

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA
SAHAM KONVENTSIONAL DENGAN SAHAM SYARIAH
(METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN)**



6/2.22


Skripsi Oleh

JEFRY CAISAR

01011281722062

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN
TEKNOLOGI**

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
KONVENTSIONAL DENGAN SAHAM SYARIAH (METODE SHARPE,
TREYNOR, DAN JENSEN)

Disusun Oleh :

Nama : Jefry Caisar


6/2/22

NIM : 01011281722062

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua



: 4 November 2021

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.

NIP. 197509011999032001

Tanggal

Anggota



: 5 November 2021

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.

NIP. 198303112014042001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM KONVENTSIONAL DENGAN SAHAM SYARIAH (METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN)

Disusun oleh:

Nama : Jefry Caisar
NIM : 01011281722062
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 17 Desember 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Indralaya, 17 Desember 2021
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua

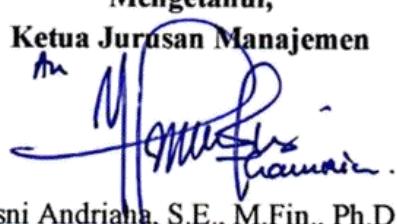

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014041001

Anggota

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Jefry Caisar

NIM : 01011281722062

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi


16/2.22

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi saya yang berjudul:

Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dengan Saham Syariah (Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen)

Pembimbing:

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

Anggota : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.,

Tanggal Ujian : 17 Desember 2021

Adalah benar hasil karya saya 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 Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, Februari 2022


Jefry Caisar

NIM. 01011281722062

MOTTO

“Dengan usaha yang tekun, semangat, disiplin, dan pengendalian diri, hendaklah orang bijaksana, membuat pulau bagi dirinya sendiri, yang tidak dapat ditenggelamkan oleh banjir.”

(Dhammapada – 25)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- Orang Tuaku
- Keluarga
- Orang Terdekatku
- Sahabat-sahabatku
- Teman-temanku
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dengan Saham Syariah (Metode *Sharpe, Treynor, Dan Jensen*)” guna memenuhi salah satu pernyataan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dengan tersusunnya skripsi ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada orang tua yang telah membesarkan, memberikan kasih sayang, dukungan, dan motivasi, serta doa yang tiada hentinya kepada penulis dan kepada dosen pembimbing yang telah memberikan arahan serta bimbingan dari awal hingga akhir dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan yang ada. Demi kesempurnaan skripsi ini, penulis sangat membutuhkan saran dan kritik yang bersifat membangun agar ilmu yang didapat bisa berkembang dan bermanfaat.

Demikian skripsi ini dibuat, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat baik bagi penulis maupun bagi pihak yang memerlukan.

Indralaya, 17 Desember 2021



Jefry Caisar

NIM. 01011281722062

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Melalui halaman ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. dan Ibu Shelfi Malinda, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku dosen penguji pada saat seminar proposal dan ujian komprehensif yang telah menguji serta memberikan saran dalam perbaikan proposal maupun skripsi ini.
6. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan dan seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Kedua orang tua penulis (Yuda Ong dan Nila Handayani Tjia) dan saudari penulis (Mei Ching) serta teman istimewa (Grace Stevanny Herman) atas kasih sayang, doa, dukungan, dan motivasi bagi penulis selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
9. Widandy Pratama, Alfred Charel Marulitua Tampubolon, Erlandy Yahya Sinaga, dan Sobat Esema selaku sahabat seperjuangan atas dukungan, semangat, dan doa-nya selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.

10. Sahabat seperjuangan kuliah di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dalam kelompok PP Squad sebanyak 11 orang, Yeni Rahmadani, dan Alya Rahmadanti dari awal perkuliahan hingga memperoleh gelar kesarjanaan dan telah memberikan bantuan, baik pada saat persiapan, proses, hingga penyelesaian skripsi ini.
11. Teman-teman KMB Palembang dan terkhusus Rionaldo Wijaya yang telah mendukung, memberikan motivasi dan nasihat kepada penulis dalam proses perkuliahan maupun penyelesaian skripsi.
12. Teman-teman Manajemen angkatan 2017 yang telah menemani selama proses perkuliahan.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Indralaya, 17 Desember 2021

Penulis,



Jefry Caisar

01011281722062

ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM KONVENTSIONAL DENGAN SAHAM SYARIAH (METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN)

Oleh:

Jefry Caisar

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan analisa perbandingan kinerja reksa dana saham konvensional dengan kinerja reksa dana saham syariah menggunakan metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh reksa dana saham konvensional dan reksa dana saham syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada tahun 2017 – 2020. Berdasarkan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*, didapat 21 sampel reksa dana saham yang menjadi sampel penelitian. Teknik analisis dalam penelitian ini adalah pengujian hipotesis komparatif (uji beda). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan secara signifikan antara kinerja reksa dana saham konvensional dengan reksa dana saham syariah baik melalui metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*.

