

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



Skripsi Oleh

ENDI DJOYO NEGORO W

01011281621090

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

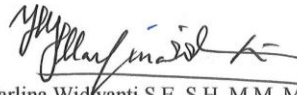
**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
KONVENSIONAL DAN REKSA DANA SAHAM SYARIAH
PADA REKSA DANA YANG TERDAFTAR DI
OTORITAS JASA KEUANGAN**

Disusun oleh :

Nama : Endi Djoyo Negoro W
NIM : 01011281621090
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan : Dosen Pembimbing
Tanggal 15-6-2021 : Ketua



Hj. Marlina Widhyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.
NIP. 19670314 1993032001

Tanggal 19-6-2021 : Anggota



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 9/22
FAKULTAS EKONOMI 7/8

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

Disusun oleh:

Nama : Endi Djoyo Negoro W
NIM : 01011281621090
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 12 Juli 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 12 Desember 2021
Panitia Ujian Komprehensif,

Ketua,



Marlina Widiyanti, SE, SH, MM, MH, Ph.D.
NIP. 196703141993032001

Anggota I,



Isni Andriana, SE, M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota II,



Taufik, SE, MBA
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Endi Djoyo Negoro W
NIM : 01011281621090
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah Pada Reksa Dana yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan

Pembimbing

Ketua : Marlina Widiyanti, SE, SH, MM, MH, Ph.D.

Anggota : Isni Andriana, SE, M.Fin., Ph.D

Tanggal Ujian : 12 Juli 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 ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan predikat gelar kesarjanaaan.

Palembang, Desember 2021

Yang membuat pernyataan,

Endi Djoyo Negoro W
NIM. 01011281621090

KATA PENGANTAR

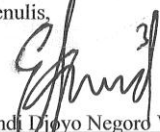
Segala puji dan syukur kepada Allah SWT karena izin dan karunia-Nyasehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah pada Reksa Dana yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan**”. Skripsi ini untuk memenuhi salah satusyarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1)Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penelitian ini penulis menyadari bahwa dalam penulisan masihbanyak terdapat kekurangan dan jauh dari kata kesempurnaan, baik dari segi materi, analisis maupun penggunaan bahasa.Atas segalakekurangandan ketidaksempurnaan penulis sangat mengharapkan masukan,kritik dan saran yang bersifat membangun kearah perbaikan gunamenyempurnakan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaatbagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan dan semoga Tuhan YangMaha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telahmembantu, serta memberikan dorongan dan doa kepada penulis dalammenyelesaikan skripsi ini.

Palembang, 12 Desember 2021

Penulis,



Endi Djoyo Negoro W
NIM. 01011281621090

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT atas segala nikmat yang diberikannya serta sholawat dan salam selalu kita curahkan atas junjungan Nabi Muhammad SAW beserta kerabat dan sahabat beliau.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada :

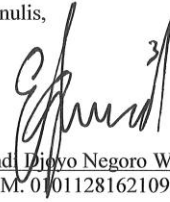
1. Ibu Marlina Widiyanti, SE, SH, MM, MH, Ph.D. selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, dan saran yang berguna selama proses penyelesaian skripsi ini
2. Ibu Isni Andriana, SE, M.Fin., Ph.D. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, dan saran yang berguna selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Bapak Dr. Kemas M Husni Thamrin, SE, MM. dan Bapak Taufik, SE, MBA selaku dosen penguji yang telah memberikan saran, kritik, dan dorongan dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si. selaku pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.
5. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, MSCE. selaku Rektor beserta Wakil Rektor I, II, III dan IV Universitas Sriwijaya.

6. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si. selaku Dekan beserta Wakil Dekan I, II, dan III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan bekal dan ilmu pengetahuan yang bermanfaat.
9. Seluruh staf karyawan/i Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis, baik selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi.
10. Kedua orangtua tercinta, Ayah Wasil dan Ibu Asiana serta Saudara/i penulis Okto Pendar W dan Usi Lesa W atas doa, kasih sayang, motivasi, semangat dan dukungan moral maupun material bagi penulis selama perkuliahan hingga penyelesaian penulisan skripsi.
11. Dwi Indah Pratiwi, yang telah menemani dan memberikan semangat serta dukungannya dalam proses penyelesaian skripsi.
12. Seluruh teman-teman dan alumni jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi angkatan 2016.
13. Semua keluarga, teman-teman, dan berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dan saran-saran atas kelancaran penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak membutuhkan.

