

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
KONVENSIONAL DAN REKSA DANA SAHAM SYARIAH
PADA PERUSAHAAN SEKURITAS YANG TERDAFTAR DI
OTORITAS JASA KEUANGAN
PERIODE 2015 – 2018

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

UNIVERSITAS

NAMA : ANANDA FERDIANSYAH
NIM : 43114110500

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA

JAKARTA

2020

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
KONVENSIONAL DAN REKSA DANA SAHAM SYARIAH
PADA PERUSAHAAN SEKURITAS YANG TERDAFTAR DI
OTORITAS JASA KEUANGAN
PERIODE 2015 – 2018

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana

Jakarta



NAMA : ANANDA FERDIANSYAH

NIM : 43114110500

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA

2020

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Nama : Ananda Ferdiansyah

NIM : 43114110500

Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 12 Agustus 2020
UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Ananda Ferdiansyah

NIM 43114110500

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ananda Ferdiansyah

NIM : 43114110500

Program Studi : S1 Manajemen

Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dan Reksa Dana Saham Syariah Pada Perusahaan Sekuritas Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2015 – 2018

Disahkan oleh :

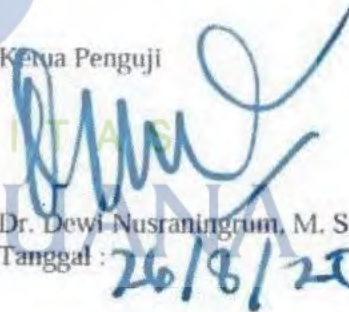
Pembimbing



Luna Haningsih, SE., ME.

Tanggal : 27 Agustus 2020

Ketua Penguji



Dr. Dewi Nusraningrum, M. Si.

Tanggal : 26/8/20

Dekan



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.,
CIPSAS, CMA., CSRS.

Tanggal : 22 Oktober 2020

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Daru Asih, M.Si.

Tanggal : 22 Oktober 2020

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan antara kinerja Reksa Dana Syariah dengan Reksa Dana Konvensional berdasarkan *Risk and Return* pada perusahaan yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2015 - 2018. Dalam pengukuran kinerja, penelitian ini menggunakan metode Sharpe, Jensen, Treynor dan uji beda rata-rata dengan menggunakan menggunakan metode *Independent Sample T - Test*, dengan program *SPSS*. Jenis penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Subjek dari penelitian ini adalah Objek dari penelitian ini yaitu perusahaan Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2015 - 2018. Populasi dalam penelitian ini adalah Reksa Dana Syariah yang berjumlah 10 dan Reksa Dana Konvensional yang berjumlah 10. Sampel penelitian ini dilakukan dengan teknik purposive sampling. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana Syariah lebih unggul dibandingkan kinerja Reksa Dana Konvensional dengan menggunakan metode Sharpe, sedangkan menggunakan metode Treynor dan Jensen Reksa Dana Konvensional lebih unggul. Apabila diukur dengan menggunakan metode *Independent Sample T- Test*, dengan program *SPSS* kinerja Reksa Dana Syariah dan Konvensional tidak memiliki perbedaan yang signifikan.

Kata kunci : Reksa Dana Syariah, Reksa Dana Konvensional, Kinerja, Analisis Perbandingan

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to determine the comparison between the performance of Islamic Mutual Funds and Conventional Mutual Funds based on Risk and Return in companies registered with the Financial Services Authority for the 2015-2018 period. In measuring performance, this study uses the Sharpe, Jensen, Treynor method and the average difference test. Average using the Independent Sample T - Test method, with the SPSS program. This type of research is a descriptive study with a quantitative approach. The subject of this research is the object of this research, namely Sharia Equity Funds and Conventional Equity Funds listed in the Financial Services Authority for the 2015-2018 period. The population in this study are 10 Sharia Mutual Funds and 10 Conventional Mutual Funds. The sample of this research was conducted by using purposive sampling technique. The data in this study use secondary data. The data analysis technique used in this research is descriptive analysis. The results showed that the performance of Sharia Mutual Funds was superior to the performance of conventional mutual funds using the Sharpe method, while using the Treynor and Jensen methods, conventional mutual funds were superior. When measured using the Independent Sample T-Test method, with the SPSS program, the performance of Islamic and conventional mutual funds does not have a significant difference.

Keywords : Sharia Mutual Funds, Conventional Mutual Funds, Performance, Comparison Analysis

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah S.W.T. Karena berkat rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL DAN REKSA DANA SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN SEKURITAS YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN PERIODE 2015 – 2018”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat dari keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Peyusunan ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Penulis juga mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada Ibu Luna Haningsih, SE., ME. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat yang bermanfaat kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Prof. Dr. Ngadino Surip Diposumarto, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, AK., M.Si, CA., CIPSAS., CMA., CSRS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

3. Dr. Daru Asih, M.Si selaku Kepala Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Keluarga tercinta yang telah memberikan semangat, do'a, dan dukungan moral dan material yang tiada hentinya kepada penulis serta memberikan semangat dan inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Pihak – pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta do'a yang telah diberikan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan masukan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis, pembaca, dan peneliti selanjutnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, Agustus 2020

