

**ANALISIS VOLATILITAS REKSADANA SAHAM
KONVENSIONAL DAN REKSADANA SAHAM SYARIAH
DENGAN MENGGUNAKAN METODE ARCH**

SKRIPSI



Oleh

YUNIFA ANISA UZAHRO

NIM : 09510039

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

2013

**ANALISIS VOLATILITAS REKSADANA SAHAM KONVENSIONAL
DAN REKSADANA SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN
METODE ARCH
SKRIPSI**

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri
Maulana Malik Ibrahim Malang
untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

YUNIFA ANISA UZAHRO

NIM : 09510039

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2013**

LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS VOLATILITAS REKSADANA SAHAM KONVENSIONAL
DAN REKSADANA SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN
METODE ARCH**

SKRIPSI

Oleh

YUNIFA ANISA UZAHRO

NIM : 09510039

Telah disetujui 07 Januari 2013

Dosen Pembimbing,

Drs. H. Abdul Kadir Ursy, MM., Ak

Mengetahui :

Ketua Jurusan Manajemen,

Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si
NIP. 19720212200312 1 003

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS VOLATILITAS REKSADANA SAHAM KONVENSIONAL DAN
REKSADANA SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN METODE ARCH**

SKRIPSI

Oleh

YUNIFA ANISAUZAHRO

NIM : 09510039

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 14 Januari 2013

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Ketua

Drs. Agus Sucipto, MM
NIP. 19670816200312100

: ()

2. Sekretaris/ pembimbing

Drs. Abdul Kadir Usri, MM., Ak

: ()

3. Penguji Utama

H. Misbahul Munir, Lc., M.El
NIP 19750707200501100

: ()

Mengetahui :
Ketua Jurusan,

Dr. H.Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si
NIP 197202122003121003

LEMBAR PERSEMBAHAN

Alhamdulillah wa syukurillah saya panjatkan kepada Allah SWT yang selalu melimpahkan Rahmat yang selalu di berikan, dan tiada hentinya saya

berdoa tuk meminta padanya, Allah maha pemberi kepada hambanya.

Kedua orang tuaku, Bapak Sumani dan Ibu Siti Rukayah yang tidak pernah henti-hentinya berdoa, selalu mencurahkan kasih sayang, memberikan harapan yang indah dan bekerja keras serta kesabran demi menjadikan anaknya seorang yang berilmu dan beriman.

Serta kakak Arif Yustika, Dewi Frika, dan anak Gavyn yang menjadi semangat dan pendukungku

Teman hati Imam Baihaqi yang selalu memberikan doa, semangat, dan pengertian berupa kesabaran yang tak terkira ukurannya sehingga dapat mengerjakan skripsi tepat pada waktunya.

MOTTO

"EASY BUT SERIOUSLY, AND BE DIFFERENT"

Santai tapi Serious. Dan jadilah yang berbeda

Hidup ini tidak perlu di buat susah, sikapi dengan santai dan jalani dengan penuh ke seriusan, dan jangan lah puas kalo hanya menjadi follower saja, buatlah sesuatu yang berbeda, maka hidup ini akan indah.

And make it happen.

SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan dibawah ini saya :

Nama : Yunifa Anisa Uzahro

NIM : 09510039

Alamat : Ds. Ngentrong, Kec. Campurdarat, Kab. Tulungagung

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul :

ANALISIS VOLATILITAS REKSADANA SAHAM KONVENSIONAL DAN REKSADANA SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN METODE ARCH

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila dikemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat penyertaan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, **2 Januari 2013**

Hormat saya,

Yunifa Anisa Uzahro
NIM : 09510039

KATA PENGANTAR

Dengan Asma Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Pemurah. Segala puji bagi Allah, Tuhan semesta alam. Sholawat serta salam tak lupa selalu tercurahkan kepada junjungan kita, Rasulullah SAW yang telah memberikan pencerahan kepada umat manusia dari dunia kegelapan menuju dunia yang terang benderang.

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas berkat, rahmat, dan hidayah-Nya sehingga skripsi yang berjudul **“ANALISIS VOLATILITAS REKSADANA SAHAM KONVENSIONAL DAN REKSADANA SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN METODE ARCH”** dapat terselesaikan dengan lancar.