Palembang, 12 Desember 2021

Penulis,



Endang Djiyo Negoro W
NIM: 01011281621090

ABSTRAK

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PADJARAN
9/8/22 p

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

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan antara kinerja reksa dana saham konvensional dengan kinerja reksa dana saham syariah yang diukur berdasarkan *return* reksa dana, *return* pasar, tingkat investasi bebas risiko, dan tingkat risiko reksa dana dengan menggunakan analisis perbandingan kinerja metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*. Metode analisis yang digunakan adalah metode uji beda dua rata-rata *independent sample t-test* dan *man-whitney test*. Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif komparatif. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, jumlah sampel yang diteliti adalah sebanyak 22 reksa dana saham konvensional dan 11 reksa dana saham syariah. Hasil penelitian setelah dilakukan uji beda dengan alpha (α) 5% menunjukkan hipotesis yang diuji dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* menunjukkan bahwa kinerja reksa dana saham konvensional dan kinerja reksa dana saham syariah tidak ada perbedaan signifikan jika diukur dengan rasio *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*.

Kata kunci: Reksa Dana Saham Konvensional, Reksa Dana Saham Syariah, Metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, dan Metode *Jensen*

Ketua



Marlina Widiyanti, SE, SH, MM, MH, Ph.D.
NIP. 196703141993032001

Anggota,



Isni Andriana, SE, M. Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



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

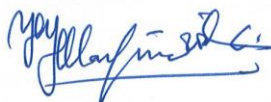
ABSTRACT

**COMPARATIVE ANALYSIS OF CONVENTIONAL AND ISLAMIC STOCK
MUTUAL FUNDS PERFORMANCE TO MUTUAL
FUNDS LISTED IN FINANCIAL
SERVICES AUTHORITY**

This study was conducted to determine whether there is a difference between the performance of conventional stock mutual funds and the performance of Islamic stock mutual funds as measured by mutual fund returns, market returns, risk-free investment levels, and mutual fund risk levels by using performance comparison analysis of Sharpe's method, Treynor's method, and the Jensen method. The analytical method used is the two different test methods, the average independent sample t-test and the man-whitney test. This type of research is comparative descriptive research. Based on the predetermined criteria, the number of samples studied was 22 conventional stock mutual funds and 11 Islamic stock mutual funds. The results of the study after a different test with alpha (α) 5% showed that the performance of conventional stock mutual funds and the performance of Islamic stock mutual funds were not significant different when measured by the Sharpe, Treynor, and Jensen ratio.

**Keyword: Conventional Stock Mutual Funds, Islamic Stock Mutual Funds,
Sharpe's method, Treynor's method, and Jensen method.**

Head of Consultant,



Marlina Widiyanti, SE, SH, MM, MH, Ph.D.
NIP. 196703141993032001

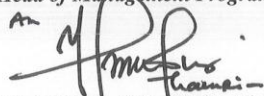
Member,



Isni Andriana, SE, M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Acknowledge,

Head of Management Program



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

SURAT PERNYATAAN

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
9/2018

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

Nama : Endi Djoyo Negoro W
NIM : 01011281621090
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah Pada Reksa Dana yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan.

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

Pembimbing Skripsi,

Ketua,



Marlina Widiyanti, SE, SH, MM, MH, Ph.D.
NIP. 196703141993032001

Anggota,



Isni Andriana, SE, M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



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

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“I'm not smart but I know what I'm doing”. (Barats)

Skripsi ini saya persembahkan kepada

- Tuhan Yang Maha Esa**
- Kedua Orang Tua**
- Keluarga**
- Sahabat**
- Teman**
- Almamater**