Kata kunci: *Kinerja reksa dana saham konvensional, kinerja reksa dana saham syariah, metode sharpe, metode treynor, metode jensen*

ABSTRACT

COMPARATIVE ANALYSIS BETWEEN THE PERFORMANCE OF CONVENTIONAL EQUITY FUNDS AND SHARIA EQUITY FUNDS (SHARPE, TREYNOR, AND JENSEN METHODS)

By:

Jefry Caisar

This study aims to explain the comparative analysis between the performance of conventional equity funds and sharia equity funds using the sharpe, treynor, and jensen methods. The population in this study were all registered conventional equity funds and sharia equity funds on the Otoritas Jasa Keuangan (OJK) in 2017–2020. Based on the purposive sampling technique, 21 samples of equity funds were obtained as the samples of this study. The analysis technique in this study is comparative hypothesis testing (differential test). The results of this study indicate that there is no significant difference between the performance of conventional equity funds and sharia equity funds throught the sharpe, treynor, and jensen methods.

Keywords: Conventional equity funds performance, sharia equity funds performance, sharpe method, treynor method, jensen method

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Jefry Caisar
NIM : 01011281722062
Jurusan : Manajemen 
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Saham Syariah (Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*)

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, Februari 2022

Pembimbing Skripsi,
Ketua



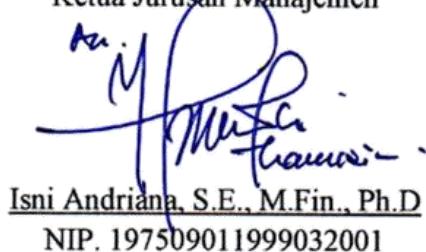
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

RIWAYAT HIDUP



Nama Mahasiswa : Jefry Caisar
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 24 September 1999
Agama : Buddha
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (Orangtua) : Komp. Bougenville Jl. Melati Blok CC No. 11
Kel. Karya Baru Kec. Alang-Alang Lebar
Kota Palembang, Sumatera Selatan
Alamat E-mail : jefrycsr@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar (SD) : SD Xaverius 1 Palembang
Sekolah Menengah Pertama (SMP) : SMP Xaverius 6 Palembang
Sekolah Menengah Atas (SMA) : SMA Xaverius 2 Palembang
Strata-1 (S-1) : Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi

Wakil Ketua III IMAJE FE UNSRI (2019-2020)
Ketua Umum KMB Palembang (2020-2021)

DAFTAR ISI

Halaman

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Investasi	10
2.1.2. Portofolio	10
2.1.3. Reksa Dana	11
2.1.4. Mekanisme Reksa Dana	12
2.1.5. Pihak-Pihak yang Terlibat dalam Reksa Dana	13
2.1.5.1. Manajer Investasi	13
2.1.5.2. Bank Kustodian	14
2.1.5.3. Agen Penjual, Bank Pembayar, dan Asuransi	14
2.1.5.4. Otoritas Jasa Keuangan (OJK)	15
2.1.6. Klasifikasi Reksa Dana	16

