

INTISARI

Seiring tingginya minat investasi di pasar modal Indonesia, reksa dana syariah sebagai salah satu instrumen investasi juga tumbuh pesat dilihat dari banyaknya jenis reksa dana syariah yang ditawarkan oleh manajer investasi maupun total dana kelolaannya. Pengukuran kinerja dan pemeringkatan atas reksa dana syariah perlu dilakukan sebagai acuan dalam penyusunan portofolio investasi yang akan digunakan oleh investor dan manajer investasi.

Metode penilaian atas kinerja reksa dana khususnya reksa dana syariah di Indonesia selama ini menggunakan perhitungan *risk adjusted return*. Penelitian-penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa *Data Envelopment Analysis* dapat digunakan dalam pengukuran kinerja reksa dana. Studi ini dilakukan atas 13 reksadana syariah pada periode tahun 2007 sampai dengan 2009 di PT Asuransi Takaful Keluarga menggunakan metode *Data Envelopment Analysis* dengan model BCC (Blanker, Charnes dan Cooper) dan orientasi *output* untuk mengukur kinerja dan membuat pemeringkatan reksa dana syariah serta *Malmquist index* untuk mengukur pertumbuhan produktivitas.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa peringkat reksa dana syariah terbaik menurut metode *Data Envelopment Analysis* dan *Malmquist index* adalah termasuk juga reksa dana syariah yang terdiversifikasi secara baik menurut perhitungan *risk adjusted return*.

Kata Kunci: reksa dana syariah, *Data Envelopment Analysis*, model BCC, orientasi output, *Malmquist index*, pemeringkatan reksa dana, *risk adjusted return*

ABSTRACT

Indonesia stock market getting more attention as the place to invest in Indonesia, sharia mutual fund as one of the investment instruments also has higher growth in terms of product type and total asset under management by the investment manager. Sharia mutual fund performance measurement and sharia mutual fund rating needed by the investor and investment manager as the guidance in portfolio investment selection.

Performance measurement of mutual fund in Indonesia, especially sharia mutual fund usually uses risk adjusted return calculation. Previous studies showed that Data Envelopment Analysis method could be use to measure mutual fund performance. This study conducted for 13 sharia mutual fund in 2007 until 2009 period at PT Asuransi Takaful Keluarga using Data Envelopment Analysis method with BCC (Blanker, Charnes and Cooper) model and output oriented to measure sharia mutual fund performance and to provide sharia mutual fund rank including Malmquist index calculation to measure sharia mutual fund productivity.

The result showed that among the highest rank of sharia mutual fund calculated by Data Envelopment Analysis and Malmquist index were also the well diversified sharia mutual fund by the risk adjusted return calculation.

Keywords: sharia mutual fund, Data Envelopment Analysis (DEA), BCC model, output oriented, Malmquist index, mutual fund rank, risk adjusted return