

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH
DAN KINERJA REKSA DANA KONVENSIIONAL YANG TERDAFTAR
DI OTORITAS JASA KEUANGAN**



Skripsi Oleh:

RENI ANGGRAEINI

01011181419244

Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN KINERJA REKSA DANA KONVENSIIONAL YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN

Disusun oleh :

Nama : Reni Anggraeini

Nim : 01011181419244

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang kajian : Manajemen keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

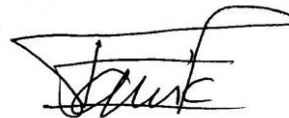


: 12 Februari 2018

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP : 196703141993032001

Tanggal

Anggota



: 06 Februari 2018

H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN KINERJA REKSA DANA KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN

Disusun oleh:

Nama : Reni Anggraeini
NIM : 01011181419244
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 06 Maret 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

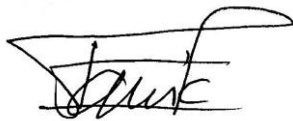
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 06 Maret 2018

Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota



Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP : 19570741984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tanda tangan dibawah ini :

Nama : Reni Anggraeini
Nim : 01011181419244
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian : Manajemen keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH
DAN KINERJA REKSA DANA KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR
DI OTORITAS JASA KEUANGAN**

Pembimbing

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D
Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 06 Maret 2018

Pembuat Pernyataan



Reni Anggraeini
NIM : 01011181419244

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

*Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri
(QS. Al-ankabut : 6)*

*Allāh tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.
(Al-Baqarah: 286)*

*Dengan mengucapkan Alhamdulillah
Kupersembahkan karya kecilku ini untuk:*

- ♥ *Allah SWT*
- ♥ *Nabi Muhammad SAW*
- ♥ *Kedua Orang Tuaku tercinta bapak Nasrin & ibu Sumarni*
- ♥ *Keluarga Besaraku*
- ♥ *Teman- temanku*
- ♥ *Almamaterku*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini. Shalawat dan salam penulis ucapkan kepada nabi junjungan umat, Nabi Muhammad SAW. Penulisan skripsi ini mengambil judul ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN KINERJA REKSA DANA KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana ekonomi program strata satu (S-1) fakultas ekonomi universitas sriwijaya.

Penulisan skripsi secara umum membahas mengenai bagaimana kinerja reksa dana syariah dan kinerja reksa dana konvensional yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan. Populasi penelitian ini adalah seluruh reksa dana yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan pada periode Januari 2013 – Juni 2017. Populasi dari penelitian ini sebanyak 1.572. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 32 reksa dana yang sesuai dengan kriteria. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Alat analisis untuk membuktikan hipotesis dalam penelitian ini adalah uji *Mann Whitney Test* dan *Independent Sample T-Test*. Pengujian hipotesis menunjukkan bahwa ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah dan kinerja reksa dana konvensional selama periode penelitian. Hasil penelitian dengan metode Sharpe dan Jensen menunjukkan kinerja reksa dana konvensional lebih baik dari kinerja reksa dana syariah. Sedangkan dengan

metode Treynor kinerja reksa dana syariah lebih baik dari kinerja reksa dana konvensional. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan sampel yang lebih banyak lagi serta menggunakan faktor-faktor lain untuk diteliti.

Demikian skripsi ini dibuat, segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terimakasih kepada banyak pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Indralaya, 06 Maret 2018

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Reni Anggraeini', with a stylized, cursive script.

Reni Anggraeini

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat diselesaikan tanpa kehendak Allah SWT, bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak dan segala sesuatu dalam penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna mengingat keterbatasan kemampuan penulis. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang terima kasih atas segala rahmat, karunia, ridho, kesehatan, rezeki, bimbingan dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Serta Nabi Muhammad SAW yang selalu menjadi panutan dan suri tauladan bagi kita semua.
2. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. H. Taufik, S.E, M.B.A selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A selaku dosen penguji yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta memberikan saran dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
5. Kedua orang tuaku tercinta dan tersayang, Ayahandaku Nasrin dan Ibundaku Sumarni, terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat motivasi, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa-doa yang tak hentinya, bersusah payah tanpa kenal lelah mencari rezeki untuk memenuhi segala kebutuhanku, semuanya takkan pernah dapat kubalas. Kalian penyemangatku untuk memberikan yang terbaik bagi masa depan.
6. Bapak Zakaria Wahab, M.B.A, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Bapak Welly Nailis, S.E, M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, motivasi dan nasehat dalam mengikuti perkuliahan.
8. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaiff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
10. Saudara- saudaraku tercinta dan tersayang, Umi Aprilia Sari dan Ranti Naura Miza, terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat motivasi dan nasehat.
11. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan pengetahuan, wawasan yang bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
12. Staf Jurusan Manajemen terima kasih telah banyak membantu penulis dalam penyelesaian segala bentuk persyaratan dan administrasi.
13. Sahabat - sahabat terbaik “S.A.R.A”, Sari, Arda dan Aptrida. Kalian bukan hanya sekedar sahabat tetapi kalian adalah keluarga bagiku. Susah senang telah kita lalui bersama selama kurang lebih 4 tahun bersama Terima kasih atas bantuannya yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi, serta doa selama perkuliahan hingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
14. Teman-teman terbaik Chica Adela, Lia Agustina, Desi Ratna Sari Putri, Mudrika, Ayu Andira. Terima kasih atas segala dukungan, doa dan nasehat serta waktu yang telah kalian berikan selama ini.
15. Teman- teman seperjuangan dan sepembimbing, Rhoina Tanzila, Ririn Nadela, Hesty Indriani, terima kasih atas saran dan kerja samanya.
16. Teman-teman seperjuangan Manajemen 2014, Yoshi, Iis, Melly, Riska, Lucky dan Uswatun, serta teman-teman lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu terima kasih untuk semangat serta dukungan yang tiada henti.

17. Kepada kakak senior dan para junior yang tidak dapat disebutkan satu persatu terima kasih atas kekeluargaannya. Semoga kekeluargaan ini bisa terus terjalin dimanapun kita berada.
18. Keluarga besar Universitas Sriwijaya yang telah membantu saya selama belajar di Universitas Sriwijaya.
19. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini, terima kasih atas bantuannya. Semoga Allah SWT membalas jasa-jasa yang telah kalian berikan kepada penulis selama ini. Pada akhirnya penulis mengharapkan agar skripsi ini dapat dipergunakan dengan sebaik-baiknya dan dapat bermanfaat bagi ilmu pengetahuan, khususnya Ilmu Manajemen.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.

ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN KINERJA REKSA DANA KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN

Oleh :
Reni Anggraeini

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis kinerja reksa dana syariah dan kinerja reksa dana konvensional pada periode Januari 2013- Juni 2017 dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan populasi 1.572. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 32 reksa dana yaitu 16 reksa dana syariah dan 16 reksa dana konvensional yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan. Metode analisis yang digunakan adalah Metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Alat analisis untuk membuktikan hipotesis dalam penelitian ini adalah uji *Mann Whitney Test* dan *Independent Sample T-Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dengan menggunakan metode Sharpe dan Jensen kinerja reksa dana konvensional lebih baik dari pada kinerja reksa dana syariah. Sedangkan dengan metode Treynor menunjukkan hasil bahwa kinerja reksa dana syariah lebih baik dari kinerja reksa dana konvensional. Implikasi dari penelitian ini adalah manajer investasi agar dapat meningkatkan pengelolaan kinerja reksa dana syariah dan memperbanyak produk reksa dana, sehingga dapat memiliki kinerja yang lebih baik. Serta bagi peneliti selanjutnya sebaiknya memasukkan faktor-faktor lain serta menggunakan metode-metode lain sehingga lebih akurat.

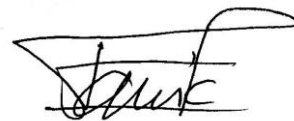
Kata Kunci: *Kinerja Reksa Dana Syariah, Kinerja Reksa Dana Konvensional, Metode Sharpe, Treynor dan Jensen*

Mengetahui,
Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP : 196703141993032001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP : 196709031999031001

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP : 195707141984031005

ABSTRACT

COMPARATIVE ANALYSIS OF SHARIA MUTUAL FUNDS PERFORMANCE AND CONVENTIONAL MUTUAL FUNDS PERFORMANCE REGISTERED IN FINANCIAL SERVICES AUTHORITY (OJK)

By:

Reni Anggraeini; Marlina Widiyanti; Taufik

This study aims to determine and analyze the performance of Islamic mutual funds and the performance of conventional mutual funds in the period January 2013-June 2017 using the methods Sharpe, Treynor and Jensen. The data used are secondary data with population 1,572. The sampling technique using purposive sampling samples used in this study are 32 mutual funds, 16 sharia mutual funds and 16 conventional mutual funds registered in the Financial Services Authority. Analytical methods used are Method Sharpe, Treynor and Jensen. Analyzer to prove hypothesis in this research is Mann Whitney Test and Independent Sample T-Test. The results show that by using Sharpe and Jensen method conventional mutual fund performance is better than the performance of Islamic mutual funds. While the Treynor method shows that the performance of Islamic mutual funds is better than conventional mutual fund performance. The implication of this research is the investment manager in order to improve the management of Islamic mutual fund performance and increase the mutual fund product so that it can have better performance. And for the next researcher should incorporate other factors and use other methods to be more accurate.

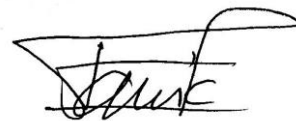
Keywords: Sharia Fund Performance, Conventional Mutual Fund Performance, Sharpe, Treynor and Jensen Methods

**Acknowledge,
Supervisor I**



Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D
NIP : 196703141993032001

Supervisor II



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP : 196709031999031001

Chairman of Management Department



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP : 195707141984031005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Reni Anggraeini
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (orang tua) : Jl. Brantiraya, ds. Kalirejo, Negerikaton,
Pesawaran, Lampung
Alamat Email : renianggraeini1811@gmail.com
Pendidikan Formal:
Sekolah Dasar : SD Negeri 08 Negerikaton
SMP : SMP Negeri 18 Pesawaran
SMA : SMA Negeri 01 Gadingrejo
Pengalaman Organisasi : - Anggota IKAMMA tahun 2014/2015
- Anggota KEMALA tahun 2014/2015
- Anggota Entrepreneurship In Team tahun 2015/2016
- Anggota BO Ukhuwah tahun 2014/2017
Seminar dan Pelatihan : - ESQ Leadership Training
- Peserta Pelatihan Entrepreneur UNSRI
- Pelatihan Proposal Program Kreativitas Mahasiswa
- Seminar Entrepreneurship “How to Become an Entrepreneurship”
- Seminar Pasar Modal Syariah (SPMS)
- Seminar Kewirausahaan BO Entrepreneur In Team Fakultas Ekonomi UNSRI
- Literasi Manajemen Keuangan & Metodologi Penelitian

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTERGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	viii
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	11
1.4.2 Manfaat Praktis	12
1.5 Sistematika Penulisan	13
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	14
2.1.2 Teori Asimetri Informasi	15

2.1.3 Berdasarkan Al-Qur'an dan Hadist.....	16
2.1.4 Pasar Modal.....	17
2.1.5 Investasi	17
2.1.6 Reksa Dana	19
2.1.6.1 Reksa Dana Konvensional	20
2.1.6.1 Reksa Dana Syariah	21
2.1.7 Nilai Aktiva Bersih (NAB)	23
2.1.8 Jenis Reksa Dana	23
2.1.9 Manfaat Reksa Dana.....	25
2.1.10 Konsep <i>Return</i> dan Risiko	28
2.1.10.1 <i>Return</i>	28
2.1.10.2 Risiko	29
2.1.11 Kinerja Reksa Dana	30
2.1.11.1 Metode Sharpe	31
2.1.11.2 Metode Treynor	32
2.1.11.3 Metode Jensen.....	32
2.1.11.4 Kinerja Pasar	33
2.1.11.4.1. Return Reksa Dana.....	33
2.1.11.4.2. Return Benchmark	34
2.2 Penelitian Terdahulu	35
2.3 Alur Pikir.....	51
2.4 Hipotesis.....	52
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian.....	53
3.2 Populasi dan Sampel	53
3.3 Jenis dan Sumber Data	55
3.4 Metode Pengumpulan Data	56
3.5 Definisi Konseptual dan Definisi Operasional.....	56
3.5.1 Definisi Konseptual Variabel.....	56

