



ANALISA KOMPARATIF KINERJA REKSA DANA SAHAM
KONVENTSIONAL DENGAN REKSA DANA SAHAM SYARIAH
DENGAN MENGGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*
DAN *JENSEN*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
ARIEF KURNIAWAN NASUTION
55113110132

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



ANALISA KOMPARATIF KINERJA REKSA DANA SAHAM
KONVENTSIONAL DENGAN REKSA DANA SAHAM SYARIAH
DENGAN MENGGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*
DAN *JENSEN*

TESIS

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

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ARIEF KURNIAWAN NASUTION
55113110132

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

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisa Komparatif Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dengan Reksa Dana Saham Syariah Dengan Menggunakan Metode *Sharpe, Treynor Dan Jensen*
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Pengamatan Reksa Dana
Nama : Arief Kurniawan Nasution
NIM : 55113110132
Program : Magister Manajemen, Program Pasca Sarjana
Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing Utama



(Dr. Yudhi Herliansyah, Ak., M.si)

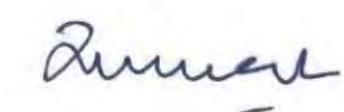
Direktur Program Pascasarjana

UNIVERSITAS

Ketua Program Studi Magister Manajemen



U E



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

PERNYATAAN

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

Judul : Analisa Komparatif Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dengan Reksa Dana Saham Syariah Dengan Menggunakan Metode *Sharpe, Treynor Dan Jensen*
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Pengamatan Reksa Dana
Nama : Arief Kurniawan Nasution
NIM : 55113110132
Program : Magister Manajemen, Program Pasca Sarjana
Tanggal : 28 November 2015

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Univesitas 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, 15 Desember 2015

UNIVERS
MERCU B



Arief Kurniawan Nasution

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas sgala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul : Analisa Komparatif Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dengan Reksa Dana Saham Syariah Dengan Menggunakan Metode *Sharpe, Treynor Dan Jensen*.

Penelitian ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Bana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pasca Sarjana Universitas Mercubuana Jakarta.
2. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku ketua Program Studi Magister Management Universitas Mercubuana Jakarta
3. Dr. Yudhi Herdiansyah, ME selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan, dorongan dan bimbingan dalam menyelesaikan Thesis ini.

4. Seluruh Dosen dan Civitas Akademika Program Pasca Sarjana Universitas Mercubuana Jakarta yang telah memberikan ilmu dan masukan sehingga Thesis ini dapat diselesaikan dengan baik
5. Kedua Orang Tua Tercinta yang telah memberikan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Tesis ini dengan baik.
6. Nisa yang telah meluangkan waktu untuk memberikan semangat dan dorongan kepada peneliti agar dapat menyelesaikan Thesis ini.
7. Rekan – rekan kelas karyawan Universitas Mercubuana Menteng : Fauzi, Rika, Rezzi, Nourma, Semi, Iqbal, Dyna, Mba Ririt, Lukertina, Mas Wawan dan rekan lainnya yang tidak dapat saya sebutkan semuanya satu persatu.

Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan – rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Dengan segala keterbatasan pustaka dan objek data penelitian, penulis menyadari masih banyak terdapat kekurangan dari penelitian ini dan mohon kiranya untuk dapat memberikan kritik dan saran kepada penulis, dan juga kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan Reksa Dana di Indonesia.

Jakarta, 15 Desember 2015

Arief Kurniawan Nasution

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah	8
1.3. Rumusan Masalah	8
1.4. Maksud dan Tujuan Tesis	9
1.5. Manfaat dan Kegunaan Tesis	10
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1. Sejarah Singkat Reksa Dana.....	11
2.1.1. Sejarah Reksa Dana Saham	12
2.1.2. Sejarah Reksa Dana Saham Syariah	14
2.2. Lingkup Bidang Usaha	17
2.3. Sumber Daya	22
2.4. Tantangan Bisnis di Perusahaan	25
2.5. Proses Bisnis di Perusahaan	31
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1. Kajian Teori	34
3.1.1 <i>Capital Aset Pricing Model (CAPM)</i>	34
3.1.2 <i>Return(Imbal Hasil)</i>	36
3.1.3 <i>Risk (Resiko)</i>	37
3.1.3.1 Standar Deviasi dan <i>Variance</i>	39
3.1.4 <i>Covariance</i>	39
3.1.5 Korelasi	40
3.1.6 Beta	41
3.1.7 Metode <i>Sharpe</i>	44
3.1.8 Metode <i>Treynor</i>	45
3.1.9 Metode <i>Jensen</i>	46
3.2. Penelitian Terdahulu	47
3.3. Kerangka Pemikiran	49
3.4. Hipotesis	50

