



**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SYARIAH
DI INDONESIA DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR,
DAN JENSEN TAHUN 2016**



**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN 2017**



**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SYARIAH
DI INDONESIA DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR,
DAN JENSEN TAHUN 2016**



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Gilang Aji Satria
55115120097

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN 2017**

ABSTRACT

To accelerate the growth of one of the capital market sectors that play a role in building the country's economy is a mutual fund. Rapidly growing number of sharia mutual funds, adds to the list of options for investors to choose suitable products. To chooses a good mutual fund product and in accordance with the profile and needs of investors, required a description of the mutual fund performance. This Thesis discusses the pattern of Shariah mutual fund performance of stock type, mixed, fixed income, and money market with methods Sharpe measure, Treynor measure, and Jensen alpha using benchmark Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). The results show that there is no consistent mutual fund to be the best with the three methods used. However, in certain types of mutual funds there are similarities in mutual fund products with the lowest rank.

Key words:

Mutual fund Sharia, Stock, Mixed, Fixed Income, Money Market, Performance, Sharpe measure, Treynor measure, Jensen alpha.



ABSTRAK

Dalam upaya mempercepat pertumbuhan salah satu sektor pasar modal yang ikut berperan dalam membangun perekonomian negara adalah reksa dana. Pertumbuhan jumlah reksa dana syariah yang meningkat pesat menambah daftar pilihan bagi investor untuk memilih produk yang sesuai. Untuk memilih produk reksa dana yang baik dan sesuai dengan profil serta kebutuhan investor diperlukan gambaran mengenai kinerja reksa dana. Tesis ini membahas pola dari kinerja reksa dana syariah jenis saham, campuran, pendapatan tetap dan pasar uang menggunakan metode Sharpe *measure*, Treynor *measure* dan Jensen *alpha* dengan *benchmark* Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Hasil penelitian menunjukkan tidak ada reksa dana yang konsisten menjadi yang terbaik dengan ketiga metode yang digunakan. Namun, pada jenis reksa dana tertentu terdapat kesamaan pada produk reksa dana dengan peringkat terendah.

Kata kunci:

Reksa Dana Syariah, Saham, Campuran, Pendapatan Tetap, Pasar Uang, Kinerja, Sharpe measure, Treynor measure, Jensen alpha.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Kinerja Reksa Dana di Indonesia Dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2016.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Gilang Aji Satria

NIM : 55115120097

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 11 November 2017



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen

A handwritten signature in black ink.

(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

A handwritten signature in black ink.

(Dr. Atty Herawati., M. Si.)

LEMBAR PERSETUJUAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini

Judul : Analisis Kinerja Reksa Dana di Indonesia Dengan Metode Sharpe,
Treynor, dan Jensen Tahun 2016.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Gilang Aji Satria

NIM : 55115120097

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 23 September 2017

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 23 September 2017



Gilang Aji Satria

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Kinerja Reksa Dana di Indonesia Dengan Metode Sharpe,
Treynor, dan Jensen Tahun 2016

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Gilang Aji Satria

NIM : 55115120097

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 23 September 2017

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 23 September 2017



Gilang Aji Satria

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Analisis Kinerja Reksa Dana di Indonesia Dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2016.

Penelitian ini sangatlah sulit untuk diselesaikan tanpa adanya dukungan yang besar. Untuk itu atas segala doa dan dukungannya, saya ingin berterima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Aty Herawati., M. Si. Atas kesabaran, semua saran dan bimbingannya dari awal pembuatan hingga akhir penelitian ini.
2. Orang tua saya tercinta Ibu dan Ayah, Putri adik saya dan Anindita sebagai istri saya tercinta atas semua semangat dan dukungannya yang telah membantu saya dalam menghasilkan pemikiran dan ide dalam laporan penelitian ini.
3. Seluruh dosen dan guru yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang telah sabar membimbing dan mendukung saya, terima kasih untuk seluruh ilmunya.
4. Seluruh teman yang tidak dapat saya sebutkan semua yang telah menjadi inspirasi buat saya, terima kasih.