3.5.2 Definisi Operasional Variabel.....	57
3.6 Teknik Analisis Data.....	57
3.7 Uji Normalitas	61
3.8 Parametric Statistik (Uji Independent Sampel T-Test)	62
3.9 Non Parametik (Uji Mann Whitney).....	63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil Penelitian	64
4.1.1 Deskripsi Data Objek Penelitian	64
4.1.2 Kinerja Pasar Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional	64
4.1.3 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Metode Sharpe	65
4.1.4 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Metode Treynor	67
4.1.5 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional Metode Jensen	68
4.1.6 Rata-Rata Kinerja Reksa Dana Syariah Dan Kinerja Reksa Dana Konvensional	69
4.1.7 Pengujian Hipotesis	70
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	73
4.2.1 Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen	73
4.2.2 Analisis Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen	77
4.2.3 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Reksa Dana Konvensional Metode Sharpe	81
4.2.4 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Reksa Dana Konvensional Metode Treynor	82
4.2.5 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Reksa Dana	

Konvensional Metode Jensen	83
4.2.6 Uji Beda Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana	
Konvensional	86
4.3 Implikasi Hasil Penelitian	87
4.3.1 Implikasi Teoritis	87
4.3.2 Implikasi Praktis	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	90
5.2 Saran.....	90
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	92
Daftar Pustaka.....	93
Lampiran	99

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Jumlah dan NAB Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional	5
Tabel 1.2 Perbedaan Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional....	6
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	54
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	57
Tabel 4.1 Rata-rata benchmark (JII & IHSG), SBI dan SBIS.....	65
Tabel 4.2 Hasil perhitungan kinerja reksa dana syariah dan reksa dana konvensional dengan metode Sharpe.....	66
Tabel 4.3 Hasil perhitungan kinerja reksa dana syariah dan reksa dana konvensional dengan metode Treynor.....	67
Tabel 4.4 Hasil perhitungan kinerja reksa dana syariah dan reksa dana konvensional dengan metode Jensen.....	68
Tabel 4.5 Rata-rata Nilai Sharpe, Treynor, dan Jensen Beserta Indikator.....	69
Tabel 4.6 Tes Statistik Metode Sharpe.....	70
Tabel 4.7 Tes Statistik Metode Treynor.....	71
Tabel 4.8 Tes Statistik Metode Jensen.....	72
Tabel 4.9 Rekapitulasi Reksa Dana Syariah.....	73
Tabel 4.10 Rekapitulasi Reksa Dana Konvensional.....	78
Tabel 4.11 Rekapitulasi Analisis Uji Beda Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional.....	86
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Pembahasan.....	87
Tabel 4.13 Ringkasan Uji Hipotesis.....	87

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perkembangan NAB Reksa Dana Syariah.....	3
Grafik 1.2 Perkembangan NAB Reksa Dana Konvensional.....	4

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	52
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Uji Normalitas	99
Lampiran 2 : Contoh Perhitungan Teknis Anaisis.....	100
Lampiran 3 : Hasil Perhitungan Beta Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional serta Rata Ratanya.....	103
Lampiran 4 : Hasil Perhitungan Sharpe, Treynor, dan Jensen Reksa Dana Syariah dan Rata-Ratanya.....	104
Lampiran 5 : Hasil Perhitungan Sharpe, Treynor, dan Jensen Reksa Dana Konvensional dan Rata-Ratanya.....	105
Lampiran 6 : Hasil Perhitungan Risk dan Return, Reksa Dana Syariah dan Rata-Ratanya.....	106
Lampiran 7 : Hasil Perhitungan Risk dan Return, Reksa Dana Konvensional dan Rata-Ratanya.....	107
Lampiran 8 : Data IHSG, JII, SBI dan SBIS dari Januari 2013 – Juni 2017.....	108
Lampiran 9 : Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) per Unit Peyertaan Reksa Dana Syariah.....	110
Lampiran 10 : Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) per Unit Peyertaan Reksa Dana Konvensional.....	117

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Reksadana adalah salah satu instrument yang diperdagangkan di pasar modal yaitu suatu kegiatan usaha dengan cara mengumpulkan dana dari berbagai lembaga investor atau perorangan kemudian menginvestasikannya kembali ke dalam berbagai media investasi seperti pada pasar modal, pasar uang, pasar valuta asing dan properti. Reksadana adalah istilah lain dari *mutual fund* yang dikenal di Amerika Serikat atau *unit trust* yang dikenal di Inggris. Sedangkan perusahaan yang mengelola reksadana disebut perusahaan investasi (*investment company*) atau dana bersama (*mutual fund*). Menurut Undang-Undang No. 8 tahun 1995 pasal 1 ayat 27 tentang pasar modal, reksa dana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Reksa dana hadir sebagai sarana untuk menghimpun dana dari masyarakat yang memiliki modal dan mempunyai keinginan untuk melakukan investasi, tetapi hanya memiliki waktu dan pengetahuan yang terbatas.

Reksadana merupakan salah satu alternatif investasi bagi masyarakat pemodal, khususnya pemodal kecil yang tidak memiliki banyak keahlian serta waktu untuk menghitung risiko atas investasi mereka, namun memiliki modal dan keinginan untuk melakukan investasi. Berinvestasi di reksadana akan terkumpul dana yang cukup besar. Hadi (2013:132) menjelaskan bahwa dengan