2.1.7. Nilai Aktiva Bersih (NAB)	20
2.1.8. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	21
2.1.9. Jakarta Islamic Index (JII)	21
2.1.10. Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	21
2.1.11. Pengukuran Kinerja Reksa Dana	22
2.2. Penelitian Terdahulu	28
2.3. Kerangka Konseptual	35
2.4. Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	38
3.2. Rancangan Penelitian	38
3.3. Jenis dan Sumber Data	38
3.4. Teknik Pengumpulan Data	39
3.5. Populasi dan Sampel	39
3.6. Definisi Operasional Variabel	41
3.7. Teknik Analisis Data	43
3.7.1. Metode <i>Sharpe</i>	43
3.7.2. Metode <i>Treynor</i>	44
3.7.3. Metode <i>Jensen</i>	45
3.7.4. Uji Beda	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	48
4.2. Hasil Penelitian	49
4.2.1. <i>Return</i> dan Rata-Rata <i>Return</i> Reksa Dana Bulanan	49
4.2.2. <i>Return</i> dan Rata-Rata <i>Return</i> Pasar Bulanan	50
4.2.3. Tingkat Investasi Bebas Risiko	51
4.2.4. Tingkat Risiko Reksa Dana	52
4.2.5. Analisis Kinerja Reksa Dana Dengan Metode <i>Sharpe</i>	53
4.2.6. Analisis Kinerja Reksa Dana Dengan Metode <i>Treynor</i>	55
4.2.7. Analisis Kinerja Reksa Dana Dengan Metode <i>Jensen</i>	57
4.2.8. Pengujian Hipotesis	59
4.3. Pembahasan	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	70
5.1. Kesimpulan	70
5.2. Saran	70
5.3. Keterbatasan Penelitian	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN-LAMPIRAN	76

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1. Hasil Sampel yang Diperoleh	40
Tabel 3.2. Sampel Penelitian Reksa Dana	40
Tabel 3.3. Definisi Operasional Variabel	41
Tabel 4.1. <i>Return</i> dan Rata-Rata <i>Return</i> Reksa Dana Saham Bulanan Tahun 2017-2020	49
Tabel 4.2. <i>Return</i> dan Rata-Rata <i>Return</i> Bulanan IHSG dan JII	50
Tabel 4.3. Risiko Reksa Dana Saham	52
Tabel 4.4. Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i>	53
Tabel 4.5. Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Treynor</i>	55
Tabel 4.6. Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Jensen</i>	57
Tabel 4.7. Hasil Uji Hipotesis <i>Independent Samples T-Test</i>	60

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1. Pertumbuhan Investor Pasar Modal dan Investor Reksa Dana Periode 2017 – 2020	2
Gambar 1.2. Perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan Jumlah Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah Periode 2017 – 2020	3
Gambar 2.3. Kerangka Konseptual	35

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. NAB Reksa Dana Saham Konvensional (Periode 2017-2020)	76
Lampiran 2. NAB Reksa Dana Saham Syariah (Periode 2017-2020)	83
Lampiran 3. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2017-2020	87
Lampiran 4. Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2017-2020	87
Lampiran 5. Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Periode 2017-2020	88
Lampiran 6. <i>Output</i> SPSS Versi 25	88

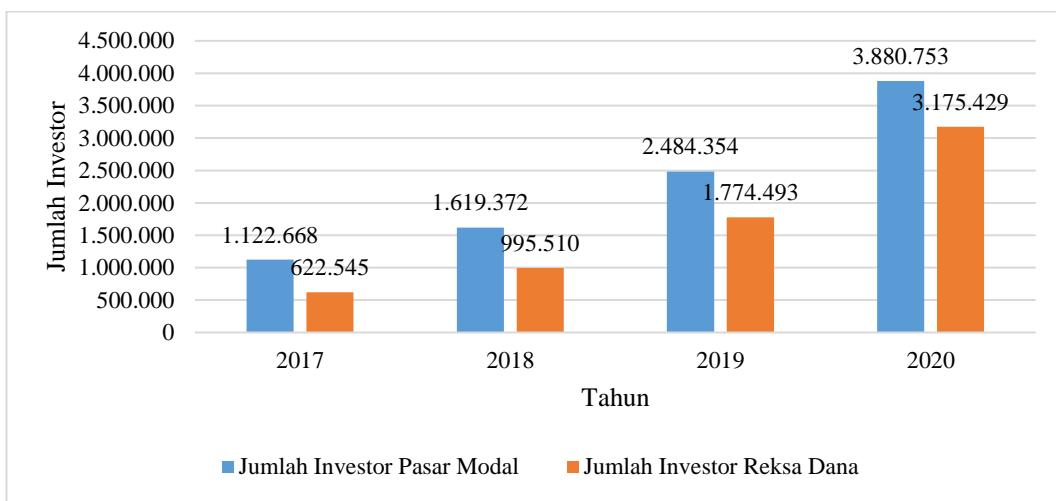
BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Reksa dana merupakan salah satu instrumen pasar modal yang sudah berkembang sangat pesat. Modal awal yang dapat diinvestasikan pada saat menanam investasi di reksa dana terbilang murah sehingga membuka peluang bagi siapa saja untuk bisa berinvestasi. Meskipun demikian, reksa dana masih belum banyak dipahami oleh masyarakat. Reksa dana merupakan produk investasi yang bisa dikategorikan aman, dalam arti bahwa salah satu instrumen pasar modal ini terdaftar sebagai efek yang dapat diperjualbelikan dan pengelolaannya diatur oleh undang-undang (*Esfarenza et al.*, 2018).