RIWAYAT HIDUP

	Nama	Endi Djoyo Negoro W
	Jenis Kelamin	Laki-laki
	Tempat/Tanggal Lahir	Palembang, 12 Maret 1998
	Agama	Islam
	Kewarganegaraan	Indonesia
	Status	Belum Menikah
	Alamat	Jln. Gelora Lrg. H. Yasin No 333 RT 06 RW 02 Kel. 35 Ilir Kec. IB II Kota Palembang 30146
Alamat E-mail	endidjoyonegorow@gmail.com	
<u>Pendidikan Formal</u>		
Sekolah Dasar (SD)	SD Negeri 33 Palembang	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMP Negeri 43 Palembang	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Swasta Sjakhyakirti	
Strata-1 (S-1)	Universitas Sriwijaya	
<u>Pengalaman Organisasi</u>		
<ol style="list-style-type: none"> 1. Anggota Divisi <i>Public Relation</i> IMAJE FE UNSRI 2016-2017 2. Anggota Kementerian Sosial Masyarakat dan Lingkungan BEM KM UNSRI 2017-2018 3. Anggota Kementerian Keuangan dan Perekonomian BEM KM UNSRI 2017-2018 4. Anggota Kementerian Politik dan Propaganda BEM KM UNSRI 2018-2019 		

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ...Error! Bookmark not defined.	
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSIError! Bookmark not defined.	
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH ...Error! Bookmark not defined.	
KATA PENGANTARError! Bookmark not defined.	
UCAPAN TERIMA KASIHError! Bookmark not defined.	
ABSTRAK	Error! Bookmark not defined.
ABSTRACT	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN ABSTRAKError! Bookmark not defined.	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	ii
RIWAYAT HIDUP	xiv
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	3
1.1. Latar Belakang	3
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1. Manfaat Teoritis	9
1.4.2. Manfaat Praktis	10
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	11
2.1. Teori Portofolio	11
2.1.1. Penilaian Kinerja Portofolio (<i>Risk Adjust Performance</i>).....	12
2.1.2. Evaluasi Kinerja Portofolio.....	12
2.2. Reksa Dana.....	14
2.2.1. Manfaat Reksa Dana	15

2.2.2. Risiko Reksa Dana	17
2.2.3. Proses Pembentukan Reksa Dana	18
2.2.4. Klasifikasi Reksa Dana	19
2.2.5. Nilai Aktiva Bersih (NAB)	23
2.2.6. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	24
2.2.7. Suku Bunga Bank Indonesia	25
2.2.8. Pengukuran Kinerja Reksa Dana	26
2.3. Penelitian Terdahulu	32
2.4. Kerangka Pemikiran	43
2.5. Hipotesis	44
BAB III METODE PENELITIAN	47
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	47
3.2. Rancangan Penelitian	47
3.3. Jenis dan Sumber Data	48
3.4. Teknik Pengumpulan Data	48
3.5. Populasi dan Sampel Penelitian	49
3.6. Teknik Analisis	51
3.7. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	54
BAB IV HASIL PERHITUNGAN DAN PEMBAHASAN	56
4.1. Analisis Deskriptif Hasil Perhitungan	56
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif	59
4.1.2. Analisis Deskriptif Hasil Perhitungan <i>Return</i> dan <i>Risk</i> Reksa Dana	59
4.1.3. Analisis Deskriptif Hasil Perhitungan <i>Return</i> Pasar dan Risk Free Tingkat Investasi Bebas Risiko	63
4.1.4. Analisis Deskriptif Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana dengan Metode <i>Sharpe</i>	67
4.1.5. Analisis Deskriptif Kinerja Reksa Dana dengan Metode <i>Treynor</i> .	67
4.1.6. Analisis Deskriptif Kinerja Reksa Dana dengan Metode <i>Jensen</i>	70
4.1.7. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen.	76

4.1.8. Uji Normalitas	78
4.1.9. Uji Hipotesis	80
4.2. Pembahasan	82
4.2.1. Analisis Kinerja Reksa Dana dengan Metode <i>Sharpe</i>	82
4.2.2. Analisis Kinerja Reksa Dana dengan Metode <i>Treynor</i>	84
4.2.3. Analisis Kinerja Reksa Dana dengan Metode <i>Jensen</i>	85
4.2.4. Pengujian Hipotesis	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	93
5.1. Kesimpulan	93
5.2. Saran	94
5.3. Keterbatasan Penelitian	95
5.4. Implikasi Penelitian	95
5.4.1. Implikasi Teoritis	95
5.4.2. Implikasi Praktis	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN	100

