

5. Papa dan Mama tercinta, terima kasih banyak atas cinta dan kasih sayang yang tulus serta doa yang tiada henti selalu dipanjatkan dan terucap demi kesuksesan mbak. Harapan kalian adalah cita-citaku. Semoga ini bisa menjadi hadiah kecil buat papa dan mama.
6. Adek2ku t'cyank n t'keren, de Widie, de Ajenk, mas Dhimas, de Sarie, de Kikie...makacih yaa doana, biz lulus doain mba cepet2 dapet kerja ya!! he2..missszzzzzzzztt uuuuuuuu...
7. Simbah, tante n om serta bude2 t'cayank yang dah dukung n support hingga semuanya bisa selese..makacih banyak ya...mbak dah sarjana niy..☺
8. Calon suami dari calon anak-anakku, dimana kutitipkan, mata hati dan jiwa ini....., *someone who has fill my life, someone who has give colour to my ordinary life....Thank you for being my lover, friend, best friend, brother....i wish you all the best (thanks for being beside me in good or bad times, you're my spirit) i luv u.*
9. Sohob2 gw....Galeh "ade gw yang paling tengil n belagu abizzzzzzzz" lo emang sahabat n ade gw yg ga' da duanya, buru-buru ya kelarnya,, ga pake lama,,gw tunggu di kedatangan lo Batavia coy,,alias Jakarte bro..lo kudu sukses besok sampe sana, okey.... Hendro "Mr. Kalem,, temen KKN terbaik gw ampe skrg,, ayo ndro jangan kalem teruz, kejar donk skripsi lo,, n cayo jg buat kompre lo...masa kalah ma gw,,hehe.. makacih ya dah siap anter jemput gw selama ini,, lo emng bner2 best fen gw dwh nro...☺,,Nita 'miss NARSIS.. lo emng fren gw banget dech,, gimana??? jadi ngadu nasib bareng gw ga di Jakarta??? Gw tunggu ya di sana,,Cayo donk nit,, lo msti getol garap skripsi lo,,jgn ngurus brondong mulu,,sori-sori ya gw lulus duluan,,dah di kejar setoran niy ma' bonyok gw...hehehe....Kalian bukan cuma

sahabat bwt gw tapi lo smua penyemangat hidup gw, kalian keluarga gw,, gw ga bisa ngebayangin bakalan pisah dari kalian smua, gw pasti sedih bgt ninggalin kalian smua, persahabatan ini begitu indah. Seindah kisah-kisah kita selama ini. Kapan-kapan kita reunion ya...Kabarin gw ya klo kalian pada merid,, call gw aja ya..insya4JI gw dateng deh..suer.. ☺,, miss u all.... muuuach.

10. Temen-temen gw di Bogor ::: Mz Ukie "*kakakku yang paling bae*" makacih banget ya mz, buat nasehat n supportnya selama ini, makacih jg nasehat2 yang bs menyejukkan n menenangkan gw disaat2 gw bth org untuk bercerita☺ kapan meridnya mz??cepat2 merid ya mzz,,hehe..Ritma betet,,dah lulus sidang ya ma,,gw nyusul ney..ga mo kalah donk gw...hehehe...Akbar gokil banget ,,cie yang udah jadi esmod pro-xl,, kalo ada lowongan kabarin gw ya bar...gw kan mo ikutin jejak lo jd wanita karir sblm gw merid...tp btw kapan ya gw meridnya??hehe.. Taruna,, kemane aja lo??ko ga pernah dnger kabarna lg,,dah lulus ya lo...ato jgn2 dah gawe...thanks ya na, dah jadi sohib gw n ada selalu slma gw susah,,sori dah bikin repot...

11. Teman2 gw selama di Yogya Ila,, cayo ya la ma komprena,,gw yakin ko la,,lo pasti bisa,,jgn putus2 usahanya...Farah cantik,, makacih supportnya ya say,,ayo donk cari om2 jgn dpt brondong mulu,,lo pasti bisa,, peace,,hehehe..Say Nduy,,yakin pasti bisa jadi titi kamal ko,, bljar ya,, jgn bobo teyus ah...Chinta tut.....☺ Ya Allah Aku ga mo sakit,, bentar lagikan UTS...(inget ga tu apaan??) ☺ hehe..Inget juga ga cih pas kita bingung gara2 isu tsunami,,kaya orang bego ya ta tampang kita semua,,termasuk mba farah...ga pada pake sandal lagee,, gembel semua...hehehe,,

