



**“ANALISIS KINERJA REKSADANA  
KONVENSIONAL DIBANDINGKAN DENGAN  
KINERJA REKSADANA SYARIAH BERDASARKAN  
*RISK ADJUSTED PERFORMANCE* DENGAN  
MENGUNAKAN INDEKS SHARPE, INDEKS  
TREYNOR, INDEKS JENSEN, DAN RASIO  
MODIGLIANI PERIODE 2009-2013”**

**TESIS**

**REGEN FEBRIANTO SIMANUNGKALIT**

**55112110245**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**



**“ANALISIS KINERJA REKSADANA  
KONVENSIONAL DIBANDINGKAN DENGAN  
KINERJA REKSADANA SYARIAH BERDASARKAN  
*RISK ADJUSTED PERFORMANCE* DENGAN  
MENGUNAKAN INDEKS SHARPE, INDEKS  
TREYNOR, INDEKS JENSEN, DAN RASIO  
MODIGLIANI PERIODE 2009-2013”**

**TESIS**

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

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
REGEN FEBRIANTO SIMANUNGKALIT**

**55112110245**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Kinerja Reksa Dana Konvensional Dibandingkan Dengan Kinerja Reksa Dana Syariah Berdasarkan *Risk Adjusted Performance* Dengan Menggunakan Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, Dan Rasio Modigliani Periode 2009-2013.

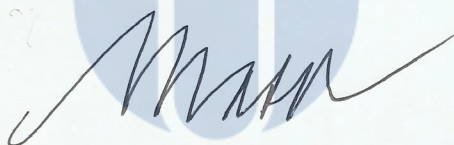
Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Regen Febrianto Simanungkalit

NIM : 55112110245

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Pembimbing



(Matrodji Mustafa, Ph.D)

UNIVERSITAS

Mengetahui

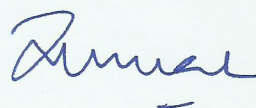
Mengesahkan

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)



## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Kinerja Reksa Dana Konvensional Dibandingkan Dengan Kinerja Reksa Dana Syariah Berdasarkan *Risk Adjusted Performance* Dengan Menggunakan Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, Dan Rasio Modigliani Periode 2009-2013.

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Regen Febrianto Simanungkalit

NIM : 55112110245

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya akhir sendiri, dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 27 Maret 2015

METERAI  
TEMPEL  
TGL. 20  
5C92DADF174658796

6000  
ENAM RIBU RUPIAH

Regen Febrianto Simanungkalit

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan perlindunganNya yang selalu menyertai penulis tiada henti, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Analisis Kinerja Reksa Dana Konvensional Dibandingkan Dengan Kinerja Reksa Dana Syariah Berdasarkan Risk Adjusted Performance Dengan Menggunakan Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Rasio Jensen, Dan Rasio Modigliani Periode 2009-2013”** dengan lancar dan baik. Penulisan tesis ini dimaksudkan untuk melengkapi syarat yang harus ditempuh untuk mendapatkan gelar Magister Akuntansi dalam program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa tesis ini tidak akan terselesaikan dengan lancar dan baik bila tidak ada dukungan, doa, bantuan, serta arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Mama (M. Simatupang), Kakak-abang (Lenny, Berliana, Marlon), Lae (Tapson Manik dan Jerry Hutagalung), Keponakan (Timothy Manik, Christoper, Francesco, Clarissa) serta keluarga yang selalu memberikan doa dan motivasi sehingga penulis dapat menjalankan kuliah ini dengan baik dan lancar.
2. Matrodji Mustafa, Ph.D., selaku Dosen Pembimbing tesis yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan motivasi sehingga tesis ini dapat selesai.
3. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Magister Manajemen.

4. Bapak dan Ibu Dosen Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana atas bimbingan, motivasi dan ilmu yang diberikan.
5. Marito Sihombing, Erick Marlissa dan Arifin Manurung atas doa, bantuan dan motivasi sehingga penulis dapat menjalankan kuliah ini dengan baik dan lancar.
6. Teman-teman Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah menemani dan membantu penulis selama menjalani masa pendidikan.
7. Seluruh Staff Administrasi dan Perpustakaan Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana atas bantuan dan dukungan selama proses belajar.
8. Pihak-pihak lain yang tidak disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan thesis ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun sehingga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis dan semua pihak yang membacanya serta dapat dijadikan acuan dalam penelitian-penelitian berikutnya.