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Posisi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Per 2016 sampai 2019..	3
Tabel 1.2 Perbedaan Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah	23
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	32
Tabel 2.2 Sampel yang diteliti	49
Tabel 2.3 Reksa Dana yang Diteliti	50
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	54
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah.....	59
Tabel 4.2 Tingkat Return dan Risk pada Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah Pada Periode 2017-2019	62
Tabel 4.3 Return dan Average Monthly Return Market IHSG.....	79
Tabel 4.4 Sertifikat Bank Indonesia (SBI) periode 2017-2019	80
Tabel 4.5 Pengelompokan Return Dan Risk Reksa Dana Saham Pada Periode 2017-2019	67
Tabel 4.6 Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i>	70
Tabel 4.7 Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode <i>Treynor</i>	73
Tabel 4.8 Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode <i>Jensen</i>	76
Tabel 4.9 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i>	79
Tabel 4.10 Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnot</i>	82
Tabel 4.11 <i>Hasil Uji Normalitas</i>	83
Tabel 4.12 <i>Independent Samples t-Test</i>	84
Tabel 4.13 <i>Mann-Whitney Test</i>	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Jumlah Unit dan NAB Reksa Dana Syariah dan Konvensional.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perkembangan NAB Reksa Dana Saham Syariah Periode 2017-2019	101
Lampiran 2. Perkembangan NAB Reksa Dana Saham Konvensional Periode 2017-2019	105
Lampiran 3. Tabel Uji Normalitas	112
Lampiran 4. Tabel Independent Samples test	114
Lampiran 5. Tabel IHSG periode (2017-2019).....	117
Lampiran 6. Tabel Sertifikat Bank Indonesia (SBI) periode 2017-2019	118
Lampiran 7. Tabel <i>Return</i> dan <i>Average Monthly Return</i> Reksa Dana (Periode 2017–2019)	119
Lampiran 8. Tabel Risiko Reksa Dana	121
Lampiran 9. Tabel Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i>	123
Lampiran 10. Tabel Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode <i>Treynor</i>	124
Lampiran 11. Tabel Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode <i>Jensen</i>	125

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada awalnya reksa dana muncul pertama kali di Indonesia pada saat pemerintah mendirikan PT. Danareksa pada tahun 1976. Pada saat itu PT. Danareksa mengeluarkan produk reksa dana yang pada waktu itu dikenal sebagai sertifikat Danareksa. Kemudian reksa dana di Indonesia mulai berkembang sejak berlakunya Undang-Undang tentang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995, Pasal 1 ayat 27. Reksa dana merupakan salah satu bentuk instrumen investasi yang cukup baik. Meningkatnya kebutuhan masyarakat membuat kegiatan ekonomi juga ikut mengalami pertumbuhan. Demi memenuhi kebutuhan tersebut masyarakat mulai melakukan kegiatan investasi. Reksa dana didefinisikan sebagai penampung yang digunakan sebagai penghimpun dana dari masyarakat pemodal yang kemudian diinvestasikan kedalam portofolio oleh manajer investasi (Esfarenza *et al.*, 2018).

Otoritas Jasa Keuangan (2017) menjelaskan bahwa manajer investasi bertanggung jawab atas pengelolaan dana yang ditanamkan pada surat berharga. Manajer investasi juga bertanggung jawab untuk mengukur kinerja dan risiko setiap reksa dana dan membayar dividen kepada pemilik portofolio sebesar nilai aset bersih (NAB) reksa dana tersebut. NAB sendiri digunakan sebagai salah satu indikator untuk melihat return reksa dana. Dipahami bahwa NAB per saham/saham adalah harga portofolio dana investasi dikurangi biaya operasional, yang kemudian dibagi dengan jumlah saham/saham yang beredar (kepada

investor) saat itu. Reksa dana dapat dihitung berdasarkan unit penyertaan (UP) dan NAB. Berikut ini merupakan nilai dari NAB dari reksa dana per tahun 2017 sampai 2019 yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