Mira...tetep pertahankan rajin belajarnya..moga cepet lulus jg..Erna "miss lambat" ,, kaya putri solo aja deh,,yg semangat ci na klo ngapa2in..moga cpt lulus jg ya,,kan ga pake skripsi ☺..bljar yg rajin ya,, biar nilai ujiannya keren,key??...Danang, "seksi transportasi" makacih pinjaman motornya ya nang....hehehe.. Icha, Sieta, Alien, Vieka...makacih ya dah bae n jadi temen gw...thanks jg dah mo jadi cerita khayalan gw sebagai gladist...lakon yang bae... :P...Iphoenix,,biarpun lo ade gw yang baru, bertemen ma lo bener2 menyenangkan bro....☺

12. Temen2 kost, Yuna, Rina, Lina, Ida, Ratih, Mb Tanti, Mb Rika, Nian, Dian, Kiki, 'n laen'a maksie yaa bwt smuanya sory sering ngerepotin, he2...
13. Someone in my imagine,, "Mr. Ganteng" biarpun begitu lo bener2 buat hari2 gw jadi hidup n lbh brwarna, semua nasehat yang dah lo kasi ke gw,, bener2 buat gw menjadi seseorang yg lebih tegar n menghargai hidup dengan segala kumpulan kesedihan dan kebahagiaan, yang kesemuanya itu gw rangkum menjadi sebuah kenangan terindah dalam hidup gw,,Keren banget pokokna pola pikir lo..Gw setuju n salut banget,,mistzz uuu... ☺
14. Keluarga besar Marching Band Universitas Islam Indonesia,,bersama kalian di sana menjadikan gw serasa memiliki keluarga baru,, cepet2 lulus ya buat leam,,n angga "ase" cieee... yang dah lulus,, jadi cari gawe di jakarte ga??
15. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas semua bantuannya, semoga Allah membalas semua kebaikan yang kalian beri untukku amin.

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Motto.....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel.....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
Abstrak	xvii
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1.4. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II : LANDASAN TEORI	8
2.1. Tinjauan Teoritis	8
2.1.1. Pengertian reksa Dana.....	8
2.2 Klasifikasi Reksa Dana.....	9

3.5.1 Definisi Operasional Penelitian.....	37
3.5.2 Alat ukur Variabel Penelitian.....	39
3.6. Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	41
3.6.1 Metode Analisis Data.....	41
3.6.2 Uji Hipotesis.....	44
BAB IV : ANALISA DAN PEMBAHASAN	45
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	45
4.1.1 Sejarah Reksa Dana.....	45
4.1.2 Gambaran Umum PT Danareksa Investment Management (DIM)....	46
4.1.3 Manajemen Investasi.....	47
4.1.4 Produk Reksa Dana.....	48
4.2. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	54
4.2.1 Pengukuran Kinerja Dengan Single Benchmark.....	57
4.2.2 Pengukuran Kinerja Dengan Multiple Benchmark.....	60
BAB V PENUTUP.....	72
5.1. Kesimpulan.....	72
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	73
5.3. Saran.....	74
Daftar Pustaka	
Lampiran	

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
2.1. Karakteristik PT Reksa Dana Tertutup dan Terbuka	13
2.2. Jenis dan Karakteristik Reksa Dana	17
2.3. Perbedaan Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syari'ah	31
4.1. Jangkauan Alokasi Asset Danareksa Anggrek	49
4.2. Jangkauan Alokasi Asset Danareksa Syari'ah Berimbang.....	52
4.3. Performance Indeks Periode 1 Januari 2005 – 31 Desember 2005 (Single Benchmark Index)	58
4.4. Performance Indeks Periode 1 Januari 2005 – 31 Desember 2005 (Multiple Benchmark Index)	60
4.5. T-Test Tiga Metode Group Statistics.....	62
4.6. T-Test Tiga Metode Independent Samples Test.....	63
4.7. T-Test RDAN_IHSG Group Statistics.....	65
4.8. T-Test RDAN_IHSG Independent Samples Test.....	65
4.9. T-Test RDSB_JII Group Statistics.....	66
4.10. T-Test RDSB_JII Independent Samples Test	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
2.1. Mekanisme Kerja Reksa Dana	10
2.2. Proses Manajemen Investasi	29