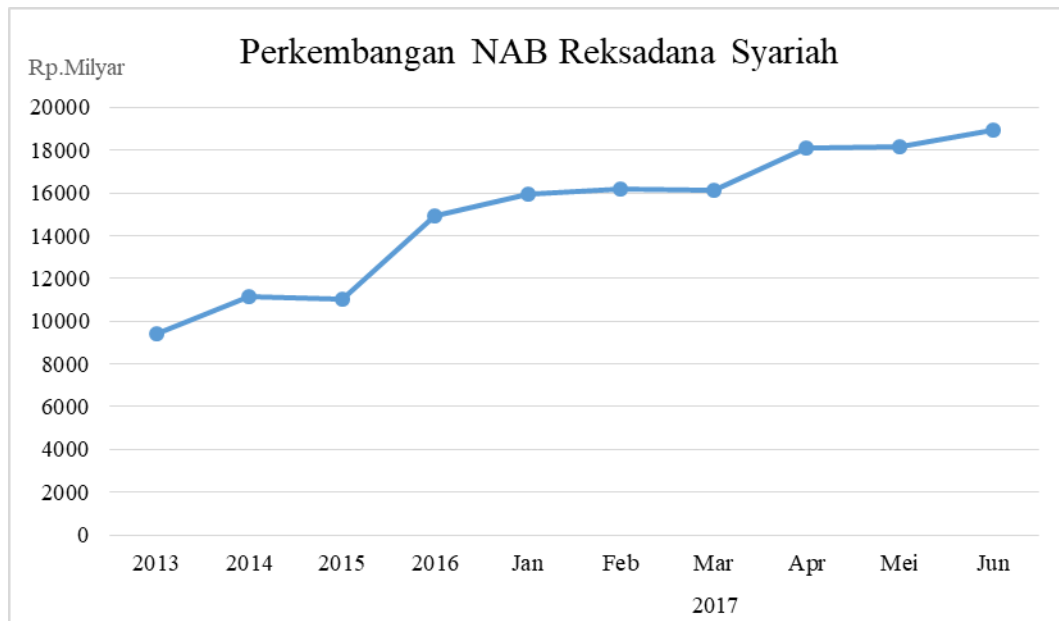
adanya dana yang besar di reksadana dapat dilakukan diversifikasi investasi yang besar sehingga resiko yang dihadapi akan semakin kecil.

Setiap reksadana memiliki dua sub kategori yaitu reksadana syariah dan reksadana konvensional. Fatwa Dewan Syariah Nasional No.20/DSN-MUI/IV/2001 mendefinisikan bahwa reksadana syariah merupakan reksadana yang dijalankan berdasar ketentuan dan prinsip syariah Islam. Fatra (2014) menjelaskan bahwa di dalam reksadana syariah terdapat proses *screening* yang merupakan proses penyaringan sekuritas yang ^{sesuai} dengan syariat dan juga proses *cleansing* yaitu proses penghapusan sekuritas yang tidak sesuai syariat sehingga keuntungan yang dihasilkan sekuritas tersebut harus dikeluarkan dan diamalkan.

Pasca krisis ekonomi yang pada tahun 2009 banyak bank dengan sistem konvensional gulung tikar dikarenakan krisis yang tentu saja mempengaruhi keadaan keuangan negara. Hal ini membuktikan bahwa sistem ekonomi konvensional tidak tahan terhadap krisis. Namun, di tengah krisis yang terjadi, perbankan yang menjalankan sistemnya dengan prinsip syariah tampak tenang-tenang saja. Perbankan syariah masih dapat memenuhi kinerja yang relatif lebih baik dibandingkan perbankan konvensional selama krisis ekonomi tersebut. Hal ini dapat dilihat dari relatif rendahnya penyaluran pembiayaan yang bermasalah pada perbankan syariah dan tidak terjadinya hambatan dalam kegiatan operasionalnya. Reksa dana yang juga merupakan salah satu instrumen keuangan tentu tidak terlepas dari pengaruh krisis keuangan ini. Namun, adanya

reksa dana syariah ternyata membantu membangkitkan kembali perkembangan reksa dana yang sebelumnya terpuruk akibat terjadinya krisis keuangan tersebut.

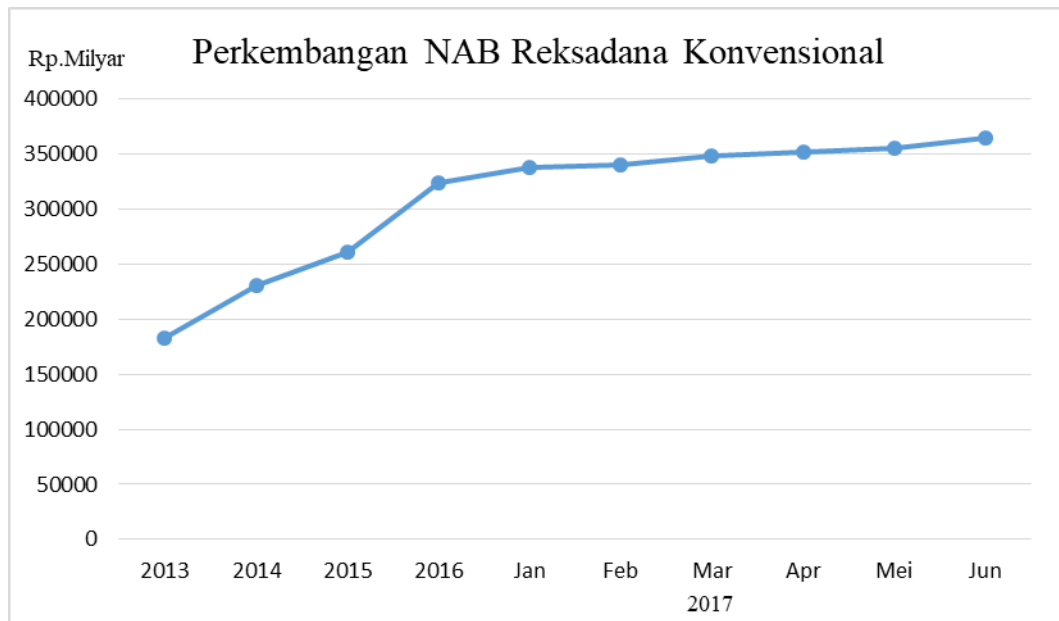
Berikut ini merupakan grafik perkembangan NAB reksa dana syariah dan reksa dana konvensional pada tahun 2013 – Juni 2017.



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan. www.ojk.go.id

Grafik 1.1
Perkembangan NAB Reksa Dana Syariah

Pada grafik 1.1 di atas dapat dilihat bahwa reksa dana syariah dari tahun ke tahun kian menunjukkan kenaikan yang cukup tinggi, dimana kenaikan yang terjadi hingga 50% dari tahun 2015 sampai tahun 2016, dan pada Januari 2017 hingga Juni 2017 terus mengalami kenaikan. Hal ini menunjukkan bahwa reksa dana syariah mampu menarik minat para investor untuk berinvestasi dalam reksa dana syariah.