BAB IV. METODE PENELITIAN	
4.1. Desain Penelitian	52
4.2. Variabel dan Pengukuran Variabel	52
4.2.1. <i>Return</i> Portofolio	52
4.2.2. <i>Return</i> Pasar (LQ45)	53
4.2.3. <i>Return</i> Aset Bebas Resiko (<i>Risk Free Asset</i>)	53
4.2.4. Standar Deviasi <i>Return</i> Portofolio	54
4.2.5. Kovarian	54
4.2.6. Beta Portofolio	55
4.3. Data dan Metode Pengumpulan Data	55
4.4. Populasi dan Metode Sampling	56
4.5. Metode Analisis	56
BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1. Hasil Penelitian	58
5.2. Pembahasan	78
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	96
6.2. Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN	101
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	129



DAFTAR TABEL

- Tabel 3.1.Tabel Penelitian Terdahulu
Tabel 5.1. Sampel Produk Reksa Dana Saham Konvensional
Tabel 5.2. Sampel Produk Reksa Dana Saham Syariah
Tabel 5.3. Perbandingan Return dan Standar Deviasi tahun 2011
Tabel 5.4. Return dan Standar Deviasi *benchmark* tahun
Tabel 5.5. Perbandingan Return dan Standar Deviasi tahun 2012
Tabel 5.6.Return dan Standar Deviasi *benchmark* tahun 2012
Tabel 5.7.Perbandingan Return dan Standar Deviasi tahun 2013
Tabel 5.8.Return dan Standar Deviasi *benchmark* tahun 2013
Tabel 5.9.Perbandingan Return dan Standar Deviasi tahun 2014
Tabel 5.10. Return dan Standar Deviasi *benchmark* tahun 2014
Tabel 5.11. Perbandingan Return dan Standar Deviasi tahun 2015
Tabel 5.12. Return dan Standar Deviasi *benchmark* tahun 2014
Tabel 5.13. Hasil Pengukuran Metode *Sharpe* Reksa Dana Konvensional
Tabel 5.14. Hasil Pengukuran Metode *Treynor* Reksa Dana Konvensional
Tabel 5.15. Hasil Pengukuran Metode *Jensen* Reksa Dana Konvensional
Tabel 5.16. Hasil Pengukuran Metode *Sharpe* Pada Reksa Dana Syariah
Tabel 5.17. Hasil Pengukuran Metode *Treynor* Pada Reksa Dana Syariah
Tabel 5.18. Hasil Pengukuran Metode *Jensen* Pada Reksa Dana Syariah
Tabel 5.19. Peringkat pengukuran return harian dan resiko tahun 2011
Tabel 5.20. Peringkat pengukuran return harian dan resiko tahun 2012
Tabel 5.21. Peringkat pengukuran return harian dan resiko tahun 2013
Tabel 5.22. Peringkat pengukuran return harian dan resiko tahun 2014
Tabel 5.23. Peringkat pengukuran return harian dan resiko tahun 2014

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1.1. Komposisi NAB Reksa Dana per tanggal 31 Juli 2015
- Gambar 1.2. Perbandingan Reksa Dana Syariah dan Konvensional 2002 – 2014
- Gambar 1.3. Perbandingan NAB Reksa Dana Konvensional dan Syariah
- Gambar 2.1. Mekanisme Kerja Reksa Dana
- Gambar 3.1. Curva Hubungan Risiko dan Return Garis Pasar Modal Rf
- Gambar 3.2. Kerangka Konseptual



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Tabel Kinerja Reksa Dana Tahun 2011
- Lampiran 2. Tabel Kinerja Reksa Dana Tahun 2012
- Lampiran 3. Tabel Kinerja Reksa Dana Tahun 2013
- Lampiran 4. Tabel Kinerja Reksa Dana Tahun 2014
- Lampiran 5. Tabel Kinerja Reksa Dana Tahun 2015
- Lampiran 6. Uji Kolgomorov-Smirnov Reksa Dana Konvensional Tahun 2011.
- Lampiran 7. Uji Kolgomorov Smirnov Reksa Dana Saham Syariah Tahun 2011
- Lampiran 8. Uji Kolgomorov Smirnov Reksa Dana Saham Konvensional 2012.
- Lampiran 9.Uji Kolgomorov Smirnov Reksa Dana Saham Syariah 2012
- Lampiran 10.Uji Normalitas K-S Reksa Dana Saham Konvensional 2013
- Lampiran 11.Uji Normalitas KS Reksa Dana Saham Syariah 2013
- Lampiran 12.Uji Normalitas KS Reksa Dana Saham Konvensional 2014
- Lampiran 13.Uji Normalitas KS Reksa Dana Saham Syariah 2014
- Lampiran 14.Uji Normalitas KS Reksa Dana Saham Konvensional 2015
- Lampiran 15. Uji Normalitas KS Reksa Dana Saham Syariah 2015
- Lampiran 16.Uji Beda Return, Risk dan RD Konvensional dan Syariah
- Lampiran 17.Uji Beda Return Reksa Dana Konvensional dengan LQ45
- Lampiran 18.Uji Beda Return Reksa Dana Syariah

