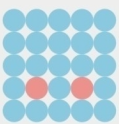


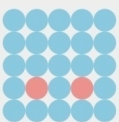
DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.5. Ruang Lingkup Penelitian.....	9
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
2.1. Kerangka Teoritis.....	11
2.1.1. Pengertian Reksa Dana.....	11
2.1.2. Manfaat Reksa Dana.....	12
2.1.2.1. Pengelolaan secara Profesional.....	12
2.1.2.2. Likuiditas.....	13
2.1.2.3. Diversifikasi.....	13
2.1.2.4. Fleksibilitas.....	13
2.1.2.5. Keringanan Biaya.....	13
2.1.2.6. Keringanan Pajak.....	14
2.1.2.7. Transparansi.....	14
2.1.3. Bentuk Hukum Reksa Dana.....	14
2.1.3.1. Reksa Dana berbentuk Perseroan.....	14
2.1.3.2. Reksa Dana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif.....	14
2.1.4. Sifat Reksa Dana.....	15
2.1.4. 1. Reksa Dana Tertutup (<i>Closed-end Fund</i>).....	15
2.1.4. 2. Reksa Dana Terbuka(<i>Open-end Fund</i>).....	15
2.1.5. Jenis-jenis Reksa Dana.....	16
2.1.5.1. Reksa Dana Konvensional.....	16
2.1.5.2. Reksa Dana Terstruktur.....	19
2.1.5.3. Reksa Dana KIK yang diperdagangkan di Bursa (<i>Exchange Traded Fund</i>).....	21
2.1.5.4. Reksa Dana Syariah.....	22
2.1.6. Risiko Investasi pada Reksa Dana.....	28
2.1.6. 1. Risiko Perubahan Kondisi Ekonomi dan Politik	28
2.1.6. 2. Risiko Wanprestasi (<i>Default</i>).....	29
2.1.6. 3. Risiko Likuiditas.....	29
2.1.6. 4. Risiko Spesifik (Menurunnya Nilai UP).....	29
2.1.7. Mekanisme Kerja Reksa Dana.....	30
2.1.8. Alokasi Biaya Reksa Dana.....	31
2.1.8.1. Biaya yang Menjadi Beban Manajer Investasi	31



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

2.1.8.2.	Biaya yang Dibebankan kepada Reksa Dana	32
2.1.8.3	Biaya yang Menjadi Beban Investor.....	33
2.1.9.	Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan <i>Return</i> Reksa Dana.....	34
2.1.9.1.	Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana.....	34
2.1.9.2.	<i>Return</i> Reksa Dana	35
2.1.10.	Aspek Perpajakan Reksa Dana.....	35
2.1.11.	Pengukuran Kinerja Reksa Dana.....	38
2.1.11.1.	Sharpe Measure.....	39
2.1.11.2.	Treynor Measure.....	40
2.1.11.3.	Jensen's Alpha Measure.....	41
2.2.	Kajian Penelitian Terdahulu.....	42
2.3.	Kerangka Pemikiran.....	47
III.	METODE PENELITIAN	
3.1.	Lokasi dan Waktu Penelitian.....	50
3.1.1.	Lokasi Penelitian.....	50
3.1.2.	Waktu Penelitian.....	50
3.2.	Pendekatan Penelitian.....	51
3.3.	Jenis dan Sumber Data.....	51
3.4.	Teknik Pengambilan Data.....	52
3.5.	Teknik dan Analisis Data.....	53
3.5.1.	Menghitung <i>Return</i> Reksa Dana.....	54
3.5.2.	Menghitung <i>Return</i> SBI dan SWBI.....	55
3.5.3.	Menghitung Standar Deviasi.....	56
3.6.	Mengukur Kinerja Reksa Dana.....	57
3.7.	Membandingkan Kinerja Reksa Dana dengan Kinerja Investasi Bebas Risiko.....	58
3.8.	Membandingkan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Kinerja Kinerja reksa Dana Syariah.....	58
3.9.	Membandingkan Kinerja Reksa Dana dengan Persfektif Jangka Waktu (<i>Horizon</i>) Investasi yang berbeda.....	58
3.10.	<i>Analysis of Variance</i> (ANOVA).....	59
IV.	ANALISIS PEMBAHASAN	
4.1.	Profil Manajer Investasi dan Reksa Dana Kelolaannya	60
4.1.1.	PT. Danareksa Investment Management	60
4.1.2.	PT. Mandiri Manajemen Investasi	62
4.1.3.	PT. Andalan Artha Advisindo	65
4.2.	Analisis Data dan Pembahasan.....	69
4.3.	Analisis Kinerja Reksa Dana.....	72
4.3.1.	Analisis Kinerja Reksa Dana dengan Interval Waktu Bulan.....	73
4.3.1.1.	Pengukuran Kinerja Reksa Dana Bulan.....	73
4.3.1.2.	Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan Kinerja (<i>Return</i>) Investasi Bebas Risiko.....	74
4.3.1.3.	Perbandingan Return Rata-rata Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana	