Jumlah investor di Indonesia setiap tahunnya terus menunjukkan peningkatan yang cukup signifikan, mulai dari investor yang berinvestasi langsung di pasar modal dengan mengelola dananya sendiri, kemudian ada juga investor yang berinvestasi di reksa dana. Berikut ini grafik jumlah investor pasar modal dan jumlah investor reksa dana di Indonesia tahun 2017-2020:



Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia (2021), data diolah

Grafik 1.1. Pertumbuhan Investor Pasar Modal dan Investor Reksa Dana

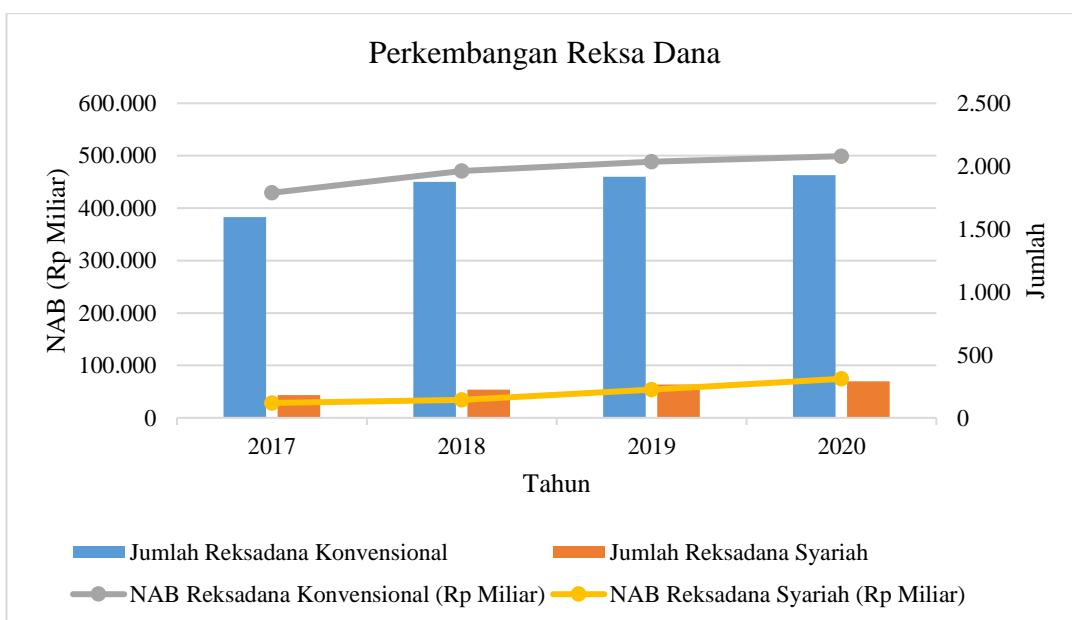
Periode 2017-2020

Berdasarkan grafik 1.1. jumlah investor pasar modal di Indonesia terus mengalami peningkatan dalam tiga tahun terakhir. Pada tahun 2017 jumlah investor pasar modal mencapai 1,1 juta dan terjadi peningkatan sejumlah 1,6 juta pada tahun 2018. Kemudian pada tahun 2019 jumlah investor pasar modal meningkat secara signifikan sejumlah 2,4 juta. Pada tahun 2020 jumlah investor pasar modal terus meningkat hingga mencapai 3,8 juta. Tidak berbeda jauh dengan jumlah investor reksa dana yang juga mengalami peningkatan setiap tahunnya. Pada tahun 2017 jumlah investor reksa dana mencapai 622 ribu dan meningkat sebesar 995 ribu pada tahun 2018. Pada tahun 2019 jumlah investor reksa dana meningkat pesat sebesar 1,7 juta. Pada tahun 2020 jumlah investor reksa dana mengalami peningkatan yang sangat pesat mencapai 3,1 juta.

