	,00114	,02	,02
Risiko_Sharpe_syariah	3	,3628	,01972	,34	,38
Risiko_Treynor_syariah	3	,0129	,15619	-,10	,19
Risiko_Jensen_syariah	3	,0164	,00609	,01	,02
CAPM_syariah	3	,0014	,00213	,00	,00
SD_syariah	3	,0418	,00559	,04	,05
Beta_syariah	3	-,1145	,16906	-,25	,08

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Return_konvensional	Risiko_Sharpe_konvensional	Risiko_Treynor_konvensional	Risiko_Jensen_konvensional	CAPM_konvensional	SD_konvensional	Beta_konvensional	Return_syariah	Risiko_Sharpe_syariah	Risiko_Treynor_syariah	Risiko_Jensen_syariah	CAPM_syariah	SD_syariah	Beta_syariah
N		3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Normal Parameters(a,b)	Mean	,0209	,3737	-3,7638	,0277	,0022	,0507	-,1786	,0170	,3628	,0129	,0164	,0014	,0418	-,1145
	Std. Deviation	,00460	,08738	6,19119	,00877	,00329	,00198	,26120	,00114	,01972	,15619	,00609	,00213	,00559	,16906
Most Extreme Differences	Absolute	,197	,276	,376	,352	,349	,277	,349	,353	,370	,342	,307	,300	,362	,300
	Positive	,183	,203	,273	,352	,349	,203	,250	,353	,268	,342	,307	,216	,362	,300
	Negative	-,197	-,276	-,376	-,252	-,250	-,277	-,349	-,253	-,370	-,244	-,220	-,300	-,261	-,216
Kolmogorov-Smirnov Z		,342	,478	,651	,610	,604	,480	,604	,612	,641	,592	,532	,520	,628	,520
Asymp. Sig. (2-tailed)		1,000	,976	,790	,851	,859	,975	,859	,848	,806	,875	,940	,950	,826	,950

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Treynor	Konvensional	3	,0275	,00265	,00153
	Syariah	3	,0282	,00273	,00158

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Risiko_Treynor	Equal variances assumed	,102	,766	-,298	4	,780	-,00066	,00220	-,00676	,00544
	Equal variances not assumed			-,298	3,996	,780	-,00066	,00220	-,00676	,00545

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Jensen	Konvensional	3	-,0092	,00776	,00448
	Syariah	3	-,0069	,00613	,00354

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Risiko_Jensen	Equal variances assumed	,433	,546	-,406	4	,705	-,00232	,00571	-,01818	,01354
	Equal variances not assumed			-,406	3,795	,706	-,00232	,00571	-,01852	,01388

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
CAPM	Konvensional	3	,0209	,00316	,00183
	Syariah	3	,0096	,01387	,00801

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference		95% Confidence Interval of the Difference	
							Lower	Upper	Lower	Upper
CAPM	Equal variances assumed	6,889	,059	1,368	4	,243	,01124	,00821	-,01156	,03404
	Equal variances not assumed			1,368	2,207	,294	,01124	,00821	-,02110	,04358

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Beta_reksadana	konvensional	3	,6823	,10361	,05982
	Syariah	3	,5421	,09843	,05683

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Beta_reksadana	Equal variances assumed	,001	,980	1,699	4	,164	,14022	,08251	-,08887	,36930
	Equal variances not assumed			1,699	3,990	,165	,14022	,08251	-,08911	,36954

Group Statistics

Reksadana_capuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Return_reksadana	konvensional	3	,0209	,00460	,00266
	Syariah	3	,0170	,00114	,00066

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Return_reksadana	Equal variances assumed	2,579	,184	1,411	4	,231	,00386	,00274	-,00374	,01147
	Equal variances not assumed			1,411	2,245	,281	,00386	,00274	-,00677	,01449

Group Statistics

Reksadana_capuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Return_reksadana	konvensional	3	,0209	,00460	,00266
	Syariah	3	,0170	,00114	,00066

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	Df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Return_reksadana	Equal variances assumed	2,579	,184	1,411	4	,231	,00386	,00274	-,00374	,01147
	Equal variances not assumed			1,411	2,245	,281	,00386	,00274	-,00677	,01449

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Return_reksadana	konvensional	3	,0209	,00460	,00266
	Syariah	3	,0170	,00114	,00066

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Return_reksadana	Equal variances assumed	2,579	,184	1,411	4	,231	,00386	,00274	-,00374	,01147
	Equal variances not assumed			1,411	2,245	,281	,00386	,00274	-,00677	,01449

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Sharpe	Konvensional	3	,3737	,08738	,05045
	Syariah	3	,3628	,01972	,01138

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Risiko_Sharpe	Equal variances assumed	5,192	,085	,209	4	,845	,01081	,05172	-,13277	,15440
	Equal variances not assumed			,209	2,203	,852	,01081	,05172	-,19314	,21477

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Treynor	Konvensional	3	-3,7638	6,19119	3,57449
	Syariah	3	,0129	,15619	,09018

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Risiko_Treynor	Equal variances assumed	15,106	,018	-1,056	4	,350	-3,77670	3,57562	-13,70423	6,15082
	Equal variances not assumed			-1,056	2,003	,401	-3,77670	3,57562	-19,14265	11,58924

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Risiko_Jensen	Konvensional	3	,0277	,00877	,00507
	Syariah	3	,0164	,00609	,00352

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
Risiko_Jensen	Equal variances assumed	,936	,388	1,831	4	,141	,01129	,00617	-,00583	,02842
	Equal variances not assumed			1,831	3,564	,150	,01129	,00617	-,00669	,02927

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
CAPM	Konvensional	3	,0022	,00329	,00190
	Syariah	3	,0014	,00213	,00123

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
CAPM	Equal variances assumed	1,272	,323	,356	4	,740	,00081	,00226	-,00548	,00709
	Equal variances not assumed			,356	3,425	,743	,00081	,00226	-,00592	,00753

Group Statistics

Reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
SD_reksadana	Konvensional	3	,0507	,00198	,00114
	Syariah	3	,0418	,00559	,00323

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower
SD_reksadana	Equal variances assumed	5,613	,077	2,607	4	,060	,00892	,00342	-,00058	,01843
	Equal variances not assumed			2,607	2,493	,097	,00892	,00342	-,00334	,02118

Group Statistics

Reksadana_campuran	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Beta_reksadana konvensional	3	-,1786	,26120	,15080
Syariah	3	-,1145	,16906	,09761

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference		Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper	Lower	Upper
Beta_reksa dana	Equal variances assumed	1,271	,323	-,356	4	,739	-,06403	,17964		-,56278	,43471
	Equal variances not assumed			-,356	3,426	,742	-,06403	,17964		-,59757	,46950