Tabel 1.1

Posisi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Per 2016 sampai 2019

Periode	Jumlah Reksa Dana	Nilai Aktiva Bersih (Rp. Miliar)
2017	1.777 Unit	457.506,57
2018	2.099 Unit	505.390,30
2019	2.181 Unit	542.196,36
Total	7.482 Unit	1.843.843,03

Sumber:www.ojk.go.id data diolah oleh penulis

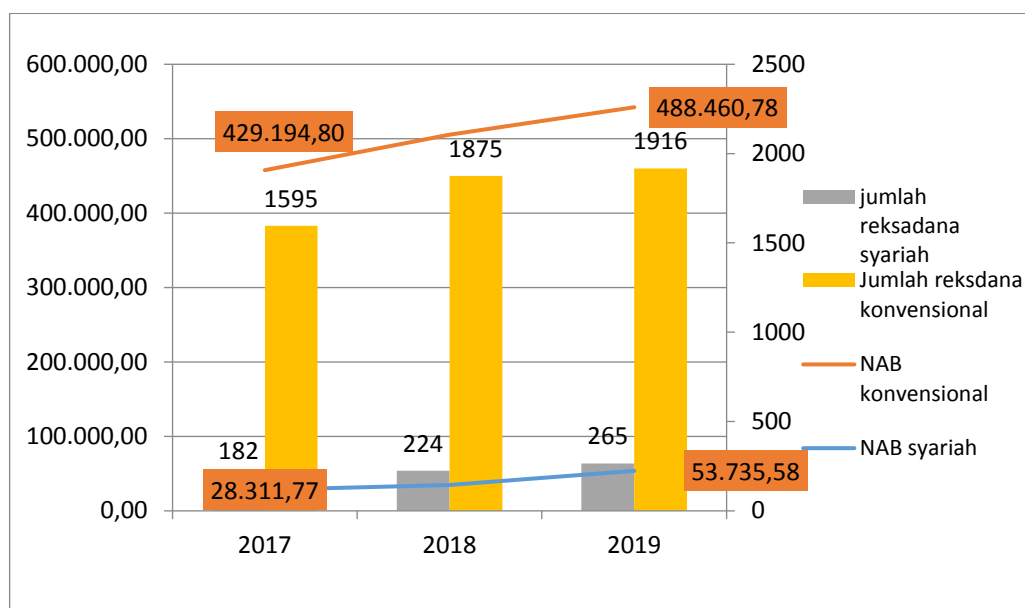
Dari fenomena pada tabel 1.1 menunjukkan jumlah NAB yang terus meningkat dari setiap tahunnya. Terhitung pada tahun 2017 sebesar 457,51 triliun dengan jumlah reksa dana 1.777 Unit, meningkat pada tahun berikutnya pada 2018, NAB sebesar 505,39 triliun dan jumlah reksa dana yang juga ikut meningkat menjadi 2.099 unit, sampai tahun 2019 NAB terus mengalami peningkatan menjadi 542,20 triliun diikuti juga dengan bertambahnya jumlah reksa dana sebanyak 2.181 unit. Meningkatnya NAB mengindikasikan naiknya nilai investasi pemegang saham per unit penyertaan. berdasarkan data tersebut reksa dana di Indonesia selalu mengalami perkembangan yang signifikan (Otoritas Jasa Keuangan, 2019).

Reksa dana pendapatan tetap, reksa dana pasar uang, reksa dana saham, dan reksa dana campuran merupakan empat bentuk dari reksa dana berdasarkan alokasi aset. Adam *et al.*(2016) reksa dana saham mampu *return* paling tinggi dibandingkan dengan jenis-jenis reksa dana yang ada di Indonesia. Keuntungan reksa dana saham adalah tugas seperti menganalisis saham-saham yang akan

diinvestasikan akan dilakukan oleh manajer investasi sehingga investor tidak perlu menganalisis saham. Manajer investasi juga melakukan transaksi-transaksi agar dapat menyelesaikan segala masalah yang ada pada reksa dana.

Setelah terjadi perkembangan-perkembangan pada reksa dana, reksa dana pun mulai dikelompokkan menjadi dua yaitu reksa dana konvensional dan reksa dana syariah. Perbedaan antara reksa dana saham konvensional dan reksa dana saham syariah adalah dalam pengelolaannya menurut prinsip syariah, di mana terdapat mekanisme pemurnian aset tidak halal (*cleansing*). Kontrak dilaksanakan secara Syariah (Otoritas Jasa Keuangan, 2017).