Jumlah investor pasar modal maupun jumlah investor reksa dana dapat dilihat mengalami peningkatan setiap tahunnya. Meskipun demikian, dapat disimpulkan bahwa jumlah investor reksa dana masih berada di bawah jumlah investor pasar

modal yang mengelola secara pribadi dana investasinya. Hal ini menunjukkan bahwa reksa dana masih belum menjadi pilihan utama para investor di Indonesia.

Kinerja reksa dana yang berada di Indonesia terus menunjukkan perkembangan yang pesat seiring dengan bertambahnya jumlah reksa dana. Baik reksa dana konvensional maupun reksa dana syariah, keduanya menunjukkan perkembangan pada tiap tahunnya meskipun reksa dana konvensional dan reksa dana syariah memiliki perbedaan jumlah yang cukup jauh. Perkembangan kinerja tersebut dapat dilihat dari Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang dihasilkan tiap tahunnya.



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2021), data diolah

Grafik 1.2. Perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan Jumlah Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah Periode 2017 – 2020

Fenomena pada grafik 1.2. menunjukkan perkembangan NAB reksa dana konvensional periode 2017-2020. Pada tahun 2017 jumlah reksa dana konvensional sebanyak 1.595 dengan nilai aktiva bersih sebesar 429,19 triliun, pada tahun 2018

terjadi kenaikan hingga 9,7% dengan nilai aktiva bersih yang meningkat pesat sebesar 470,90 triliun dan jumlah reksadana konvensional sebanyak 1.875, di tahun 2019 terjadi kenaikan hanya 3,7% dengan posisi aktiva bersih mencapai 488,46 triliun dan jumlah reksa dana konvensional sebanyak 1.916. Pada tahun 2020 terjadi kenaikan hanya 2,1% dengan nilai aktiva bersih mencapai 499,17 triliun dan jumlah reksa dana konvensional sebanyak 1.930. Hal ini menunjukkan bahwa minat investasi pada reksa dana konvensional meningkat secara lamban setiap tahunnya.

Perkembangan NAB reksa dana syariah periode 2017-2020 juga menunjukkan peningkatan. Pada tahun 2017 terdapat jumlah reksa dana syariah sebanyak 182 dengan nilai aktiva bersih sebesar 28,31 triliun, di tahun 2018 kenaikan sebesar 21,5% dengan nilai aktiva bersih meningkat sebesar 34,49 triliun dan jumlah reksa dana syariah sebanyak 224, pada tahun 2019 terjadi kenaikan hingga 55,8% dengan nilai aktiva bersih mencapai 53,74 triliun yang terdiri dari 265 reksa dana syariah. Di tahun 2020 terjadi kenaikan mencapai 38,4% dengan nilai aktiva bersih sebesar 74,37 triliun dan jumlah reksa dana syariah sebanyak 289. Dapat disimpulkan bahwa reksa dana syariah mengalami peningkatan yang cenderung lebih tinggi persentase tiap tahunnya dibandingkan reksa dana konvensional.

Berdasarkan kedua perbandingan tersebut, terlihat bahwa persentase pertumbuhan reksa dana syariah jauh lebih tinggi dibanding reksa dana konvensional yang dimana perkembangan nilai aktiva bersih dan jumlah reksa dana konvensional cenderung melambat tiap tahunnya. Hal ini menunjukkan bahwa reksa dana syariah juga tidak kalah menarik bagi para investor. Sehingga sangat

mungkin untuk bersaing dengan reksa dana konvensional dan menjadi pilihan utama investor untuk berinvestasi pada reksa dana syariah.

Beberapa hasil penelitian terdahulu mengenai perbandingan kinerja reksa dana konvensional dengan reksa dana syariah memiliki hasil yang berbeda-beda karena periode penelitiannya berbeda dengan kondisi pertumbuhan reksa dana pada masa sekarang, diantaranya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Desiana & Isnurhadi (2012) di Indonesia hasilnya menunjukkan reksa dana saham konvensional berkinerja lebih baik dibandingkan dengan reksa dana saham syariah, karena kinerja reksa dana pada waktu penelitian sangat dipengaruhi oleh tingkat suku bunga bebas risiko dan kinerja pasar. Penelitian Widiyanti *et al.* (2013) di Indonesia menunjukkan hasil bahwa kinerja reksa dana saham konvensional tidak memiliki perbedaan yang signifikan dengan kinerja reksa dana saham syariah yang dimana 9% pengembalian rata-rata produksi reksa dana saham konvensional lebih rendah dari pasar (IHSG). Sedangkan rata-rata tingkat pengembalian dan risiko reksa dana saham syariah lebih rendah dari tingkat pengembalian dan risiko pasar (JII).