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan. www.ojk.go.id

Grafik 1.2
Perkembangan NAB Reksa Dana Konvensional

Dari grafik 1.2 dapat dilihat bahwa reksadana konvensional juga mengalami kenaikan NAB dari tahun 2013- Juni 2017. Kenaikan tersebut seiring dengan kenaikan yang terjadi pada grafik 1.1 yaitu perkembangan NAB Reksa dana syariah.

Data dari tabel di bawah ini menunjukkan perbandingan jumlah reksa dana syariah dan reksa dana konvensional yang akan diajukan sebagai populasi dalam penelitian ini. Periode untuk penelitian ini adalah 2013-Juni 2017, dimana waktu tersebut menunjukkan periode lima tahun terakhir. Jumlah populasi untuk reksa dana konvensional sebanyak 1.376 dan jumlah reksa dana syariah sebanyak 151 dengan total jumlah reksa dana secara keseluruhan adalah 1.572. Sempel yang didapat untuk penelitian ini adalah sebanyak 32 reksa dana yaitu 16 reksa dana syariah dan 16 reksa dana konvensional.

Berikut ini disajikan tabel 1.1 perbandingan jumlah dan nilai aktiva bersih atau NAB reksa dana syariah dan reksa dana konvensional serta total reksa dana.

Tabel 1.1 Perbandingan Jumlah dan NAB Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional

Th	Perbandingan Jumlah Reksa Dana			Perbandingan NAB (Rp. Milyar)		
	Reksa Dana Syariah	Reksa Dana Konvensional	Reksa Dana Total	Reksa Dana Syariah	Reksa Dana Konvensional	Reksa Dana Total
2013	65	758	823	9.432,19	183.112,33	192.544,52
2014	74	820	894	11.158,00	230.304,09	241.462,09
2015	93	998	1.091	11.019,43	260.949,57	271.969,00
2016	136	1.289	1.425	14.914,63	323.835,18	338.749,80
Jan	136	1.300	1.436	15.944,50	337.299,38	353.243,88
Feb	140	1.321	1.461	16.204,90	340.186,39	356.391,36
2017 Mar	142	1.349	1.491	16.123,54	348.298,18	364.421,72
Apr	148	1.347	1.495	18.127,42	351.926,20	370.053,62
Mei	150	1.359	1.509	18.179,07	354.708,62	372.887,69
Jun	151	1.376	1.527	18.914,54	363.929,69	3828.44,23

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (data diolah)

Dari tabel 1.1 di atas dapat dilihat perbandingan reksa dana syariah dan konvensional serta keseluruhan total reksa dana. Data tabel menunjukkan bahwa dari tahun 2013 hingga Juli 2017, reksa dana syariah kian mengalami peningkatan jumlah reksa dana maupun nilai aktiva bersih atau NAB. Kenaikan yang terjadi seiring dengan bertambahnya jumlah reksa dana total yang beredar, hal ini menunjukkan minat investor semakin besar dalam menginvestasikan dana dalam reksa dana. Meskipun tidak dapat dipungkiri bahwa jumlah persentase reksa dana syariah relatif kecil dibandingkan keseluruhan reksa dana karena

reksa dana syariah mulai beroperasi pada tahun 2003 dibandingkan dengan reksa dana konvensional yang telah lebih dulu beroperasi. Namun, hal ini cukup menunjukkan bahwa masyarakat pemodal menaruh perhatian juga terhadap reksa dana syariah. Peningkatan baik jumlah maupun Nilai Aktiva Bersih atau NAB reksa dana syariah pada tahun-tahun berikutnya senantiasa menunjukkan peningkatan yang baik.

Reksa dana syariah dan konvensional memiliki perbedaan yang terletak pada proses transaksinya. Berikut adalah tabel perbedaan reksa dana syariah dan reksa dana konvensional.

Tabel. 1.2.
Perbedaan Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional

No.	Perbedaan	Jenis reksa dana	
		Syariah	Konvensional
1	Tujuan	Tidak semata-mata return, tapi juga SRI (Socially Responsible Investment)	Return yang tinggi
2	Operasional	Ada proses screening	Tanpa proses screening
3	Mekanisme	Terdapat mekanisme proses pembersihan kekayaan non halal (cleansing/filterisasi dari kegiatan haram)	Tidak ada
4	Pengawasan	DPS & OJK	OJK
5	Akad/ Pengikatan	Selama tidak bertentangan dengan syariah islam	Menekankan kesepakatan tanpa ada aturan halal atau haram
6	Transaksi	Tidak boleh berspekulasi yang mengandung gharar sepersi najsy (penawaran palsu), ikhtikan, masyir, dan riba	Selama transaksinya bisa memberikan keuntungan
7	Pengelolaan	Dikelola sesuai prinsip syariah	Dikelola tanpa memperhatikan prinsip

8	Isi Portopolio	Efek syariah, misalnya saham syariah, sukuk, dan efek syariah lainnya.	syariah Efek non syariah, misalnya saham dari emiten yang memproduksi alkohol, rokok, bank yang berbasis ribawai obligasi
---	----------------	--	--

Sumber: data diolah peneliti

Dalam hal Investasi tentu tidak terlepas dari kinerja berupa imbal hasil (*return*). Bagi beberapa investor yang mempertimbangkan nilai-nilai syariah dalam berinvestasi sudah tentu akan memilih produk syariah, dan mengenai hal kinerja antara reksa dana syariah dan reksa dana konvensional bukanlah menjadi suatu masalah. Namun, bagi investor yang juga lebih melihat pada sisi kinerjanya, tentu hal tersebut dapat menimbulkan permasalahan.

Informasi mengenai risiko menjadi penting dalam membandingkan kinerja investasi reksa dana. Pengukuran kinerja dengan mempertimbangkan faktor risiko memberikan informasi bagi investor tentang sejauh mana suatu hasil atau kinerja yang diberikan manajer investasi dikaitkan dengan risiko yang diambil untuk mencapai kinerja tersebut, yang menjadi tolak ukur kinerja reksa dana ialah besarnya NAB (Nilai Aktiva Bersih) dan *return* yang dihasilkan.