Jakarta, 27 Maret 2015

Penulis

Regen Febrianto Simanungkalit

## DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	4
1.3 Rumusan Masalah .....	5
1.4 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II. GAMBARAN UMUM REKSADANA</b>	
2.1 Definisi dan Pengertian Reksadana .....	7
2.2 Jenis-Jenis Reksadana.....	8
2.2.1 Reksadana Berdasarkan Hukum .....	8
2.2.2 Reksadana Berdasarkan Sifat .....	9
2.2.3 Reksadana Berdasarkan Portofolio Investasinya.....	10

2.3 Reksadana Syariah.....	12
2.4 Keuntungan dan Resiko Investasi Reksadana.....	15
2.5 Gambaran Umum Perdagangan Reksadana .....	16
2.5.1 Lembaga atau Profesi Penunjang Reksadana .....	16
2.5.2 Mekanisme Reksadana.....	18
2.5.3 Istilah Dalam Reksadana .....	20

### **BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN**

#### **HIPOTESIS**

3.1 Kajian Terori .....	22
3.1.1 <i>Portofolio Risk</i> .....	22
3.1.2 <i>Beta</i> .....	23
3.1.3 <i>Portfolio Expected Return</i> .....	24
3.1.4 IHSG dan JII.....	24
3.1.5 Sertifikat Bank Indonesia .....	26
3.1.6 Obligasi Indonesia.....	27
3.1.7 Evaluasi Kinerja Reksadana .....	28
3.1.8 <i>Return</i> Portofolio Reksadana.....	29
3.1.9 <i>Risk Adjusted Return</i> .....	30
3.1.9.1 Indeks Sharpe .....	30
3.1.9.2 Indeks Treynor .....	31
3.1.9.3 Indeks Jensen.....	32
3.1.9.4 Rasio Modigliani .....	33
3.2 Penelitian Sebelumnya.....	34
3.3 Kerangka Pemikiran .....	37



3.4 Hipotesis.....	38
--------------------	----

#### **BAB IV. METODE PENELITIAN**

4.1 Objek Penelitian .....	39
4.2 Periode Penelitian .....	40
4.3 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	40
4.4 Populasi dan Sampel.....	41
4.5 Jenis dan Pengumpulan Data.....	42
4.6 Definisi Operasional dan Pengukuran <i>Variable</i> .....	42
4.6.1 Uji Beda .....	43
4.6.2 Perhitungan dan Parameter Pasar.....	43
4.6.3 Perhitungan <i>Return</i> Rata-rata Reksadana.....	44
4.6.4 Perhitungan <i>Varians</i> dan Standar Deviasi Reksadana .....	45
4.6.5 Perhitungan <i>Beta</i> Reksadana .....	45
4.6.6 Perhitungan Metode Indeks Sharpe .....	46
4.6.7 Perhitungan Metode Indeks Treynor.....	47
4.6.8 Perhitungan Metode Indeks Jensen.....	48
4.6.9 Perhitungan Metode Rasio Modigliani .....	48
4.7 Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional dan Syariah berdasarkan Indeks Sharpe, Treynor, Jensen dan Modigliani ....	49

#### **BAB V. HASIL DAN ANALISIS**

5.1 Uji T ( <i>T-test</i> ).....	50
5.2 Perhitungan dan Parameter Pasar .....	52
5.3 <i>Return</i> Rata-Rata, Standar Deviasi dan Beta Reksadana.....	52
5.3.1 <i>Return</i> Rata-Rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2009.....	53