Tak lupa ucapan terimakasih yang teramat dalam saya sampaikan kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. HA. Muhtadi Ridwan, MA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Drs. H. Abdul Kadir Usri, MM., Ak., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia dengan sabar meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Ayahanda Sumani dan Ibunda Siti Rukayah yang senantiasa memberikan dukungan dari berbagai aspek dan doa restunya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi S-1 ini.
6. Seluruh Dosen, Staff, dan Karyawan atas bekal ilmu, bimbingan, motivasi, dan doa yang telah diberikan kepada penulis sebagai bekal menjadi pribadi yang lebih berkualitas.
7. Kakakku Arif Yusfika, yang selalu menghibur dan memberi semangat yang tak pernah terhenti kepada penulis.

8. Sahabatku Inung, yang sudah membantuku dari berbagai macam keluhan, dan teman seperjuangan : Uptin, Alea, Bunda, Ses, Mb Desi, Lia, yang sudah menemaniku saat suka dan duka, serta teman kosan : Tria, Lisa, Rani, Ulfa terima kasih buat semuanya.
9. Teman-teman Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim periode 2009 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Kebersamaan, kekeluargaan, kekompakan sehingga membuat saya merasa 3,5 tahun sangatlah cepat berlalu.
10. Serta semua pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah senantiasa meridhoi dan memberikan kebahagiaan hidup dunia dan akhirat. Akhirnya, tidak ada yang sempurna di dunia ini, karena kesempurnaan hanyalah milik Allah SWT. Saya sebagai penulis memohon kepada seluruh pihak, khususnya para pembaca atas kritik dan saran yang membangun guna menambah wawasan dan ilmu pengetahuan di masa mendatang. Semoga skripsi ini bermanfaat. Amin

Malang, **2 Januari 2013**

Penulis

Yunifa Anisa Uzahro

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERSEMBAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Batasan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Kajian Teori	15
2.2.1 Investasi	15
2.2.2 Reksadana	20
2.2.3 Reksadana Syariah	29
2.2.4 Volatilitas	30
2.2.5 Nilai Aktiva Bersih	32
2.2.6 Model ARCH	33
2.3 Kajian Teoritis dalam Perspektif Islam	36
2.3.1 Hukum Islam Terhadap Reksadana	36
2.3.2 Perbedaan antara Reksadana Konvensional dengan Reksadana Syariah	41
2.4 Kerangka Berfikir	44
2.5 Hipotesis	45

BAB III. METODE PENELITIAN.....	46
3.1 Lokasi Penelitian	46
3.2 Jenis dan Penelitian	46
3.3 Populasi dan Sampel.....	47
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	48
3.5 Data dan Jenis Data	48
3.6 Teknik Pengumpulan Data	48
3.7 Devinisi Operasional Variabel.....	49
3.8 Model Analisis Data	51
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	52
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian	52
4.1.1 Profil Reksadana	52
4.1.2 Reksadana Syariah.....	62
4.1.3 Profil Perusahaan Reksadana Konvensional	64
4.1.4 Profil Perusahaan Reksadana Syariah	67
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	71
4.2.1 Hasil Uji Unit Root.....	71
4.2.2 Model ARMA.....	72
4.2.3 Hasil Uji ARCH	73
4.2.4 Penyajian Grafik Volatilitas	74
BAB V PENUTUP.....	84
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Saran.....	85

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

DAFTAR GAMBAR

DAFTAR TABEL

Tabel. 2.1	: Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel. 2.2	: Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu	15
Tabel. 2.3	: Perbedaan Reksadana Konvensional dan Syariah.....	43
Tabel. 3.1	: Sampel Penelitian	47
Tabel. 4.1	: Volatilitas NAB Reksadana BNP Paribas Ekuitas.....	65
Tabel. 4.2	: volatilitas NAB Reksadana Husadana.....	66
Tabel. 4.3	: Volatilitas NAB Reksadana CIMB Islamic Growth.....	68
Tabel. 4.4	:Volatilitas NAB Reksadana CIMB Islamic Sukuk.....	70
Tabel. 4.5	: Hasil Uji Unit Root Reksadana Saham.....	71
Tabel. 4.6	: Bentuk ARMA dari NAB Reksadana.....	72
Tabel. 4.7	: Hasil Uji ARCH untuk Reksadana Saham.....	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik CSD dari NAB BNP Paribas.....	75
Gambar 2. Grafik CSD dari NAB Husadana.....	75
Gambar 3. Grafik CSD dari NAB CIMB Islamic Growth.....	76
Gambar 4. Grafik CSD dari NAB CIMB Islamic Sukuk.....	76