Pada gambar 1.1 berikut ini akan menunjukkan bahwa masyarakat pemodal menaruh perhatian juga terhadap reksa dana syariah.



Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Jumlah Unit dan NAB Reksa Dana Syariah dan Konvensional

Sumber : www.ojk.go.id data diolah oleh penulis

Pada gambar 1.1 terlihat bahwa grafik reksa dana syariah setiap tahunnya mengalami kenaikan baik jumlah dan Nilai Aktiva Bersih (NAB). Jumlah reksa

dana syariah sebanyak 182 unit pada tahun 2017, mengalami peningkatan sebesar 224 unit pada tahun 2018, dan terakhir pada 2019 meningkat menjadi 265 unit. Kenaikan jumlah reksa dana syariah tersebut selaras dengan kenaikan NAB reksa dana syariah, yang pada tahun 2017 sebesar 28,31 triliun menjadi 53,74 triliun pada tahun 2019. Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan (2019) para investor mulai menaruh minat terhadap reksa dana syariah untuk melakukan investasi. Melalui gambar data reksa dana tersebut dapat dilihat bahwa reksa dana konvensional dan reksa dana syariah memiliki perbedaan jumlah yang masih sangat jauh, dengan diungguli oleh reksa dana konvensional. Bagi investor yang mempertimbangkan nilai-nilai syariah didalam menentukan portofolio reksa dana, khususnya mayoritas investor muslim di Indonesia tentu akan memilih produk syariah. Kinerja kedua reksa dana perlu dipertimbangkan oleh investor yang menginginkan *return* yang tinggi.

Maka dari itu diperlukan analisis kinerja oleh manajer investasi yang baik dan teliti, sebelum melakukan investasi. Diketahui jika, masyarakat yang melakukan kegiatan investasi memiliki tujuan utama yaitu untuk memperoleh keuntungan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah Metode *Sharpe*, Metode *Treynor* dan Metode *Jensen*. Untuk mencari portofolio reksa dana optimal yang harus dilakukan yaitu dengan mengukur kinerja reksa dana menggunakan berbagai metode. Ukuran kinerja reksa dana secara khusus mengukur risiko dan pengembalian dari masing-masing portofolio reksa dana. Metode evaluasi kinerja reksa dana yang umum digunakan adalah *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Metode ini dikembangkan oleh William F. Sharpe, Michael Jensen. (Esfarenza *et al.*, 2018).

Studi yang membandingkan dana konvensional dan syariah sering dilakukan dengan hasil yang berbeda. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Arif *et al.*(2018) pada reksa dana syariah dan konvensional yang ada di Pakistan. Hasilnya rasio *Sharpe* reksa dana syariah lebih tinggi daripada reksa dana konvensional yang menunjukkan kinerja reksa dana syariah yang lebih baik. Hasil rasio *Teynor* juga menunjukkan temuan yang sama dengan rasio *Sharpe* di mana reksa dana syariah menunjukkan kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan reksa dana konvensional. Sedangkan hasil *Jensen* menunjukkan hasil yang berlawanan dengan rasio *Treynor* dan *Sharpe* di mana nilai *Jensen* dari reksa dana syariah lebih rendah dibandingkan dengan reksa dana konvensional. Berdasarkan ketiga metode pengukuran reksa dana tersebut, hasil penelitian mengatakan bahwa kinerja reksa dana syariah lebih unggul dari reksa dana konvensional.

Kemudian penelitian yang mendapatkan temuan yang sama, diusulkan oleh Li *et al.* (2017) berdasarkan studi mereka di Malaysia. Temuannya menunjukkan bahwa reksa dana Islam unggul dari reksa dana tradisional secara signifikan dalam tiga krisis keuangan yang termasuk dalam data sampel. Sebuah studi oleh Reddy *et al.* (2017) penelitian di Inggris menunjukkan bahwa reksa dana syariah unggul dari reksa dana tradisional berdasarkan pengembalian absolut, tetapi perbedaannya hanya konsisten di seluruh ekuitas AS, bahkan ketika membandingkan reksa dana syariah dan tradisional menggunakan ukuran *Sharpe*. oleh temuan Siddiqui *et al.* (2018) menemukan di Pakistan bahwa kinerja reksa dana syariah secara keseluruhan sedikit lebih baik daripada reksa dana konvensional sepanjang periode tersebut, namun tidak signifikan secara statistik.