Ananda Ferdiansyah

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Kontribusi Penelitian.....	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
A. Kajian Pustaka	15
1. Investasi.....	15
a. Pengertian Investasi	15
b. Jenis-Jenis Investasi	15
c. Proses Investasi	16
2. Reksa Dana Konvensional	17
a. Pengertian Reksa Dana	17
b. Unsur-Unsur Reksa Dana.....	19
1) Pengelola	19
2) Bentuk Hukum	20
3) Penempatan Investasi, Bukti Kepemilikan dan Hasil Investasi.....	21
4) Biaya dan Pajak Reksa Dana.....	22
c. Jenis-Jenis Reksa Dana	22

1) Reksa Dana Saham.....	22
2) Reksa Dana Pasar Uang	23
3) Reksa Dana Pendapatan Tetap	24
4) Reksa Dana Campuran	24
3. Reksa Dana Syariah	25
a. Pengertian Reksa Dana Syariah	25
b. Ciri-ciri Reksa Dana Syariah	25
c. Mekanisme Operasional Reksa Dana Syariah	26
d. Tujuan Reksa Dana Syariah.....	27
4. Metode <i>Risk Adjusted Return</i>	27
a. Indeks Sharpe.....	28
b. Indeks Treynor	28
c. Indeks Jensen	29
5. <i>Return</i> dan Risiko Investasi	29
a. Pengertian <i>Return</i>	29
b. Pengertian Risiko	30
B. Penelitian Terdahulu.....	30
C. Kerangka Pemikiran	42
D. Pengembangan Hipotesis.....	43
1. Pengukuran Kinerja Reksa Dana berdasarkan Risk and Return berdasarkan metode Sharpe.....	43
2. Pengukuran Kinerja Reksa Dana berdasarkan Risk and Return berdasarkan metode Treynor.	44
3. Pengukuran Kinerja Reksa Dana berdasarkan Risk and Return berdasarkan metode Jensen.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	45
A. Waktu dan Tempat Penelitian	45
B. Desain Penelitian	45
C. Definisi dan Operasional Variabel	46
1. Nilai Aktiva Bersih (NAB)	46
2. <i>Return</i> dan Risiko (Kinerja Pasar).....	46

3. Teknik Analisis Data	46
1) Return dan Risiko.....	46
2) Metode Sharpe	47
3) Metode Treynor.....	48
4) Metode Jensen.....	48
D. Populasi dan Sampel.....	49
E. Metode Pengumpulan Data	50
1) Telaah Dokumen.....	50
2) Literatur	50
F. Metode Analisis Data	50
1) Uji Normalitas.....	51
2) Analisis Independent Sample T-Test.....	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	52
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	52
B. Hasil Analisis Data	53
1. Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi, dan Beta Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah Tahun 2015	53
2. Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi, dan Beta Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah Tahun 2016	55
3. Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi, dan Beta Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah Tahun 2017	57
4. Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi, dan Beta Reksa Dana Konvensional Tahun 2018.....	59
5. Hasil Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dan Syariah menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen	61
6. Uji Hipotesis <i>Independent Sample T - Test</i>	71
C. Pembahasan	76
1. Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan menggunakan metode Sharpe.	77

2. Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan menggunakan metode Treynor.....	78
3. Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan menggunakan metode Jensen.....	79
BAB V PENUTUP	81
A. Kesimpulan.....	81
B. Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN 1	88
LAMPIRAN 2	108
LAMPIRAN 3	128
LAMPIRAN 4	143



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
Tabel 1.1	Statistik Populasi Muslim Dunia	7
Tabel 2.1	Daftar Penelitian Terdahulu	30 - 41
Tabel 4.1	Daftar Nama Perusahaan Sekuritas Reksa Dana yang menjadi Obyek Penelitian	52
Tabel 4.2	Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi, dan Beta Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah tahun 2015	54
Tabel 4.3	Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi, dan Beta Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah tahun 2016	56
Tabel 4.4	Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi, dan Beta Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah tahun 2017	58
Tabel 4.5	Perhitungan <i>Average Return</i> , Standar Deviasi, dan Beta Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah tahun 2018	60

Tabel	Judul	Halaman
Tabel 4.6	Perhitungan Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah menggunakan Metode Sharpe	62
Tabel 4.7	Perhitungan Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah menggunakan Metode Treynor	65
Tabel 4.8	Perhitungan Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah menggunakan Metode Jensen	68 - 69
Tabel 4.9	<i>Two-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	71 - 72
Tabel 4.10	Statistik Deskriptif Metode Sharpe	72
Tabel 4.11	Hasil Uji T Metode Sharpe	72 - 73
Tabel 4.12	Statistik Deskriptif Metode Treynor	73
Tabel 4.13	Hasil Uji T Metode Treynor	74
Tabel 4.14	Statistik Deskriptif Metode Jensen	75
Tabel 4.15	Hasil Uji T Metode Jensen	75 - 76

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
Gambar 1.1	Statistik Kinerja Reksa Dana Saham Periode 2015 - 2018	6
Gambar 1.2	Statistik Reksa Dana Syariah, OJK* per Desember 2019	8
Gambar 1.3	Statistik Saham Syariah, OJK* per Desember 2019	9

