

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

# MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

**SESI 13:**

**Reksadana Syariah**

Achmad Zaky, MSA., Ak., SAS., CMA., CA

# Definisi

Inggris → *unit Trust* → unit (saham) kepercayaan

Amerika → *mutual fund* → dana bersama

Jepang → *investment fund* → pengelolaan dana untuk investasi berdasarkan kepercayaan

- Bahasa:

- Reksa → jaga / pelihara
- Dana → kumpulan uang

- Istilah:

Merupakan dana bersama yang dioperasikan oleh perusahaan investasi yang mengumpulkan dana dari investor untuk diinvestasikan ke berbagai instrumen

# Definisi UU No 8/1995 → Pasar Modal

“Wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi”

Unsur:

- 1) Kumpulan dana dari masyarakat
- 2) Investasi dalam bentuk portofolio efek
- 3) Manajer investasi sebagai pengelola dana

# Jenis

1. Reksa Dana Saham
2. Reksa Dana Campuran
3. Reksa Dana Pendapatan Tetap
4. Reksa Dana Pasar Uang

# Reksa dana Syariah

Merupakan reksa dana yang dioperasikan berdasarkan prinsip dan ketentuan syariah, diwujudkan dalam akad antara pemilik modal dengan manajer investasi sebagai wakil untuk mengelola dana.

# Sejarah Reksa Dana Syariah

## Internasional

- 1986 → **The Amana Fund** yang diterbitkan oleh North American Islamic Trust
- FTSE Global Islamic Index Series → FTSE International
- IFC World Bank bersama ANZ Bank → benchmark Islamic Leasing Fund
- 1999 → Dow Jones Islamic Market Index

## Indonesia

- 1997 → Danareksa Syariah diterbitkan PT Danareksa Fund Management
- PNM Syariah dan PNM Dana Sejahtera oleh PT Nasional Madani
- 2004 → AAA Syariah Fund oleh PT Andalan Artha Advisindo
- 2013 → 58 Reksadana Syariah

# Komparasi Reksadana: Konvensional vs Syariah

Tahun	Perbandingan Jumlah Reksa Dana				Perbandingan NAB (Rp. Miliar)			
	Reksa Dana Syariah	Reksa Dana Konvensional	Reksa Dana Total	Prosentase	Reksa Dana Syariah	Reksa Dana Konvensional	Reksa Dana Total	Prosentase
2002		131	131	0.00%			46,613.83	0.00%
2003	4	182	186	2.15%	66.94	69,380.06	69,447.00	0.10%
2004	11	235	246	4.47%	592.75	103,444.25	104,037.00	0.57%
2005	17	311	328	5.18%	559.10	28,846.63	29,405.73	1.90%
2006	23	380	403	5.71%	723.40	50,896.68	51,620.08	1.40%
2007	26	447	473	5.50%	2,203.09	89,987.54	92,190.63	2.39%
2008	36	531	567	6.35%	1,814.80	72,251.01	74,065.81	2.45%
2009	46	564	610	7.54%	4,629.22	108,354.13	112,983.35	4.10%
2010	48	564	612	7.84%	5,225.78	143,861.59	149,087.37	3.51%
2011	50	596	646	7.74%	5,564.79	162,672.10	168,236.89	3.31%
2012	58	696	754	7.69%	8,050.07	204,541.97	212,592.04	3.79%
2013	Jan	58	716	8.10%	8,067.68	178,730.12	186,797.80	4.32%
	Feb	58	715	8.11%	8,169.85	180,615.93	188,785.78	4.33%

Sumber: Bapepam, 2013

# Prinsip Dasar Reksa Dana Syariah

1. Investasi hanya pada efek dari perusahaan yang operasionalnya tidak melanggar prinsip syariah → Termasuk tidak memproduksi rokok
2. Perusahaan anak dan induk kegiatan usaha utamanya harus memenuhi ketentuan syariah
3. Perusahaan yang operasionalnya sesuai syariah namun mayoritas saham dimiliki perusahaan yang tidak sesuai syar'I maka → **Sesuai Syar'i**
4. Penempatan jangka pendek pada giro konvensional yang tidak dapat dihindari akan dibersihkan melalui **Cleansing**



# Pedoman Syariah

1. Uang tidak boleh dijual untuk memperoleh uang → ROI hanya boleh dijadikan estimasi namun tidak ditetapkan didepan
2. Saham dapat diperjualbelikan dalam rangka kegiatan investasi bukan spekulasi
3. Instrumen finansial islami dapat diperjualbelikan karena mewakili kepemilikan
4. Nilai per share saham harus didasarkan pada hasil appraisal bisnis ybs

# Pola Hubungan

- Akad pemodal dengan manajer investasi: wkalah bil ujah
- Akad Manajer Investasi dengan pengguna adalah Mudharabah
- Manajer investasi mengelola portofolio sesuai dengan kebijakan dalam kontrak
- Bank Kustodian wajib menyimpan, menjaga, dan mengawasi dana Pemodal menghitung Nilai Aktiva Bersih (NAB) setiap hari bursa.
- Manajer Investasi dan Bank berhak mendapatkan fee sebesar % NAB