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah	5
1.2.1 Identifikasi Masalah	5
1.2.2 Batasan Masalah.....	6
1.2.3 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	7
1.3.1 Maksud Penelitian.....	7
1.3.2 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Penelitian	8
1.4.2 Kegunaan Penelitian.....	8
BAB II DESKRIPSI INDUSTRI.....	9
2.1 Sejarah Pasar Modal Syariah.....	9
2.2 Lingkup Reksa dana Syariah.....	11
2.3 Mekanisme Kegiatan Reksa dana Syariah	13
2.4 Tantangan Bisnis	16

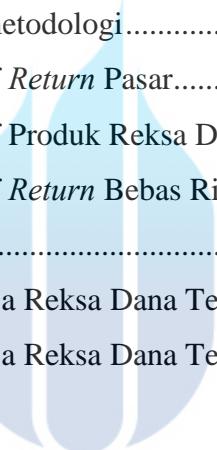
2.5	Daftar Reksa dana Syariah	17
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS		18
3.1	Kajian Teori.....	18
3.2	Teori Manajemen Portofolio	19
3.2.1	Kinerja Keuangan.....	30
3.2.2	Kinerja Reksa dana	34
3.3	Penelitian Terdahulu.....	40
3.4	Kerangka Pemikiran	45
BAB IV METODE PENELITIAN		48
4.1	Desain Penelitian	48
4.2	Variabel Penelitian	49
4.2.1	Definisi Konsep.....	49
4.2.2	Definisi Operasional.....	51
4.3	Populasi dan Sampel Penelitian	53
4.4	Jenis dan Sumber Data	56
4.5	Teknik Pengumpulan Data	57
4.6	Teknik Analisis Data	57
4.6.1	Perhitungan Variabel.....	58
4.6.2	Analisis Deskriptif Komparatif	61
4.6.3	Pemberian <i>Rating</i>	62
4.6.4	Simpulan	62
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		63
5.1	Hasil Penelitian.....	63
5.1.1	Analisis Kinerja Dengan Metode Sharpe <i>measure</i> ,	68
5.1.2	Analisis Kinerja Dengan Metode Treynor <i>measure</i>	70
5.1.3	Analisis Kinerja Dengan Metode Jensen <i>alpha</i>	72
5.2	Pembahasan	76
5.2.1	Analisis Reksa Dana Saham Syariah	79

5.2.2	Analisis Reksa Dana Campuran Syariah.....	80
5.2.3	Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah.....	81
5.2.4	Reksa Dana Pasar Uang Syariah	82
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN		85
6.1	Kesimpulan.....	85
6.2	Saran	87
DAFTAR PUSTAKA		88
LAMPIRAN		92
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		111



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah dan <i>Trend</i> Pertumbuhan Reksa dana	2
Tabel 2. 1 Reksa dana syariah terdaftar Desember 2016	17
Tabel 4. 1 Definisi Operasional	52
Tabel 4. 2 Data informasi sampel penelitian reksa dana syariah	54
Tabel 4. 3 Sumber data.....	57
Tabel 4. 4 Triangulasi data dan metodologi.....	62
Tabel 5. 1 Perhitungan Deskriptif <i>Return</i> Pasar.....	64
Tabel 5. 2 Perhitungan Deskriptif Produk Reksa Dana Terhadap <i>Benchmark</i>	65
Tabel 5. 3 Perhitungan Deskriptif <i>Return</i> Bebas Risiko	67
Tabel 5. 4 <i>Rating</i> Reksa Dana.....	74
Tabel 5. 5 Evaluasi <i>Rating</i> Kinerja Reksa Dana Terbaik.....	76
Tabel 5. 6 Evaluasi <i>Rating</i> Kinerja Reksa Dana Terbaik dan Terendah.....	78


UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan NAB dan jumlah reksa dana syariah	3
Gambar 2. 1 Tonggak waktu pasar modal Indonesia	11
Gambar 3. 1 Plot kinerja Sharpe	37
Gambar 3. 2 Plot kinerja Treynor	39
Gambar 3. 3 Diagram kerangka penelitian	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Harga Sampel Produk Reksa Dana Tiap Bulan.....	92
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Deskriptif	98
Lampiran 3 Populasi Reksa dana syariah terdaftar Desember 2016	103
Lampiran 4 Deskriptif Statistik Reksa Dana.....	108