Nilai Aktiva Bersih (NAB) adalah nilai yang menggambarkan total kekayaan bersih reksa dana setiap harinya atau seluruh nilai asset/dana nasabah yang kemudian dikelola oleh Manajer investasi reksa dana, selain NAB seluruh asset ada juga NAB Unit Penyertaan yang kemudian menjadi satuan nilai beli dan jual suatu reksadana. Namun NAB Unit penyertaan ini lebih sering disebut

Nilai Aktiva Bersih (NAB), nilai tersebut yang biasanya digunakan sebagai nilai jual beli investasi yang dikelola oleh manajer investasi atau bank kustodian.

Beberapa metode yang sering digunakan dalam evaluasi kinerja reksa dana yang secara khusus mengukur *risk* dan *return* dari portofolio investasi (reksa dana) yang bersangkutan antara lain metode Sharpe, metode Treynor dan metode Jensen. Menurut metode Sharpe kinerja portofolio dimasa yang akan datang dapat diprediksi dengan menggunakan pengukuran dilakukan dengan membagi return lebih (*excess return*) dengan variabilitas (*variability*) return portopolio. Pengukuran sharpe menggunakan pembagi variabilitas yang diukur dengan standar deviasi return portopolio. Metode Treynor dalam mengevaluasi kinerja portopolio dengan membagi return lebih (*excess return*) dengan volatilitas (*volatility*)³ portopolio. Pengukuran Treynor menggunakan pembagi volatilitas yang diukur dengan pengukur risiko sistematis atau beta portopolio. Sedangkan metode indeks Jensen merupakan indeks yang menunjukkan perbedaan antara tingkat return aktual yang diperoleh portofolio dengan tingkat return yang diharapkan jika portofolio tersebut berada pada garis pasar modal.

Beberapa hasil penelitian terdahulu mengenai perbandingan kinerja reksa dana syariah dan reksa dana konvensional dapat disimpulkan bahwa terdapat hasil yang berbeda-beda, yaitu kinerja reksa dana syariah maupun konvensional dapat mengungguli kinerja pasarnya maupun tidak dapat mengungguli kinerja pasarnya. Penelitian yang dilakukan oleh Kartini dan Riko (2011) menunjukkan hasil bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara

kinerja reksa dana syariah dan kinerja reksa dana konvensional serta kinerja reksa dana syariah lebih baik dari kinerja reksa dana konvensional.

Trisiswi dan Farida (2011) dengan menggunakan metode Sharpe dan Jensen yaitu reksa dana saham syariah berfluktuasi mengikuti pergerakan pasar. Penelitian Lidia dan Isnurhadi (2012) menunjukkan kinerja reksa dana saham konvensional lebih baik dari kinerja reksa dana saham syariah. Penelitian yang dilakukan Vince Ratnawati dan Ningrum Khairani (2012) menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen memiliki hasil bahwa reksa dana campuran syariah tahun 2006 dan 2008 memiliki kinerja yang tidak lebih baik dari pada kinerja reksa dana campuran konvensional. Hasil tersebut juga selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Amal dan Agustinus (2014) serta Elliv Hidayatul Lailiyah, Suhadak dan Sri Sulasmiyati (2016) bahwa kinerja reksa dana konvensional lebih baik dari reksa dana syariah.

Dawood (2013) yaitu kinerja reksa dana syariah lebih baik dari kinerja reksa dana konvensional. Fikriyah Abdullah, Taufiq Hassan, Shamsher Mohamad (2015) kinerja reksa dana syariah lebih baik dari kinerja reksa dana konvensional. Serta penelitian Cana, Dzulkifron, dan Raden (2015) bahwa tidak ada reksa dana saham yang secara berturut-turun memiliki hasil yang positif dengan selang waktu penelitian. Hasil penelitian Uun dan Andriyanto (2015) menunjukkan hasil bahwa kinerja reksa dana syariah lebih baik dari reksa dana konvensional.

Berdasarkan penjelasan latar belakang serta *research gap* yang telah disampaikan, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Kinerja Reksa Dana Konvensional yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (Studi pada Periode 2013-2017)”**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan di atas, maka permasalahan yang diambil dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimanakah kinerja reksa dana syariah pada tahun 2013-2017 menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan?
2. Bagaimanakah kinerja reksa dana konvensional pada tahun 2013-2017 menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan?
3. Bagaimanakah perbandingan kinerja reksa dana syariah dan kinerja reksa dana konvensional pada tahun 2013-2017 menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang dikemukakan di atas, maka tujuan yang ingin dicapai adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis kinerja reksa dana syariah pada tahun 2013-2017 dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis kinerja reksa dana konvensional pada tahun 2013-2017 dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen.
3. Untuk menganalisis dan membandingkan kinerja reksa dana syariah dan kinerja reksa dana konvensional pada tahun 2013-2017 dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

1. Bagi Penulis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu teoritis sebagaimana yang telah dipelajari didalam perkuliahan bidang manajemen dan sebagai pengetahuan tentang reksa dana syariah dan reksa dana konvensional.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan informasi karya ilmiah bagi penelitian selanjutnya mengenai reksa dana syariah

dan reksa dana konvensional dan sebagai rujukan bagi peneliti yang akan mengembangkan penelitian sejenis.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai kinerja reksa dana serta memberikan gambaran tentang kinerja reksa dana syariah maupun reksa dana konvensional. Sedangkan bagi manajer perusahaan itu sendiri penelitian ini juga memberikan informasi kepada Manajer Investasi bagaimana pengaruh variabel-variabel dalam penelitian ini terhadap kinerja reksa dana yang mereka kelola sehingga Manajer Investasi dapat mengetahui langkah selanjutnya untuk meningkatkan kinerja reksa dana dengan meningkatkan *return* dan memperkecil risiko

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi media pembelajaran tentang pengukuran reksa dana sehingga dapat memberikan informasi alternatif dan kemudahan berinvestasi dalam jangka panjang melalui reksa dana syariah atau reksa dana konvensional.

1.5. Sistematika Penulisan

Sistematika dalam penulisan initerbagi menjadi 5 (lima) bab, masing-masing bab terdiri atas materi sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini berisi latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian

BAB II STUDI KEPUSTAKAAN

Bab ini menjelaskan tentang landasan teori dan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran serta perumusan hipotesis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang jenis penelitian data, sumber dan teknik pengumpulan data yang digunakan serta variabel operasional dan metode analisis.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi analisis dan interpretasi data serta pembahasan dalam penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan terhadap hasil penelitian serta saran dan rekomendasi dari teman-teman yang didapat dalam penelitian sehingga diharapkan dapat memberikan manfaat dan masukan terhadap reksa dana.

