

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA  
SYARIAH DAN KONVENSIONAL MENGGUNAKAN  
METODE RASIO INFORMASI, RASIO RISIKO, RASIO  
SORTINO DAN ROY SAFETY FIRST RATIO  
(PERIODE 2009 2011)**

**SKRIPSI**



Oleh

**MUHAMMAD RIZA HAFIZI  
NIM : 08510041**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2012**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA  
SYARIAH DAN KONVENSIONAL MENGGUNAKAN  
METODE RASIO INFORMASI, RASIO RISIKO, RASIO  
SORTINO DAN ROY SAFETY FIRST RATIO  
(PERIODE 2009 2011)**

**SKRIPSI**

Diusulkan kepada:  
Universitas Islam Negeri (UIN)  
Maulana Malik Ibrahim Malang  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)

Oleh

**MUHAMMAD RIZA HAFIZI**  
NIM : 08510041



**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2012**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA  
SYARIAH DAN KONVENSIONAL MENGGUNAKAN  
METODE RASIO INFORMASI, RASIO RISIKO, RASIO  
SORTINO DAN ROY SAFETY FIRST RATIO  
(PERIODE 2009 2011)**

**SKRIPSI**

Oleh

**MUHAMMAD RIZA HAFIZI**  
NIM : 08510041

Telah disetujui 04 Juli 2012  
Dosen Pembimbing,

**Indah Yuliana, SE., MM**  
NIP 19740918 200312 2 004

Mengetahui:  
Ketua Jurusan,

**Dr. ACHMAD SANI SUPRIYANTO, SE, M.SI**  
NIP 19720212 200312 1 003

**LEMBAR PENGESAHAN**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA  
SYARIAH DAN KONVENSIIONAL MENGGUNAKAN  
METODE RASIO INFORMASI, RASIO RISIKO, RASIO  
SORTINO DAN ROY SAFETY FIRST RATIO  
(PERIODE 2009 2011)**

**SKRIPSI**

Oleh

**MUHAMMAD RIZA HAFIZI**

NIM : 08510041

Telah dipertahankan di Depan Dewan penguji  
Dan dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)  
Pada 10 Juli 2012

<b>Susunan Dewan Penguji</b>	<b>Tanda Tangan</b>
1. Ketua Penguji <b><u>H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei</u></b> NIP 19750707 200501 1 005	: (                    )
2. Sekretaris/Pembimbing <b><u>Indah Yuliana, SE., MM</u></b> NIP 19740918 200312 2 004	: (                    )
3. Penguji Utama <b><u>Drs. Agus Sucipto, MM.</u></b> NIP 19670816 200312 1 001	: (                    )

Disahkan Oleh :  
Ketua Jurusan,

**Dr. ACHMAD SANI SUPRIYANTO, SE, M.SI**  
NIP 19720212 200312 1 003

*Untuk kedua orang tuaku Ayahanda Syarkawi dan Ibunda Rahmawati, serta  
adikku Mea Aulya, dengan sepenuh cinta*

## MOTTO

خَيْرُ النَّاسِ أَنْفَعُهُمْ لِلنَّاسِ

*Sebaik-baik manusia adalah yang paling banyak memberikan manfaat kepada yang lain. Shahih al-Jami' no 3289 (Hasan)*

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Subhana Wata'ala yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SYARIAH DAN KONVENSIONAL MENGGUNAKAN METODE RASIO INFORMASI, RASIO RISIKO, RASIO SORTINO DAN ROY SAFETY FIRST RATIO (PERIODE 2009- 2011)**". Tak lupa pula shalawat dan salam penulis tujukan kepada Junjungan Nabi Besar Rasulullah Muhammad SAW yang telah berjuang membawa umat manusia kepada fitrah yang benar dan jalan yang lurus.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Sarjana Strata Satu (S-1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, sumbangan pikiran, waktu dan tenaga serta bantuan moril dan materiil khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo selaku Rektor UIN Maulana Malik Ibrahim Malang beserta Stafnya yang senantiasa memberikan pelayanan dengan baik.
2. Bapak Dr. HA. Muhtadi Ridwan, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen yang juga memberikan izin dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Indah Yuliana, SE., MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan kritik dan saran selama proses penyelesaian penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah dengan baik membagikan ilmunya serta

semangat kepada saya, mudah-mudahan berguna bagi saya dan amal ibadahnya diterima oleh Allah SWT.

6. Ayah dan Ibunda serta keluarga tercinta yang dengan segala ketulusannya senantiasa mendoakan, membimbing, mengarahkan, memberi kepercayaan, dan dukungan kepada kami baik materi, moril, maupun spiritual.
7. Teman-teman seperjuangan mahasiswa Jurusan Manajemen periode 2008, yang selalu memberi motivasi dan menemani dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Untuk teman-teman Zom-B yang selalu membantu dan memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Dan semua pihak yang telah memberikan sumbangan baik berupa tenaga maupun pikiran yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu semoga semua bantuan dan amal baiknya mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Menginsyafi kodrat manusia dengan segala kelebihan dan kekurangannya, serta memperhatikan keterbatasan penguasaan ilmu, penulis menyadari akan segala ketidaktepatan dan kesalahan dalam penulisan skripsi. Kelemahan yang mungkin ditemui dalam karya ini dapat berpulang pada diri penulis. Semoga skripsi ini dapat menjadi sebuah karya sederhana yang dapat bermanfaat untuk kita semua.