Sedangkan menurut Ling *et al.* (2019) Sebuah studi yang membandingkan beberapa reksa dana di Malaysia, Pakistan dan Afrika Selatan menunjukkan bahwa rata-rata pengembalian reksa dana konvensional melebihi reksa dana syariah, tetapi hasilnya relatif bertentangan dengan pengembalian yang disesuaikan dengan risiko. Parvez *et al.* (2017) Sebuah penelitian di Pakistan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Disimpulkan bahwa reksa dana tradisional mengungguli reksa dana syariah di Pakistan dalam hal risiko dan pengembalian. Sebuah studi yang dilakukan di Pakistan oleh Asad *et al.* (2019) menyimpulkan bahwa reksa dana syariah menunjukkan nilai negatif dalam beberapa kategori faktor risiko pengembalian reksa dana syariah. Mereka merangkum efek negatif dari pengembalian yang disesuaikan dengan risiko, pertumbuhan PDB, dan suku bunga terhadap pengembalian reksa dana.

Berdasarkan penjelasan tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada Reksa Dana yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Pada Tahun 2017-2019”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Bagaimana kinerja reksa dana saham konvensional yang terdaftar di otoritas jasa keuangan tahun 2017-2019 dengan menggunakan analisis perbandingan kinerja metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*?

2. Bagaimana kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di otoritas jasa keuangan tahun 2017-2019 dengan menggunakan analisis perbandingan kinerja metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka didapat beberapa tujuan penelitian, yaitu:

1. Untuk mengetahui kinerja reksa dana saham konvensional yang terdaftar di otoritas jasa keuangan tahun 2017-2019 dengan menggunakan analisis perbandingan kinerja metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*?
2. Untuk mengetahui kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di otoritas jasa keuangan tahun 2017-2019 dengan menggunakan analisis perbandingan kinerja metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*?

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

1. Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi peneliti-peneliti selanjutnya untuk referensi dalam melakukan penelitian dimasa yang akan datang mengenai pembahasan tentang kinerja reksa dana saham konvensional dan syariah. Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat sebagai referensi atau rujukan peneliti yang akan mengembangkan penelitian sejenis.

2. Diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi didalam menunjang kegiatan perkuliahan dalam mata kuliah manajemen portofolio dan investasi.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi oleh investor-investor sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi pada reksa dana syariah atau reksa dana konvensional yang menurut investor menghasilkan keuntungan yang signifikan dan mengurangi risiko. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada manajer investasi tentang bagaimana variabel-variabel dalam penelitian ini mempengaruhi kinerja reksa dana yang dikelolanya, sehingga manajer investasi dapat menemukan langkah selanjutnya untuk meningkatkan kinerja reksa dana dengan meningkatkan imbal hasil dan meminimalkan risiko.
2. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai kinerja reksa dana dan memberikan gambaran tentang kinerja reksa dana syariah dan reksa dana konvensional.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul-Rahim, R., Abdul-Rahman, A., & Ling, P. S. (2019). Performance of shariah versus conventional funds: Lessons from emerging markets. *Journal of Nusantara Studies (JONUS)*, 4(2), 193-218.
- Adam, M., Isnurhadi, I., Muizzuddin, M., & Luthfiyah, L. (2016). Kinerja Reksa Dana Saham Pasca Krisis Subprime Mortgage. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, 14(1), 1-16.
- Ahmad, S., & Alsharif, D. (2019). A comparative performance evaluation of Islamic and conventional mutual funds in Saudi Arabia. *94808(1)*, 1-31.
- Ahmed, I., & Siddiqui, D. A. (2018). Comparative Analysis of Islamic and Conventional Mutual Funds' Performance during Financial Crisis and Non-crisis Periods in Pakistan. *Global Disclosure of Economics and Business*, 7(2), 63-80.
- Ahmed, S. F., & Soomro, R. H. (2017). Analyzing Performance of Islamic and Conventional Funds Listed In Karachi Stock. *KASBIT Business Journals (KBJ)*, 10(Special Issue), 6-30.
- 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), 371-384.
- Anshori Muslich dan Iswati, Sri. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif (Edisi1)*. Surabaya: Pusat Penerbitan dan Percetakan UNAIR
- Anwar Shah, D., Gull, S., & Parvez, G. S. (2017). Comparative Performance Analysis of Selected Islamic and Conventional Mutual Funds of Pakistan. *Asian Journal of Islamic Finance*, 2(1), 14-29
- Arif, M., Samim, M. M., Khurshid, M. K., & 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), pp-76.
- Asad, M., & Siddiqui, D. A. (2019). Determinants of Mutual Funds Performance in Pakistan. *International Journal of Social and Administrative Sciences*, 4(2), 85-107.