Daftar Pustaka

- Abdullah, F., Hassan, T., & Mohamad, S. (2015). Investigation of performance of Malaysian Islamic unit trust funds.
<http://doi.org/10.1108/03074350710715854>.
- Afza, T., & Rauf, Ali. (2014). Performance Evaluation of Pakistani Mutual Funds. *Pakistan Economic and Social Review* Volume 47, No. 2 (Winter 2015), pp. 199-214
- Agung, Jr. Dwi Mas Sukma dan I Wayan Pradnyantha Wirasedana. (2014). Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. Fakultas Ekonomi, Universitas Udayana. Jurnal.
- Ahmad, Rodoni dan Abdul Hamid. (2012). Lembaga Keuangan Syariah. Jakarta: Zikrul Hakim. Ambadar, Jackie. 2008.
- Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Jensen dan Treynor (15 Saham Di Bursa Efek Indonesia Periode Januari-Februari 2016) (PDF Download Available). Available from: https://www.researchgate.net/publication/309611423_analisis_kinerja_portofolio_saham_dengan_metode_sharpe_jensen_dan_treynor_15_saham_di_bursa_ekonomi_indonesia_periode_januari-februari_2016 Diakses pada 27 Oktober 2017
- Antonio, M Syafi'i. (2015). Bank Syariah: Dari Teori ke Praktik. Jakarta: Gema Insani.
- Ashraf, Dawood. (2013). Performance evaluation of Islamic mutual funds relative to conventional funds (Empirical evidence from Saudi Arabia). *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 6(2), pp. 105-121.
- Atmaja, Lukas Setia, (2008). Teori dan Praktik Manajemen Keuangan, Yogyakarta, penerbit ANDI
- Ayu, Meysha. (2016). Kumpulan Teori-Teori Manajemen Keuangan, <http://akademikita.blogspot.co.id/>. Diakses pada 03 Oktober 2017.
- Dahlifah dan Teguh Supriyanto. (2015). Analysis of Conventional Mutual Fund and Sharia Mutual Fund Performance for Investor's Investment Decision. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(3), p.108–114.
- Datakata. (2015). Teori Sinyal (*Signalling Theory*), <https://datakata.wordpress.com/2015/10/17/teori-sinyal-signalling-teory/>. Diakses pada 03 Oktober 2017.

- Das, Praveen K, & S.P. Uma, Rao. (2013). Performance evaluation of socially responsible mutual funds using style analysis.
<http://doi.org/10.1108/17471111311307840>
- Desiana, Lidia dan Isnurhadi. (2012). Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dengan Reksa Dana Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya* Vol.10, No.19 Juni 2012.
- Dwiyanti, Rini. (2010). “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia “ Skripsi, Universitas Indonesia: Yogyakarta
- Eisenhardt, Kathleem. (1989). Agency Theory: An Assesment and Riview. *Academy of Management Review*, 14: 57-74
- Fatra,O.S. (2014). Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional dengan Reksadana Syariah di Indonesia. Skripsi. Jember: FE UNEJ.
- Fatwa DSN Nomor: 40/DSN-MUI/X/2003 tanggal 4 Oktober 2003 tentang Pasar Modal Dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah Di Bidang Pasar Modal.
- Finansialku. (2016). Pengertian Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan Cara Menghitungnya, <https://www.finansialku.com/pengertian-nilai-aktiva-bersih-nab-cara-menghitungnya/>. Diakses pada 27 Oktober 2017.
- Ghoibi. (2015). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor Dan Jensen (Kategori Reksa Dana Pendapatan Tetap Tahun 2010). Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung.
- Ghufron, Sofiyani, dkk. (2015). Investasi Halal di Reksa Dana Syariah. Jakarta: Renaisan.
- Ghozali, I. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 (7th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2013). Pasar Modal Acuan Teoretis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hamzah, Amal dan Agustinus Yohanes. (2014). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Reksa Dana Konvensional Jenis Saham Pada Periode 2008 – 2012. *Jurnal Mix*, Volume Iv, No. 3, Okt 2014.
- Hartono, Jogyianto. (2016). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke-10 cetakan ke-2). Yogyakarta: BPFE UGM.
- Hasbi, Hariandy. (2010). Kinerja Reksadana Syariah Tahun 2009 Di Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, Vol. 14, No.1 Januari 2010: 62-73.

- Hendy M. Fakhruddin. (2012), *Istilah Pasar Modal A-Z*, Elex Media Komputindo, Jakarta: Husein Umar, 2005.
- Hikmah, Sofi Faiqotul. (2015). Analisis Risiko Investasi Pada Reksadana Syariah Dengan Menggunakan Pendekatan Var (Value At Risk). *Jurnal Hukum Islam, Ekonomi Dan Bisnis*, Vol.1. No.1. Januari 2015.
- Infovesta. (2016). Informasi Reksa Dana <http://www.infovesta.com>, Diakses pada 20 September 2017.
- Jensen & Meckling. (1976). The Theory of The Firm: Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial and Economics*, 3:305-360
- Kartini dan Rico Febriyanto. (2011). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional Dengan Kinerja Reksa Dana Syariah. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, Vol. 2, No 1, Juni 2011, 1 – 16.
- Kontan. (2016). Informasi Reksa Dana. *Majalah (Online)* <http://www.kontan.com>. Diakses pada 20 September 2017.
- Lailiyah, Elliv Hidayatul, dkk. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah Dan Reksadana Konvensional (Studi Pada Reksadana Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*|Vol. 35 No. 2 Juni 2016|administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id, p.114-121.
- López, R., Moreno, D., & Rodrı, R. (2016). Performance evaluation considering the coskewness : a stochastic discount factor framework Performance evaluation considering the coskewness, 32(4), 375–392
- Mahmud, M. (2014). *Mutual Fund Performance Evaluation in an Emerging Economy : Case of Pakistan Economy : The Case of Pakistan*.
- Manurung, Adler Haymans. (2013). *Reksa Dana Investasiku*. Jakarta: Kompas.
- Maridaha, Winda dan Elis Widiyawati. (2016). Analisis Kinerja Reksadana Syariah. *JRAK* Vol 4, No 12, 2016, Pp: 142 – 153.
- Mumtaz, R., Usman, M., & Nasir, S. Bin. (2014). An Empirical Study of Risk-Return Profile of Islamic Mutual Funds : A Case from Pakistan, 6(20), 156–168.
- Nafees, B., Muhammad, S., Shah, A., & Khan, S. (2014). Performance evaluation of open end and close end mutual funds in Pakistan, 5(28), 11425–11434. <http://doi.org/10.5897/AJBM11.305>