DPS

Proses  
Pengelolaan  
Reksadana

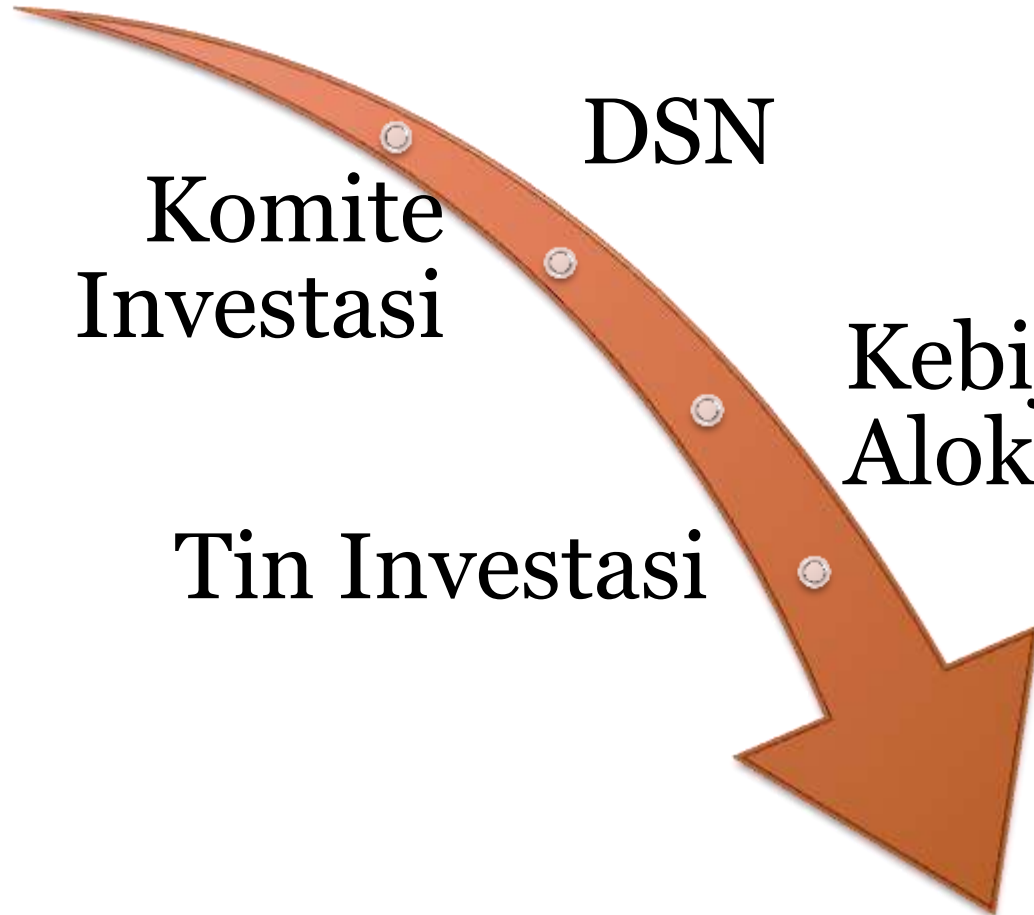
DSN

Komite  
Investasi

Kebijakan  
Alokasi Aset

Tin Investasi

Portofolio



# Keuntungan Investasi Reksadana

- Likuiditas
- Diversifikasi
- Manajemen Profesional
- Biaya rendah
- Pelayanan bagi pemegang saham
- Transparansi Informasi

# Penghasilan Investasi

- Dari Saham Syariah
  - Deviden
  - Rights
  - Capital Gain
- Dari Obligasi Syariah → Bagi hasil / Fee
- Dari Surat Berharga Syariah → Bagi Hasil
- Deposito Syariah → Bagi Hasil



**Bapepam**

**Bank Kustodian**



**Manajer Investasi**

**Notaris**



**Konsultan Hukum**

**Akuntan Publik**



**Agen Penjual**

**Lembaga  
Fasilitator  
Reksa  
Dana**

# Bentuk Hukum Reksa Dana

## Perseroan (PT)

Merupakan badan hukum tersendiri untuk melakukan reksadana

Ciri:

- Badan hukum PT
- Pengelolaan kekayaan didasarkan pada kontrak direksi dengan Manajer Investasi
- Penyimpanan kekayaan didasarkan pada kontrak antara manajer investasi dengan bank kustodian

## Kontrak Investasi Kolektif

- Bukan badan hukum tersendiri
- Investor secara kolektif menyerahkan dana kepada manajer investasi untuk dikelola

# Mekanisme Reksa Dana Perseroan





# Mekanisme Reksa Dana KIK



# Sifat Reksa Dana

## Tertutup

- Hanya dapat menjual saham reksadana kepada investor sampai batas modal dasar yang telah ditetapkan
- Tidak dapat membeli kembali saham yang telah dijual ke pemodal
- Dicatatkan di bursa efek sehingga transaksi dilakukan di bursa efek
- NAB per saham dihitung dan diumumkan 1 minggu sekali

## Terbuka

- Dapat berbentuk PT / KIK
- Memungkinkan adanya investor baru yang masuk/keluar
- NAB merupakan harga beli sekaligus jual bagi investor
- Unit penyertaan reksadana terbuka tidak dicatat di bursa efek
- NAB dihitung dan diumumkan setiap hari

# Nilai Aktiva Bersih (NAB)

**Total NAB = Nilai Aktiva – Total Kewajiban**

**NAB per Unit =**

**Total Nilai Aktiva Bersih / Total unit  
Penyertaan diterbitkan**

NAB telah dimasukkan semua unsur biaya :  
pengelollan , akuntan, penerbitan,dll

# Pengembangan Reksadana Syariah

Tantangan	Solusi
Kurang dikenal	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Sosialisasi intensif</li><li>2. Penyediaan instrumen yang lebih variatif</li><li>3. Edukasi terus menerus</li></ol>
Sistem Pasar Ganda	Mengedepankan idealisme serta menawarkan produk yang <i>marketable</i> namun tetap sesuai syar'1
Pertumbuhan	Butuh sinergi pemerintah (BAPEPAM-LK) investor, praktisi, ulama dan akademisi

**Thank  
You**

*Mahalo*

**Kiitos**

*Tack*

**Toda**

**Grazie**

*Obrigado*

**Thanks**

**Takk**

**Gracias**

**Merci**