ABSTRAK

Uzahro, Yunifa Anisa, 2013. SKRIPSI. Judul “Analisis Volatilitas Reksadana Saham Konvensional dan Reksadana Saham Syariah Dengan Menggunakan Metode ARCH”

Pembimbing : Drs. Abdul Kadir Usri, MM., Ak

Kata Kunci : Volatilitas Reksadana Saham, Metode ARCH

Analisis Volatilitas Reksadana Saham ini merupakan suatu penelitian tentang tingkat kecepatan naik turunnya return suatu Reksadana Saham. Volatilitas ini merupakan salah satu resiko untuk para investor, karena dengan adanya volatilitas ini investor tidak dapat memastikan berapa nilai aktiva bersih yang diperoleh dari suatu perusahaan. Dan jika hal ini terjadi, maka investor tidak berani mengambil tindakan dan memprediksi apakah akan menahan atau menjual Reksadananya. Volatilitas merupakan keadaan varian yang tidak konstan, untuk mengukur keadaan ini peneliti menggunakan metode ARCH (*Autoregressive Conditional Heteroskedasticity*), karena dalam metode ini mengandung efek ARCH yang merupakan nilai yang tidak konstan. Penelitian ini merupakan komparasi antara Reksadana Saham Konvensional dan Reksadana Saham Syariah. Dan tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada perbedaan volatilitas antara Reksadana Saham Konvensional dengan Reksadana Saham Syariah.

Penelitian ini menggunakan metode deskriptif kuantitatif, dimana hasil penelitian akan dijelaskan berupa angka. Objek penelitian ini dilakukan di pojok Bursa Efek Indonesia. Pengambilan data menggunakan metode dokumentasi dan merupakan NAB bulanan dalam periode 2011-2012. Kemudian data diolah menggunakan software E-views 5.1.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keadaan NAB Reksadana Saham Konvensional lebih volatile daripada Reksadana Saham Syariah. Setelah di uji ARCH Reksadana Saham Konvensional tidak mengandung efek ARCH dan merupakan data yang homoskedastik, sedangkan Reksadana Saham Syariah mengandung efek ARCH dan datanya merupakan data yang heterokedastik, nilai F-statistiknya tidak konstan. Dibuktikan reksadana saham konvensional mempunyai volatilitas lebih tinggi daripada reksadana saham syariah dan ini menunjukkan bahwa reksadana konvensional ini mempunyai resiko yang lebih tinggi dan mempunyai return yang lebih tinggi dibandingkan dengan reksadana saham syariah yang tetap konstan dan returnnya juga konstan. Dengan demikian kesimpulan dari penelitian ini, terjadi perbedaan antara Reksadana Saham Konvensional dengan Reksadana Saham Syariah.

ABSTRACT

Uzahro, Yunifa Anisa, 2013. Thesis. The title "Volatility Analysis Stocks Mutual Funds Mutual Fund Shares Sharia Conventional and Methods Using ARCH"

Mentors : Drs. Abdul Kadir usri, MM,. ak

Keywords : Volatility Stocks Mutual Funds, ARCH Methods

Volatility Analysis of Mutual Fund Shares is a study of the rise and fall rate return of a mutual fund shares. Volatility is one of the risks for investors, due to the volatility, investors can not be sure how the value of the acquired net assets of an enterprise. And if this is the case, then investors are not willing to take action and predict whether to hold or sell Reksadananya. Volatility is not constant state variant, to measure the state's investigators using ARCH (Autoregressive Conditional Heteroskedasticity), because in this method contains the ARCH effect is not a constant value. This study is a comparison between conventional Stocks Mutual Funds and Mutual Fund Shares Sharia. And the purpose of this study was to determine whether there is a difference between the volatility of mutual funds with the Mutual Fund Shares Conventional Shares Sharia.