5.3.2 <i>Return</i> Rata-Rata, Standar Deviasi dan Beta	
Tahun 2010.....	56
5.3.3 <i>Return</i> Rata-Rata, Standar Deviasi dan Beta	
Tahun 2011 .....	59
5.3.4 <i>Return</i> Rata-Rata, Standar Deviasi dan Beta	
Tahun 2012.....	62
5.3.5 <i>Return</i> Rata-Rata, Standar Deviasi dan Beta	
Tahun 2013 .....	65
5.3.6 <i>Return</i> Rata-Rata, Standar Deviasi dan Beta	
Tahun 2009-2013 .....	68
5.4 Kinerja Reksadana Saham.....	71
5.4.1 Kinerja Dengan Indeks Sharpe .....	71
5.4.2 Kinerja Dengan Indeks Treynor .....	76
5.4.3 Kinerja Dengan Indeks Jensen.....	81
5.4.4 Kinerja Dengan Rasio Modigliani .....	87
5.5 Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional dan berdasarkan Syariah Indeks Sharpe, Treynor, Jensen dan Modigliani.....	92
<b>BAB VI. KESIMPULAN &amp; SARAN</b>	
6.1. Kesimpulan.....	108
6.2. Saran .....	110
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>111</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>114</b>
<b>RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>118</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 4.1 Daftar Reksadana Saham Konvensional.....	41
Tabel 4.2 Daftar Reksadana Saham Syariah .....	41
Tabel 5.1 <i>Group Statistics</i> .....	50
Tabel 5.2 <i>Independent Samples Test</i> .....	51
Tabel 5.3 <i>Return</i> Parameter Pasar dan Parameter Bebas Risiko .....	52
Tabel 5.4 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2009	
Konvensional .....	54
Tabel 5.5 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2009	
Syariah.....	55
Tabel 5.6 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2010	
Konvensional .....	56
Tabel 5.7 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2010	
Syariah.....	58
Tabel 5.8 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2011	
Konvensional .....	59
Tabel 5.9 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2011	
Syariah.....	61
Tabel 5.10 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2012	
Konvensional .....	62
Tabel 5.11 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2012	
Syariah .....	64

Tabel 5.12 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2013	
Konvensional.....	65
Tabel 5.13 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2013	
Syariah .....	67
Tabel 5.14 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2009-2013	
Konvensional.....	68
Tabel 5.15 <i>Return</i> Rata-rata, Standar Deviasi dan Beta Tahun 2009-2013	
Syariah .....	69
Tabel 5.16 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Sharpe Konvensional 2009, 2010 dan 2011 .....	72
Tabel 5.17 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Sharpe Konvensional 2012, 2013 dan 2009-2013 .....	72
Tabel 5.18 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Sharpe Syariah 2009, 2010 dan 2011 .....	74
Tabel 5.19 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Sharpe Syariah 2011, 2012 dan 2009-2013.....	74
Tabel 5.20 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Treynor Konvensional 2009, 2010 dan 2011 .....	77
Tabel 5.21 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Treynor Konvensional 2012, 2013 dan 2009-2013 .....	77
Tabel 5.22 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Treynor Syariah 2009, 2010 dan 2011 .....	79
Tabel 5.23 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Treynor Syariah 2012, 2013 dan 2009-2013 .....	80

Tabel 5.24 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Jensen Konvensional 2009, 2010 dan 2011 .....	82
Tabel 5.25 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Jensen Konvensional 2012, 2013 dan 2009-2013 .....	82
Tabel 5.26 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Jensen Syariah 2009, 2010 dan 2011 .....	84
Tabel 5.27 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Jensen Syariah 2012, 2013 dan 2009-2013 .....	85
Tabel 5.28 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Modigliani Konvensional 2009, 2010 dan 2011.....	87
Tabel 5.29 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Modigliani Konvensional 2012, 2013 dan 2009-2013.....	88
Tabel 5.30 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Modigliani Syariah 2009, 2010 dan 2011 .....	90
Tabel 5.31 Kinerja Reksadana Dengan Indeks Modigliani Syariah 2012, 2013 dan 2009-2013 .....	90
Tabel 5.32 Kinerja Rata-rata, Standar Deviasi, Beta, Sharpe, Treynor, Jensen dan Modigliani pada Periode 2009, 2010 dan 2011 Kovenisional dan Syariah.....	92
Tabel 5.33 Kinerja Rata-rata, Standar Deviasi, Beta, Sharpe, Treynor, Jensen dan Modigliani pada Periode 2012, 2013 dan 2009-2013 Kovenisional dan Syariah .....	93



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Menjelaskan Tentang Mekanisme Kerja Reksadana .....	19
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran .....	37



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Indeks IHSG, GOI Bond, Nilai aktiva Bersih (NAB) Reksadana Konvensional Tahun 2009 -2013 .....	114
Lampiran 2 <i>Returns</i> per Bulan IHSG, GOI Bond, Reksadana Konvensional Tahun 2009 -2013.....	115
Lampiran 3 Indeks JII, Nilai aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah Tahun 2009 -2013 .....	116
Lampiran 4 <i>Returns</i> per Bulan JII, Reksadana Syariah Tahun 2009-2013.....	117