Hasil penelitian Abdullah *et al.* (2007) yang dilakukan di Malaysia menyimpulkan bahwa reksa dana syariah memiliki kinerja lebih baik dari pada reksa dana konvensional selama tren ekonomi *bearish* yang pada penelitian ini didefinisikan sebagai periode selama krisis di tahun 1997-1998, kemudian terdapat hasil berbeda pada reksa dana konvensional yang menunjukkan kinerja lebih baik dibanding reksa dana syariah selama tren ekonomi *bullish* yang pada penelitian ini didefinisikan sebagai periode sebelum krisis selama tahun 1992-1996.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Ahmad & Alsharif (2019) di Arab Saudi menyimpulkan bahwa reksa dana syariah dan reksa dana konvensional tidak memiliki perbedaan kinerja yang signifikan berdasarkan metode *treynor*, dan *jensen*. Namun, hasil dari metode *sharpe* menunjukkan bahwa reksa dana syariah memiliki pengendalian risiko yang lebih baik daripada reksa dana konvensional, oleh karena itu reksa dana syariah memiliki risiko yang lebih rendah daripada reksa dana konvensional. Hasil Penelitian Naveed *et al.* (2020) di Pakistan menemukan bahwa reksa dana syariah memiliki risiko yang lebih rendah dibandingkan dengan reksa dana konvensional sehingga investasi pada reksa dana syariah akan lebih menarik investor yang taat terhadap prinsip syariah dan lebih memilih preferensi risiko yang rendah.

Penelitian Nafees *et al.* (2018) di Pakistan menemukan bahwa hasil yang diperoleh melalui pengukuran *sharpe*, *sortino* dan *treynor* mengungkapkan bahwa reksa dana syariah memiliki kinerja yang lebih baik daripada reksa dana konvensional, karena reksa dana syariah memperoleh rata-rata *return* serta rata-rata *excess return* yang lebih baik dibandingkan dengan reksa dana konvensional. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Boo *et al.* (2017) di Malaysia menemukan bahwa reksa dana syariah secara signifikan mengungguli reksa dana konvensional dalam jenis reksa dana saham pada periode sebelum dan selama *Global Financial Crisis*, hal ini menunjukkan bahwa reksa dana syariah memiliki pengendalian risiko yang lebih baik dibandingkan reksa dana konvensional.

Penelitian Arif *et al.* (2019) di Pakistan menyatakan bahwa dengan rasio *sharpe* dan *treynor* kinerja keuangan reksa dana syariah lebih tinggi dibandingkan

dengan reksa dana konvensional, sedangkan dengan rasio *jensen* kinerja reksa dana syariah lebih rendah dibandingkan reksa dana konvensional. Hasil penelitian Alwi *et al.* (2019) di Malaysia menyimpulkan bahwa kinerja secara keseluruhan untuk reksa dana syariah dan reksa dana konvensional menunjukkan sedikit perbedaan dalam hal pengembalian rata-rata, deviasi standar, *sharpe ratio*, dan *jensen ratio*. Meskipun reksa dana syariah dan reksa dana konvensional berkinerja lebih tinggi dari *benchmark* pasar, Reksa dana syariah memiliki kinerja yang sedikit lebih baik daripada reksa dana konvensional.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh El-Masry *et al.* (2016) di daerah Timur Tengah dan Afrika Utara (MENA) menyimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional. Penelitian Ashraf (2013) di Arab Saudi menyatakan bahwa kinerja reksa dana syariah lebih baik dibandingkan dengan reksa dana konvensional selama periode krisis ekonomi. Penelitian Hassan *et al.* (2020) menyatakan bahwa reksa dana syariah berkinerja lebih rendah daripada reksa dana konvensional.

Namun demikian, berdasarkan uraian fenomena dan hasil penelitian yang telah diuraikan di atas dapat disimpulkan bahwa setiap tahunnya kinerja reksa dana baik konvensional maupun syariah menunjukkan kinerja yang berbeda-beda. Oleh karena itu, penulis tertarik melakukan penelitian yang berjudul “**Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Saham Syariah (Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen)**”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah dijelaskan, maka rumusan masalah yang dalam penelitian ini adalah:

Bagaimana perbandingan kinerja reksa dana saham konvensional dengan kinerja reksa dana saham syariah periode 2017-2020 menggunakan analisis pengukuran kinerja metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijelaskan, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

Untuk menjelaskan analisa perbandingan antara kinerja reksa dana saham konvensional dengan kinerja reksa dana saham syariah periode 2017-2020 menggunakan analisis pengukuran kinerja metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

1. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat berupa tambahan wawasan serta tambahan informasi dan referensi dalam pengembangan penelitian selanjutnya tentang dunia investasi khususnya reksa dana.
2. Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu teoritis dalam manajemen keuangan yang terkait dengan investasi khususnya reksa dana syariah dan reksa dana konvensional.