- Aulia, R. H. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dengan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen (Studi Kasus Pada Reksa Dana Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2010-2015).
- 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, 183-192.
- Budiman, Arief (2019) "Mengenal Rasio Sharpe, Treynor dan Jensen dalam Mengukur Kinerja Reksadana" diakses dari <https://www.bareksa.com/en/text/2019/06/12/mengenal-rasio-sharpe-treynor-dan-jensen-dalam-mengukur-kinerja-reksadana/22420/news>. 10 Juli 2020
- Budiman, Arief (2020) "Memahami Proses Terbentuknya Reksadana" diakses dari <https://www.bareksa.com/id/text/2020/02/05/memahami-proses-terbentuknya-reksadana/242931/news05Februari2020>. 10 Juli 2020
- Darmayanti, N. P. A., Suryantini, N. P. S., Rahyuda, H., & Dewi, S. K. S. (2018). Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 11(2), 93-107.
- Esfarenza, Z. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Pendekatan Metode Sharpe Dan Treynor Measurement. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan*, (2), 63-74.
- Hadi, Nor. (2015). Pasar Modal. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hartono, J. (2017). Teori portofolio dan analisis investasi edisi kesebelas. Yogyakarta: BPF.
- Hamirul, Hamirul. (2010). Metode Penelitian Dalam Kerangka Patologi Birokrasi. Sekolah Tinggi Ilmu Administrasi Setih Setio (STIA) Muara Bungo.
- Manan, Abdul. (2017) Aspek hukum dalam penyelenggaraan investasi di pasar modal syariah Indonesia. Jakarta: kencana
- Reddy, K., Mirza, N., Naqvi, B., & Fu, M. (2017). Comparative risk adjusted performance of Islamic, socially responsible and conventional funds: Evidence from United Kingdom. *Economic Modelling*, 66, 233-243.
- Rino, Cahyaning (2014) the secret genius investor-1+10 rahasiabillionare dunia. Cetakan pertama: Cahya Ilmu press.

- Rudiyanto (2019) *Reksa Dana: Pahami, Nikmati!* Jakarta: Elex Media Komputindo
- Setianto, B. (2016) *Berinvestasi di reksadana: Mengenal jenis, metode valuasi, kinerja dan strategi seleksi.* Jakarta: Penerbit BSK Capital.
- Soemitra, Andi (2018) *bank dan lembaga keuangan syariah (Edisi 2).* Jakarta: Kencana.
- Widiyanti, M., & Isnurhadi, I. (2019). Performance Analysis of Islamic Mutual Fund and Conventional Mutual Fund Listed in Otoritas Jasa Keuangan in Indonesia. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 85(1).
- [www.ojk.go.id.https://reksadana.ojk.go.id/Public/StatistikNABReksadanaPublic.aspx](https://www.ojk.go.id/https://reksadana.ojk.go.id/Public/StatistikNABReksadanaPublic.aspx). diakses pada tanggal 14 Maret 2020.
- Yudawanto, A., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisa Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Dengan Metode Sharpe, Treynor Dan Jensen. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 45(1), 125-132.
- Zulfikar (2016) *pengantar pasar modal dengan pendekatan statistika*, Yogyakarta: Deepublish.