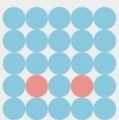
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

Campuran Syariah untuk Interval Waktu Bulanan.....	75
4.3.1.4. Perbandingan Kinerja berdasarkan Rasio Sharpe Reksa Dana Konvensional dengan Syariah Bulanan.....	76
4.3.2. Analisis Kinerja Reksa Dana dengan Interval Waktu 6 Bulanan.....	78
4.3.2.1. Pengukuran Kinerja Reksa Dana 6 Bulanan.....	78
4.3.2.2. Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan Kinerja (<i>Return</i>) Investasi Bebas Risiko.....	80
4.3.2.3. Perbandingan Return rata-rata Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah untuk Interval Waktu 6 Bulanan.....	80
4.3.2.4. Perbandingan Kinerja berdasarkan Rasio Sharpe Reksa Dana Konvensional dengan Syariah 6 Bulanan.....	81
4.3.3. Analisis Kinerja Reksa Dana dengan Interval Waktu Tahunan.....	83
4.3.3.1. Pengukuran Kinerja Reksa Dana Tahunan.....	83
4.3.3.2. Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan Kinerja (<i>Return</i>) Investasi Bebas Risiko.....	85
4.3.3.3. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah untuk Interval Waktu Tahunan.....	86
4.3.3.4. Perbandingan Kinerja berdasarkan Rasio Sharpe Reksa Dana Konvensional dengan Syariah Tahunan.....	88
4.4. <i>Analisis of Variance</i> (ANOVA).....	88
4.4.1. Kinerja Reksa Dana Campuran berdasarkan rasio Sharpe Bulanan.....	90
4.4.2. Kinerja Reksa Dana Campuran berdasarkan rasio Sharpe 6 Bulanan.....	91
4.4.3. Kinerja Reksa Dana Campuran berdasarkan rasio Sharpe Tahunan.....	93
4.5. Implikasi Manajerial.....	94
V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	94
5.2. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA.....	96
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	99



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2008



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR TABEL

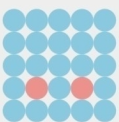
Nomor		Halaman
1.	Perkembangan Jumlah Produk dan NAB Industri Reksa Dana Keseluruhan dan Reksa Dana Syariah Tahun 2004 – 2007.....	5
2.	Perbedaan antara Reksa Dana Terbuka dan Reksa Dana Tertutup.....	16
3.	Perbedaan antara Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Terstruktur.....	21
4.	Perangkat Aturan Perpajakan Reksa Dana.....	35
5.	Perlakuan Pajak atas Penghasilan Reksa Dana Menurut SE-18/PJ.42/1996.....	37
6.	Perlakuan Pajak atas Reksa Dana Menurut Peraturan Pemerintah No. 6/2002.....	38
7.	Alokasi Aset Reksa Dana Danareksa Anggrek.....	61
8.	Alokasi Aset Reksa Dana Danareksa Syariah Berimbang.....	62
9.	Alokasi Aset Reksa Dana Mandiri Investa Aktif.....	63
10.	Alokasi Aset Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang.....	65
11.	Alokasi Aset Reksa Dana AAA Balanced Fund.....	67
12.	Alokasi Aset Reksa Dana AAA Amanah Syariah Fund.....	68
13.	Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Sharpe Interval Bulanan.....	73
14.	Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko untuk Interval Waktu Bulanan.....	74
15.	Perbandingan Return Rata-rata Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah untuk Interval Waktu Bulanan	75
16.	Perbandingan Rasio Sharpe Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah untuk Interval Waktu Bulanan	77
17.	Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Sharpe Interval 6 Bulanan..	78
18.	Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko untuk Interval Waktu 6 Bulanan.....	80