2. Manfaat Praktis

1. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi dan juga menjadi masukan untuk calon investor mengenai bagaimana kinerja pada reksa

dana saham konvensional dan kinerja pada reksa dana saham syariah sejauh ini, sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi atau tidak berinvestasi pada reksa dana saham konvensional maupun reksa dana saham syariah.

2. Penelitian ini diharapkan menjadi gambaran untuk manajer investasi mengenai kondisi reksa dana saham konvensional dan reksa dana saham syariah, sehingga kemudian manajer investasi dapat mengetahui langkah selanjutnya untuk meningkatkan kinerja reksa dana yang dikelolanya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, F., Hassan, T., & Mohamad, S. (2007). Investigation of performance of Malaysian Islamic unit trust funds: Comparison with conventional unit trust funds. *Managerial Finance*, 33(2), p.142–153.
- Agussalim, M., Limakrisna, N., & Ali, H. (2017). Mutual Funds Performance: Conventional and Sharia Product. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(4), p.150–156.
- Ahmad, S., & Alsharif, D. (2019). A Comparative Performance Evaluation of Islamic and Conventional Mutual Funds in Saudi Arabia. *Finance Department, College of Business, Effat University*, 94808. <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/94808>. Accessed on November 18, 2020
- Alwi, S., Ahmad, R., Hashim, I. Z. A., & Naim, N. M. (2019). Investigating the Islamic and Conventional Mutual Fund Performance: Evidence From Malaysia Equity Market. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 15(7), p.371–384.
- Arif, M., Mounas Samim, M., Kashif Khurshid, M., & Ali, A. (2019). Islamic Versus Conventional Mutual Funds Performance in Pakistan; Comparative Analysis Through Performance Measures and DEA Approach. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*, 8(1), p.76–94.
- Ashraf, D. (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), p.105–121.
- Azis, N. R., & Shofawati, A. (2019). Pengukuran Metode Rasio Informasi, Rasio Sortino dan Roy Safety First Ratio pada Kinerja Reksadana Saham Syariah Periode 2015-2017. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(8), hal 1644–1659.
- Bitomo, H., & Muharam, H. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Di Indonesia (Studi Empiris Pada Reksa Dana Konvensional di Indonesia Periode 2012-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(2), hal 1–14.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. 2009. Investments (8th ed.). McGraw-Hill Irwin, New York.
- Boo, Y. L., Ee, M. S., Li, B., & Rashid, M. (2017). Islamic or conventional mutual funds: Who has the upper hand? Evidence from Malaysia. *Pacific Basin Finance Journal*, 42, p.183–192.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. 2011. Pasar Modal Di Indonesia (3rd ed.).

Salemba Empat, Jakarta.