*Wassalamua'alaikum Wr.Wb*

Malang, Juli 2012

Penulis,

Muhammad Riza Hafizi



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	8
1.4 Batasan Masalah.....	9
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1 Hasil-hasil Penelitian Terdahulu .....	10
2.2 Kajian Teoritis.....	17
2.2.1 Pengertian Investasi .....	17
2.2.2 Dasar Keputusan Investasi.....	18
2.2.3 Tujuan Investasi .....	20
2.2.4 Kategori Investor.....	23
2.2.5 Risiko Dalam Investasi .....	24
2.2.6 Investasi dalam Islam.....	26
2.3 Pengertian dan Jenis Reksadana.....	33
2.3.1 Berdasarkan Bentuk Hukum .....	34
2.3.2 Berdasarkan Sifat .....	35
2.3.3 Berdasarkan Jenis Investasi.....	36
2.3.4 Keuntungan dan Risiko Investasi Reksadana .....	39
2.4 Reksadana Syariah .....	42
2.5 Mekanisme Kerja Reksadana Konvensional dan Syariah.....	46
2.6 Perbedaan Reksadana Konvensional dan Syariah.....	50
2.7 Metode evaluasi Kinerja Reksadana .....	52
2.8 Pihak-pihak Penunjang Reksadana .....	57
2.9 Nilai Aktiva Bersih .....	58
2.10 Kerangka Berfikir.....	60
2.11 Hipotesis.....	60
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>61</b>
3.1 Lokasi Penelitian .....	61

3.2	Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	61
3.3	Populasi dan Sampel .....	61
3.4	Teknik Pengambilan Sampel.....	70
3.5	Data dan Jenis Data .....	71
3.6	Teknik Pengumpulan Data .....	72
3.7	Definisi Operasional Varibel.....	73
3.8	Teknik Analisis Data.....	76
<b>BAB IV PAPARAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN .....</b>		<b>80</b>
4.1	Paparan Data.....	80
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	115
4.2.1	Analisis Kinerja Reksadana Syariah dan Konvensional.....	115
4.2.1.1	Rasio Informasi pada Reksadana Syariah .....	115
4.2.1.2	Rasio Risiko pada Reksadana Syariah .....	118
4.2.1.3	<i>Roy Safety First Ratio</i> pada Reksadana Syariah .....	120
4.2.1.4	<i>Sortino Ratio</i> pada Reksadana Syariah .....	122
4.2.1.5	Rasio Informasi pada Reksadana Konvensional .....	123
4.2.1.6	Rasio Risiko pada Reksadana Konvensional .....	126
4.2.1.7	<i>Roy Safety First Ratio</i> pada Reksadana Konvensional .....	128
4.2.1.8	<i>Sortino Ratio</i> pada Reksadana Konvensional .....	130
4.2.2	Uji Hipotesis Kinerja Reksadana Syariah dan Konvensional .....	132
<b>BAB V PENUTUP.....</b>		<b>139</b>
5.1	Kesimpulan .....	139
5.2	Saran .....	140
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>142</b>
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 NAB Reksadana Syariah dan Total Reksadana .....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	11
Tabel 2.2 Perbedaan dan Persamaan penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3.1 Populasi Reksadana Syariah .....	55
Tabel 3.2 Populasi Reksadana Syariah .....	56
Tabel 4.1 Metode Informasi Rasio Reksadana Syariah .....	75
Tabel 4.2 Metode Informasi Rasio Reksadana Konvensional .....	77
Tabel 4.3 Metode <i>Risk Ratio</i> Rasio Reksadana Syariah .....	81
Tabel 4.4 Metode <i>Risk Ratio</i> Rasio Reksadana Konvensional .....	83
Tabel 4.5 Metode <i>Roy ratio</i> Reksadana Syariah.....	86
Tabel 4.6 Metode <i>Roy ratio</i> Reksadana Konvensional.....	88
Tabel 4.7 Metode <i>Sortino ratio</i> Reksadana Syariah.....	92
Tabel 4.8 Metode <i>Sortino ratio</i> Reksadana Konvensional .....	94

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Reksadana Syariah.....	4
Gambar 2.1 Mekanisme Kinerja Reksadana.....	46
Gambar 2.2 Skema <i>Al-wakalah</i> .....	47
Gambar 2.3 Skema <i>Al-Mudharabah</i> .....	49
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	60
Gambar 4.1 Rasio Informasi pada Reksadana Syariah .....	116
Gambar 4.2 Rasio Risiko pada Reksadana Syariah .....	119
Gambar 4.3 <i>Roy Safety First Ratio</i> pada Reksadana Syariah .....	120
Gambar 4.4 <i>Sortino Ratio</i> pada Reksadana Syariah .....	122
Gambar 4.5 Rasio Informasi pada Reksadana Konvensional .....	124
Gambar 4.6 Rasio Risiko pada Reksadana Konvensional .....	126
Gambar 4.7 <i>Roy Safety First Ratio</i> pada Reksadana Konvensional .....	128
Gambar 4.8 <i>Sortino Ratio</i> pada Reksadana Konvensional .....	130

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Average Return
- Lampiran 2 : BI rate
- Lampiran 3 : Average return benchmark
- Lampiran 4 : Perhitungan informasi rasio
- Lampiran 5 : Perhitungan risiko rasio
- Lampiran 6 : Perhitungan Roy's rasio
- Lampiran 7 : Perhitungan Sortino rasio
- Lampiran 8 : Return reksadana syariah
- Lampiran 9 : Return reksadana Konvensional
- Lampiran 10: Biodata Peneliti