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Daftar NAV Reksa Dana, Nilai IHSG, JII dan Tingkat SBI
2. Daftar Return Reksa Dana Konvensional (RDAN), Return Pasar (IHSG), Return Bebas Resiko, Standar Deviasi, Beta
3. Daftar Return Reksa Dana Syariah (RDSB), Return Pasar (JII), Return Bebas Resiko, Standar Deviasi, Beta
4. Daftar Perhitungan Indeks Sharpe Konvensional (RDAN)
5. Daftar Perhitungan Indeks Sharpe Syariah (RDSB)
6. Daftar Perhitungan Indeks Treynor Konvensional (RDAN)
7. Daftar Perhitungan Indeks Treynor Syariah (RDSB)
8. Daftar Perhitungan Indeks Jensen Konvensional (RDAN)
9. Daftar Perhitungan Indeks Jensen Syariah (RDSB)
10. Regresi RDAN_IHSG
11. Regresi RDSB_JII
12. Regresi RDSB_IHSG
13. T-Test 3 Metode
14. T-Test RDAN_IHSG
15. T-Test RDSB_JII

unsur religius didalamnya. Oleh karena itu investor tidak perlu ragu lagi mengenai return yang dihasilkan, karena didalam portofolio yang terdapat dalam reksa dana syari'ah dana yang ditempatkan pada saham atau obligasi yang sesuai syari'ah.

Reksa dana konvensional yang telah dikenal masyarakat investor selama ini menunjukkan kinerja yang cukup baik. Namun dalam reksa dana konvensional tidak ada proses penyaringan untuk aktivitas investasi yang mengandung *mudharat*.

Reksadana syari'ah yang mulai berkembang dewasa ini apakah telah menunjukkan kinerja yang baik pula walaupun ada proses penyaringan investasi haram. Pertanyaan tersebut yang mendorong penulis untuk melakukan penelitian mengenai kinerja reksa dana. Oleh karena itu dari latar belakang yang telah diuraikan serta sebuah pertanyaan tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: **"ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARI'AH DAN KINERJA REKSA DANA KONVENSIONAL"**.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Bertitik tolak dari latar belakang diatas, maka yang menjadi bahasan dalam penelitian ini adalah

1. Bagaimana kinerja reksadana sebagai salah satu produk surat berharga yang dijual kepada masyarakat.
2. Bagaimana kinerja reksa dana syari'ah jika dibandingkan dengan kinerja reksa dana konvensional, manakah diantara keduanya yang memiliki kinerja yang lebih baik.
3. Apakah ada perbedaan rata-rata return reksadana konvensional dan reksadana syari'ah bersama benchmarknya masing-masing yaitu IHSG dan JII.

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Penelitian ini mempunyai tujuan dan manfaat, adapun tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah

1. Menilai kinerja reksa dana sebagai salah satu produk surat berharga yang dijual kepada masyarakat.
2. Mengetahui kinerja reksa dana syari'ah dibandingkan kinerja reksa dana konvensional, sehingga dapat diketahui kinerja reksa dana mana yang lebih baik.
3. Mengetahui adakah perbedaan rata-rata return antara reksadana konvensional dan reksa dana syari'ah bersama benchmarknya masing-masing yaitu IHSG dan JII.

Sedangkan manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor (calon pemodal)

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang kinerja reksa dana syariah dan kinerja reksa dana konvensional agar bisa menjadi bahan pertimbangan untuk menanamkan dananya di pasar modal.