- Desiana, L., & Isnurhadi. (2012). Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dengan Reksa Dana Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 10, hal 1–117.
- El-Masry, A. A., de Mingo-López, D. V., Matallín-Sáez, J. C., & Tortosa-Ausina, E. (2016). Environmental conditions, fund characteristics, and Islamic orientation: An analysis of mutual fund performance for the MENA region. *Journal of Economic Behavior and Organization*, 132, p.174–197.
- Esfarena, Z., Sulastri, S., & Thamrin, H. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Pendekatan Metode Sharpe Dan Treynor Measurement. *Jembatan*, 15(2), hal 63–74.
- Farid, M. (2015). Mekanisme dan perkembangan reksa dana Syariah. *Iqtishoduna*, 4(1), hal 61–72.
- Hartono, J. 2010. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. BPFEUGM, Yogyakarta.
- Hassan, A., Chachi, A., & Munshi, M. R. (2020). Performance measurement of Islamic mutual funds using DEA method. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 11(8), p.1481–1496.
- Huda, N., Nazwirman, & Hudori, K. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Konvensional Periode 2012-2015. *Iqtishadia (Jurnal Kajian Ekonomi Dan Bisnis Islam)*, 10(2), hal 184–209.
- Iman, N. 2008. Panduan Singkat dan Praktis Memulai Investasi Reksadana. Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Kartini, & Febriyanto, R. (2011). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional Dengan Kinerja Reksa Dana Syariah. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 2(1), hal 1–16.
- Kusumawati, R. (2016). Analisis Kinerja Reksadana Saham Konvensional dan Reksadana Saham Syariah dengan Menggunakan Metode Sharpe. *Jurnal Online Politeknik Keuangan Negara*, hal 151–170.
- Lailiyah, E., Suhadak, S., & Sulasmiyati, S. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah Dan Reksadana Konvensional (Studi pada Reksadana yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 35(2), hal 114–121.
- Lestari, W. R. (2015). Kinerja Reksa Dana saham Syariah dan Reksa Dana saham Konvensional. *Jurnal Magister Manajemen*, 01(1), hal 116–128.
- Lianti, Aryati, & Ramaya, N. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Reksa Dana Saham Konvensional di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 18(2), hal 141–153.
- Masruroh, A. (2014). Konsep Dasar Investasi Reksadana. *SALAM: Jurnal Sosial*

- Dan Budaya Syar-I*, 1(1), hal 84–96.
- Mujiani, S., & Sakinah, R. (2019). Perbandingan Penilaian Kinerja Reksadana Saham Konvensional dan Syariah Dengan Metode Treynor dan Sharpe. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), hal 84–100.
- Nafees, B., Ali, M., Qamar, J., & Ahmad, N. (2018). Lucrativeness of Islamic Vs Conventional Mutual Funds in Pakistan. *Pakistan Business Review*, p.861–877.
- Naveed, F., Khawaja, I., & Maroof, L. (2020). Are Islamic mutual funds exposed to lower risk compared to their conventional counterparts?: Empirical evidence from Pakistan. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 12(1), p.69–87.
- Pratiwi, N., & Yunila Putri, S. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Reksadana Saham Konvensional (Reksadana yang Terdaftar di OJK Tahun 2013-2015). *Jurnal Ekonomika Syariah*, 1(1), hal 48–60.
- Pratomo, E. P., & Nugraha, U. 2009. Reksa Dana: Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern (Revisi 2). Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Putra, J., & Fauzie, S. (2014). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional Dengan Reksa Dana Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 2(5), hal 282–295.
- Rudiyanto. 2015. Sukses Finansial Dengan Reksa Dana (Revisi). Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Rumintang, A. G., & Azhari, M. (2015). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dan Reksa Dana Saham Syariah Dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada Tahun 2014. *E-Proceeding of Management*, 2(2), hal 1428–1435.
- Santosa, M., & Sjam, A. (2012). Penilaian Kinerja Produk Reksadana Dengan Menggunakan Metode Perhitungan Jensen Alpha, Sharpe Ratio, Treynor Ratio, M2, Dan Information Ratio. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 12(1), 113086.
- Sekaran, U., & Bougie, R. 2017. Research Methods for Business: Metode Penelitian untuk Bisnis (K. M. Yon (ed.); 6th ed.). Salemba Empat, Jakarta.
- Sharpe, W. F. 1997. Investasi. In 1 (Bahasa Ind). Prenhalindo, Jakarta.
- Sugiyono. 2016. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Alfabeta, Bandung.
- Sunariyah. 2011. Portofolio dan Pasar Modal (6th ed.). Erlangga, Jakarta.
- Tandelilin, E. 2010. Portofolio dan Investasi (Teori dan Aplikasi) (3rd ed.). Kanisius, Yogyakarta.

- Usman, B., & Ratnasari, I. (2004). Evaluasi Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M2. *Media Riset Bisnis & Manajemen*, 4(2), hal 165–202.
- Utari Handayani, T., Wahyu Santosa, P., & Setianingrum, A. (2019). Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional dengan Syariah. *JEBA (Journal of Economics and Business Aseanomics)*, 4(2), hal 77–92.
- Widiyanti, M., Adam, M., & Ismail, A. G. (2013). Evaluation of Syariah Mutual Fund Performance : Empirical Study in The Indonesia Stock Exchange. *Prosiding Persidangan Kebangsaan Ekonomi Malaysia*, 8(1), p.531–541.
- Zulfiyah, A., & Arie Fianto, B. (2019). Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(9), hal 1851–1861.