This study used quantitative descriptive method, where the research will be described in the form of numbers. Object of research is done in a corner of the Indonesia Stock Exchange. Data retrieval is a method of documentation and monthly NAV during the period 2011-2012. Then the data were processed using the software E-views 5.1.

The results of this study indicate that the state of Conventional Stocks Mutual Funds NAV more volatile than Mutual Shares Sharia. Once in the ARCH test Conventional Mutual Shares not contain ARCH effects and is homoskedastik data, while the Mutual Fund Shares Sharia contains ARCH effects, and the data is the data that heterokedastik, F-statistic values are not constant. Proven conventional equity funds have a higher volatility than the Islamic equity funds and shows that conventional mutual fund has a higher risk and have a higher return than the Islamic equity funds that remain constant and returnnya also constant. Thus, the conclusions of this study, there is a difference between Conventional Stocks Mutual Funds Mutual Fund Shares with Sharia.

الملخص

الإستثمار صندوق أسهم تقلب تداول " عنوان الأطروحة. 2013 أذيسة، Uzahro، Yunifa ARCH" استخدام وطرق التقلبية الشريعة الأسهم صندوق

وال تنمية العدالة حزب. MM، usri، ال قادر عبد الكاترة : الموجهين

ARCH طرق صناديق، تقلب مخزون : الرئيسة الكلمات

على العائد معدل وهبوط صعود دراسة هو المشترك الاسثمار صندوق الأسهم تقلبات تداول وذلك لمستثمرين، بالنسبة المخاطر من واحدة هي تقلب. المشترك الاسثمار صندوق الأسهم المكتسبة الموجودات صافي قيمة من متأكدًا يكون لالمستثمرين يمكن تقلب، بسبب اللازمة الإجراءات لاتخاذ اسعداد على ليسوا الامستثمرين ثم الحال، هو هذا كان وإذا لمؤسسة لقياس دولة، البديل ثابتة ليست تقلب. Reksadananya بيع أول عقد كانت اذا بما والتنبؤ هذه في لأنه، (Autoregressive شرطي Heteroskedasticity ARCH) باستخدام الدولة المدققين الأسهم بين مقارنة إجراء هو الدراسة هذه. ثابتة قيمة ليست ARCH تأثير على تحوي الطريقة الدراسة هذه من الغرض وكان. ال صندوق أسهم الشريعة المشترك الاسثمار و صناديق التقلبية الأسهم الشريعة مع المشترك الاسثمار صناديق تقلب بين فرق هناك كان إذا ما تحديد هو. التقلبية الأسهم المشترك الاسثمار صندوق

ويتم أرقام شكل في ال بحوث وصف سيتم حديث الكمي، الوصف في المنهج الدراسة هذه تستخدم لتوثيق طريقة هي البيانات استرجاع. إندونيسيا ل بورصة زاوية في ال بحوث من كائن ذلك E- برنامج باستخدام ال بيانات معالجة تمت ثم. 2011-2012 ال فترة خلال الشهرية NAV و 5.1 المشاهدات

أكثر NAV الاسد تثمار صناديق ال تقل يديية المخزونات حالة أن إلى تشير الدراسة هذه نتائج
ال تقل يديية الامت بادللة الأسهم ARCH اخت بار في واحدة مرة. الشريعة الامت بادللة الأسهم من تقل با
الاسد تثمار صناديق أسهم أن حين في ال بيانات، ARCH homoskedastik آثار على تحتوي لا
F-heterokedastik، ال التي ال بيانات هي وال بيانات، ARCH آثار على تحتوي ل شرعية
ال تقلبات من أعلى لديها ثبت ال تقل يديية الأسهم صناديق. ثابته ليست ال قيم الإحصائية
خطر أعلى لديها ال تقل يديية الممشد ترك الاسد تثمار صناديق أن ويظهر الإسلامية الأسهم صناديق
أيضا returnnya ومسد ثمرة ثابته تظل ال التي الإسلامية الأسهم صناديق من أعلى عائدا لها ويكون
صندوق الأسهم صناديق ال تقل يديية الأسهم ب بين فرق هناك الدراسة، هذه نتائج فإن وهكذا،
ال شريعة أحكام مع الممشد ترك الاسد تثمار