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2008



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

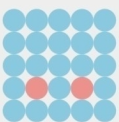
19	Perbandingan Return rata-rata Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah untuk Interval Waktu 6 Bulanan.....	81
20	Perbandingan Rasio Sharpe Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah untuk Interval Waktu 6 Bulanan.....	82
21.	Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Sharpe Interval Tahunan....	83
22.	Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko untuk Interval Waktu Tahunan.....	85
23.	Perbandingan return rata-rata Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah untuk Interval Waktu Tahunan	86
24.	Perbandingan Rasio Sharpe Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah untuk Interval Waktu Tahunan.....	87
25.	<i>Two-way</i> ANOVA: Sharpe-Bulanan versus MI; RD.....	89
26.	<i>Two-way</i> ANOVA: Sharpe- 6 Bulanan versus MI; RD.....	90
27.	<i>Two-way</i> ANOVA: Sharpe- Tahunan versus MI; RD.....	92

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2008



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR GAMBAR

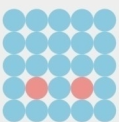
Nomor		Halaman
1.	Mekanisme Reksa Dana Kontrak Investasi Kolektif yang Diperdagangkan di Bursa.....	22
2.	Mekanisme Kegiatan Reksa Dana (Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif).....	31
3.	Kerangka Pemikiran Penelitian	49
4.	Pergerakan SBI Jangka Waktu 1 Bulan dan SWBI Bulanan selama Periode Penelitian.....	75
5.	Pergerakan NAB Bulanan per Unit Reksa Dana Konvensional.....	75
6.	Pergerakan NAB Bulanan per Unit Reksa Dana Syariah.....	76
7.	Peringkat Kinerja Reksa Dana Campuran Konvensional Berdasarkan Rasio Sharpe Interval Bulanan.....	83
8.	Peringkat Kinerja Reksa Dana Campuran Syariah Berdasarkan Rasio Sharpe Interval Bulanan.....	83
9.	Peringkat Kinerja Reksa Dana Campuran Konvensional Berdasarkan Rasio Sharpe Interval 6 Bulanan.....	88
10.	Peringkat Kinerja Reksa Dana Campuran Syariah Berdasarkan Rasio Sharpe Interval 6 Bulanan.....	89
11.	Peringkat Kinerja Reksa Dana Campuran Konvensional Berdasarkan Rasio Sharpe Interval Tahunan.....	94
12.	Peringkat Kinerja Reksa Dana Campuran Syariah Berdasarkan Rasio Sharpe Interval Tahunan.....	94

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2008



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Data Bulanan Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana, SBI dan SWBI
2. Hasil Perhitungan Rata-rata dan Standar Deviasi *Return* Reksa Dana Campuran untuk Tiap Periode Interval Waktu
3. Hasil Perhitungan Rata-rata dan Standar Deviasi *Risk-free Return* untuk Tiap Periode Interval Waktu
4. Hasil Perhitungan *Return* rata-rata, Standar Deviasi dan *Sharpe Measure* Reksa Dana Campuran Konvensional untuk Tiap Periode Interval Waktu
5. Hasil Perhitungan Rata-rata *Return*, Standar Deviasi dan *Sharpe Measure* Reksa Dana Campuran Syariah untuk Tiap Periode Interval Waktu
6. *Two-way* ANOVA: Sharpe - Bulanan versus MI; RD
7. *Two-way* ANOVA: Sharpe - 6 Bulanan versus MI; RD
8. *Two-way* ANOVA: Sharpe -Tahunan versus MI; RD

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Penguatipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Penguatipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.