- Narayanasamy, R., & Rathnamani, V. (n.d.). (2013). Performance Evaluation of Equity Mutual Funds (On Selected Equity Large Cap Funds), 2(4), 18–24.
- Naz, Shakeela, dkk. (2015). Risk Adjusted Performance Evaluation of Balanced Mutual Fund Schemes in Pakistan. *European Journal of Business and Management*, 7(1), p. 179–188.
- Nugiyantoro, Burhan. (2012). *Penilaian Pembelajaran Bahasa*. Yogyakarta: BPFE
- Panayiotis G, Artikis. (2014). Performance Evaluation of the Bond Mutual Funds Operating in Greece. *Economics and Finance*, both are based at the B.I. Moody III College of Business Administration, University of Louisiana at Lafayette, Lafayette, Louisiana, USA VOL. 9 NO. 1 2013, pp. 109-123.
- Paranita, Cana, dkk, (2015). Analisis Kinerja Investasi Dalam Reksadana Saham (Equity Funds) Dengan Metode Sharpe Dan Treynor. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol. 27 No. 1 Oktober 2015|Administrasibisnis.Studentjournal.Ub.Ac.Id*
- Pujiarti, Trisiwi dan Farida Ratna Dewi. (2011). Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Menggunakan Metode Sharpe Dan Jensen Untuk Periode 2005 – 2009. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi Vol I, No. 2, Agustus 2011*.
- Putra, Jepryansyah dan Syarief Fauzie. (2015). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional Dengan Reksa Dana Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Vol.2 No.5, 2015*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). Data Reksa Dana <http://www.ojk.go.id>. Diakses pada 18 November 2016.
- Rachman, Ardian. (2012). Pengaruh Inflasi dan BI Rate terhadap NAV Reksa Dana Syariah. *JESTT VOL NO. 12 Desember 2012*. Jakarta: Universitas Erlangga.
- Rahman, A. B. M. M., Fang, P., & Suborna, Q. (2012). Mutual Fund Performance : An Analysis of Monthly Returns of an Emerging Market, 3(4), 34–47.
- Ratnawati, Vince dan Ningrum Khairani. (2012). Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Dan Reksa Dana Konvensional. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, Oktober 2012 : 96-113.
- Renaldi, Muhammad. (2015). Signalling Theory dan Agency Theory, <http://muhammadrinaldi01.blogspot.co.id/2015/04/signalling-theory-agency-theory.html>. Diakses pada 03 Oktober 2017.

- Reza, M., & Baghdadabad, T. (2013). Evaluation of Malaysian mutual funds in the maximum drawdown risk measure framework, 9(3), 247–270.
<http://doi.org/10.1108/IJMF-07-2011-0056>
- Rismankhan. (2015). Pengertian Nilai Aktiva Bersih, <http://rasmankhan.blogspot.co.id/2016/04/pengertian-nilai-aktiva-bersih-nab.html>. Diakses pada 27 Oktober 2017.
- Ridha, M. Rasyid, dkk. (2013). Peranan Reksadana Syariah Dalam Peningkatan Investasi Di Indonesia. Jurna Hukum Ekonomi, Vol. II No. 2 Juni 2013.
- Rohim, Ginanjar Nur dan Acep Purqon. (2015). Analisis Dinamika Stokastik Reksa Dana Saham Syariah Indonesia Serta Kinerjanya Menggunakan Metode Sharpe Dan Treynor. Prosiding Skf 2015, 16-17 Desember 2015.
- Ryan. (2014). Teori Reksa Dana dan Pengertian Reksa Dana, <http://rudtsoneclick.blogspot.co.id/p/teori-reksa-dana-pengertian-reksa-dana.html>). Diakses pada 03 Oktober 2017.
- S. Ross. (1977). “The Determination of Financial Structure: The Incentive Signalling Approach”. Bell Journal of Economics 23-40
- Samsul, Mohamad. (2014). Pasar Modal dan Manajemen Portofolio. Jakarta: Erlangga.
- Santoso, Singgih. (2014). Statistik Multivariat Edisi Revisi. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Sakr, A., & Youssef, N. (2017). The Effect of Corporate Governance on Mutual Fund Dividend Policy : Evidence from Egypt, 8(4), 122–135.
- Singh, Tej. (2015). Performance Evolution of Unit Trust of India Mutual Funds. 2015, 6(5), 105–116.
- Sugiyono. (2016). Metode Penelitian Bisnis. Bandung: Alfabeta.
- Sunarsih, U. (2015). Analysis of the Performance of Islamic Mutual Funds in Indonesia by using Sharpe, Treynor and Jensen the Period 2010- 2012. Research Journal of Finance and Accounting, 6(3), p.125–134.
- Syariah. (2015). Perbedaan Reksanadan Sayariah dan Reksadana Konvensioanl, <http://akucintakeuangansyariah.com/perbedaan-reksadana-syariah-reksadana-konvensional/>. Diakses pada 28 November 2017.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8, Tahun 1995 tentang Pasar Modal. (Online), (<http://www.ojk.go.id/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal>), diakses pada tanggal 16 Agustus 2017.

- Usman, Bakhtiar dan Indri Ratnasari, (2013). Evaluasi kinerja reksadana berdasarkan metode Sharpe, Treynr, Jensen dan M^2 . Jurnal Bisnis Dan Manajemen 4 (2). 165-202.
- Van Horne, James C. dan John M Wachowicz, Jr. (2012). Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13). Jakarta: Salemba Empat.
- Yasir, Rana Hussain., Hussain, H., & Hassan, A., (2014). Risk Adjusted Performance Evaluation Of Mutual Funds And Selection Abilities Of Fund (2016), (May).
- Yusuf, Muhammad dan Wiraso, (2011). Bisnis Syariah, Jakarta: Penerbit Mitra Wacana Media.