2. Bagi Manajer Investasi

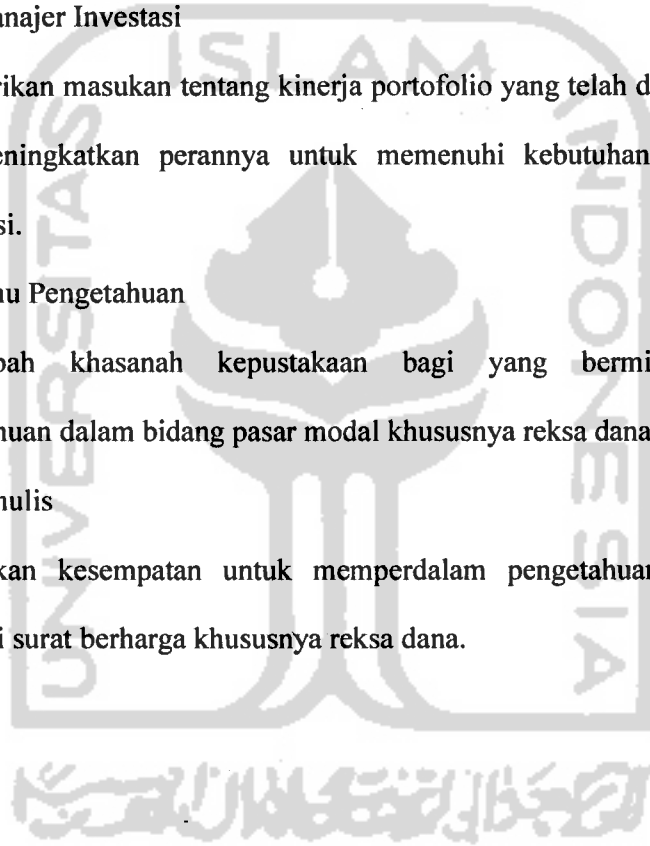
Memberikan masukan tentang kinerja portofolio yang telah dibentuk sehingga bisa meningkatkan perannya untuk memenuhi kebutuhan pihak pemakai informasi.

3. Bagi Ilmu Pengetahuan

Menambah khasanah kepustakaan bagi yang berminat mendalami pengetahuan dalam bidang pasar modal khususnya reksa dana.

4. Bagi Penulis

Merupakan kesempatan untuk memperdalam pengetahuan dalam bidang investasi surat berharga khususnya reksa dana.



BAB II

LANDASAN TEORI

Pada bab ini, penulis akan menguraikan teori dan konsep normatif yang melandasi penelitian yang dilakukan, dimana terdiri dari 3 bagian. Bagian pertama mengenai tinjauan teoritis, yang meliputi pengertian reksa dana, klasifikasi reksa dana, sifat reksa dana, jenis reksa dana, manfaat reksa dana, pihak-pihak penunjang reksa dana, nilai aktiva bersih per bersih (NAB/Unit), reksa dana konvensional, reksa dana syariah, proses manajemen investasi, proses pembersihan (penyaringan) untuk reksa dana syariah, perbedaan reksa dana konvensional dan reksa dana syariah, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Jakarta Islamic Indeks (JII). Bagian kedua mengenai tinjauan penelitian terdahulu, dan bagian ketiga mengenai hipotesis penelitian.

2.1 Tinjauan Teoritis

2.1.1 Pengertian Reksa Dana

Reksa dana (*Investment Fund/Mutual Fund*) dapat diartikan sebagai suatu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh Manager Investasi. (Pasal 1, UU Pasar Modal). Dengan kata lain, reksa dana merupakan suatu wadah berinvestasi secara kolektif untuk ditempatkan dalam portofolio berdasarkan kebijakan investasi yang ditetapkan oleh Manajer Investasi.

Keterangan:

1. Permohonan pembelian (investasi) atau penjualan kembali Unit Penyertaan.
2. Penyetoran dana pembelian unit penyertaan atau pembayaran hasil penjualan kembali.
3. Perintah transaksi investasi.
4. Eksekusi transaksi investasi.
5. Konfirmasi transaksi.
6. Perintah penyelesaian transaksi.
7. Penyelesaian transaksi dan penyimpanan harta.
8. Informasi Nilai Aktiva Bersih per unit secara harian.
9. Laporan evaluasi harian dan bulanan.
10. Laporan bulanan kepada Bapepam.

2.2 Klasifikasi Reksa Dana

a. Dilihat dari bentuk hukumnya, reksa dana dapat di bedakan menjadi dua yaitu:

- 1) Reksa Dana berbentuk Perseroan Terbatas (Corporate Type)

Perusahaan reksa dana menghimpun dana dengan menjual saham, dan selanjutnya dana dari hasil penjualan tersebut diinvestasikan pada berbagai jenis efek yang di perdagangkan di pasar modal maupun pasar uang. (Penjelasan Pasal 18, UU Pasar Modal).

Pihak-pihak yang terlibat didalam PT Reksa Dana adalah direksi PT Reksadana itu sendiri, manajer Investasi dan bank Kustodian. Pembentukan PT Reksa

TABEL 2.1

Karakteristik PT Reksa Dana Tertutup dan Terbuka

PT Reksa Dana Tertutup	PT Reksa dana Terbuka
Menjual sahamnya pada penawaran umum perdana sampai batas modal dasar.	Menjual sahamnya secara terus menerus sepanjang ada pemodal yang membeli.
Saham reksa dana dicatatkan di bursa efek.	Saham reksa dana tidak perlu dicatatkan di bursa efek.
Investor tidak dapat menjual kembali saham yang dimilikinya kepada reksa dana, tetapi kepada investor lain melalui bursa.	Investor dapat menjual kembali saham yang dimilikinya kepada perusahaan reksa dana.
Harga jual/beli tergantung penawaran dan permintaan antar investor di bursa.	Harga jual/beli saham antar PT Reksa dana dengan investor didasarkan atas Nilai Aktiva Bersih (NAB) per saham yang dihitung oleh Bank Kustodian.

Sumber :Pratomo E. P dan Nugraha U (2002:46)

2) Reksa Dana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif (Contractual Type)

Bentuk Kontrak Investasi Kolektif (KIK) dapat di jelaskan sebagai kontrak antara manajer investasi dan Bank Kustodian yang mengikat pemegang unit penyertaan. Melalui kontrak ini dimana manajer investasinya diberi wewenang untuk mengelola portofolio investasi kolektif dan dana tersebut akan disimpan dan diadministrasikan oleh Bank Kustodian.

Dana yang terkumpul dari banyak investor yang kemudaian akan dikelola dan diinvestasikan oleh manajer investasi ke dalam suatu portofolio investasi menjadi kekayaan reksadana dan menjadi pemilik investor secara kolektif.

Reksadana Kontrak Investasi Kolektif saat ini tidak perlu didirikan oleh suatu Perseroan Terbatas secara khusus, manajer investasi bisa secara langsung mengambil inisiatif untuk membuat Kontrak Investasi Kolektif dengan Bank Kustodian. Persamaannya adalah reksadana Perseroan Terbatas maupun Kontrak Investasi Kolektif kedua-duanya harus dikelola oleh Manajer Investasi dan kekayaan reksadana disimpan dan diadministrasikan oleh Bank Kustodian. Fungsi Kontrak Investasi Kolektif mirip dengan anggaran dasar dan anggaran rumah tangga dalam suatu perusahaan. Kontrak Investasi Kolektif mengatur tugas dan tanggung jawab masing-masing pihak (manajer investasi dan bank kustodian), tujuan dan jenis investasi yang akan dilakukan, hak pemegang unit penyertaan dan aturan-aturan lainnya yang menyangkut pengelolaan reksadana.

2.3 Sifat Reksa Dana

2.3.1 Reksa dana bersifat tertutup (Closed End Fund)

Reksa dana bersifat tertutup adalah reksa dana dimana pemegang saham tidak dapat menjual kembali sahamnya kepada manajer investasi. Penjualan saham harus dilakukan melalui bursa efek tempat saham reksa dana tersebut dicatatkan.

2.3.2 Reksa dana terbuka (*Open End Fund*)

Reksa dana terbuka memiliki perbedaan dengan reksa dana tertutup dimana reksadana tertutup tidak dapat menjual kembali sahamnya kepada manajer investasi, dalam reksa dana terbuka pemegang saham bisa menjual kembali saham/unit penyetorannya setiap saat jika menginginkannya. Melalui bank kustodian manajer investasi wajib membeli saham yang dijual oleh pemegang saham sesuai dengan NAB persaham/unit pada saat itu. Pembayaran atas penjualan kembali harus dilakukan sesegera mungkin dan tidak boleh lebih dari 7 (tujuh) hari bursa sejak diminta penjualan kembali oleh investor pemegang saham/unit.

2.4 Jenis Reksa Dana

Dilihat dari strategi investasinya, reksa dana dapat dibedakan menjadi beberapa jenis. Strategi investasi suatu reksa dana biasanya akan dicantumkan dalam prospektus reksa dana dengan tujuannya agar para pemodal dapat menyesuaikan dengan keuangan, kebutuhan dan berdasarkan pertimbangan risiko investasinya. Tujuan investasi yang dimaksud adalah apakah orientasi investasinya pada efek di pasar modal atau pasar uang atau kombinasi dari keduanya, yang tentunya akan memberikan perbedaan baik dari segi pendapatan, risiko maupun jangka waktu investasi.

Dalam peraturan Bapepam No.IV.C.3, reksa dana dibedakan menjadi 4 jenis Reksa dana (Bapepam, 1997), yaitu :

1. Reksa dana Pendapatan Tetap (Fixed Income Funds)

Reksa dana Pendapatan Tetap adalah reksa dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya kedalam efek bersifat hutang. Efek bersifat hutang umumnya memberikan penghasilan dalam bentuk bunga seperti deposito, SBI dan obligasi. Selain itu pada umumnya reksa dana pendapatan tetap di Indonesia memanfaatkan instrumen obligasi sebagai bagian terbesar investasinya.

2. Reksa dana Saham (Equity Funds)

Reksa dana Saham adalah reksa dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelola kedalam efek bersifat ekuitas. Berbeda dengan efek pendapatan tetap seperti deposito dan obligasi, dimana investor lebih berorientasi pada pendapatan bunga, efek saham umumnya memberikan potensi hasil yang lebih tinggi berupa capital gain melalui pertumbuhan harga-harga saham. Selain hasil dari capital gain, efek saham juga memberikan hasil lain berupa deviden.

3. Reksa dana Pasar Uang (Money Market Funds)

Reksa dana jenis ini hanya melakukan investasi 100% pada efek pasar uang. Efek pasar uang didefinisikan sebagai efek-efek hutang yang berjangka atau jatuh tempo kurang dari 1 tahun. Secara umum instrumen atau efek yang masuk dalam kategori ini meliputi deposito, Sertifikat Bank Indonesia (SBI),

obligasi serta efek hutang lainnya yang mempunyai jatuh tempo kurang dari 1 tahun.

4. Reksa dana Campuran (Discretionary Funds)

Reksa dana Campuran adalah reksa dana yang melakukan investasi kedalam efek bersifat ekuitas dan efek bersifat hutang, yang perbandingannya (alokasi) tidak termasuk reksa dana pendapatan tetap dan reksa dana saham. Jadi reksa dana campuran sangat fleksibel baik dalam pemilihan jenis investasinya serta komposisi alokasinya. Reksa dana campuran dapat berorientasi ke saham, obligasi atau bahkan pasar uang.

Tabel 2.2

Jenis dan Karakteristik Reksa Dana

Jenis Reksa Dana	Alokasi Investasi dari Seluruh dana yang Berkumpul	Potensi Hasil dan Risiko Investasi	Jangka Waktu yang Disarankan
Pasar Uang	100% Efek pasar Uang	Rendah	Pendek < 1 tahun
Pendapatan Tetap	Minimal 80% Efek Hutang	Sedang	Menengah 1-3 tahun
Saham	Minimal 80% Efek Saham	Tinggi	Panjang > 1 tahun
Campuran	Kombinasi Efek Hutang dan Efek Saham	Sedang/Tinggi	Menengah/Panjang

Sumber: Pratomo (2004)

Berdasarkan uraian diatas dapat dilihat bahwa jenis reksadana memiliki karakteristik yang berbeda dan setiap jenis reksa dana mempunyai risiko yang berbeda-beda. Semakin tinggi hasil/return yang diperoleh, maka semakin tinggi pula risiko yang dihadapi.

2.5 Manfaat Reksa Dana

Reksa dana memiliki beberapa manfaat yang menjadikannya sebagai salah satu alternative investasi yang menarik (Bapepam,1997), antara lain:

1. Dikelola Manajemen Profesional

Pengelolaan portofolio suatu reksa dana dilakukan oleh manajer investasi yang memang mengkhususkan keahliannya dalam hal pengelolaan dana. Peran Manajer investasi sangat penting karena pemodal individual pada umumnya memiliki keterbatasan waktu untuk melakukan riset secara waktu untuk melakukan riset secara langsung dalam menganalisis harga efek serta mengakses informasi ke pasar modal sehingga investor membutuhkan manajer investasi. Selain itu dengan menggunakan manajer investasi akan lebih murah di bandingkan dengan investor menyewa *personal investment professional* untuk mengelola asset yang dimilikinya.

2. Diversifikasi Investasi dengan Biaya Rendah

Diversifikasi/penyebaran investasi terwujud dalam bentuk portofolio akan menurunkan tingkat risiko. Kekayaan reksa dana diinvestasikan pada berbagai jenis efek sehingga dapat menyebarkan risiko.