

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DI  
INDONESIA DENGAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR* DAN *JENSEN*  
(Studi Empiris Reksa Dana Syariah Periode Tahun 2017 sampai 2020)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi  
Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta**



**Nama : Galih Ramadhan**

**NIM : 43217110280**

**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

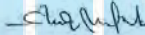
**2020**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Galih Ramadhan  
NIM : 43217110280  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH  
DI INDONESIA DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR DAN  
JENSEN (Studi Empiris Reksa Dana Syariah Periode Tahun 2017  
sampai 2020)  
Tanggal Sidang : 06/09/2021

Disahkan oleh :

Pembimbing



Shinta Melzattia, SE., M.Ak

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.



Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

LPTA 09210406



Please Scan QRCode to Verify

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Galih Ramadhan  
NIM : 43217110280  
Program Studi : S1 Akuntansi

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 06 September 2021



Galih Ramadhan

NIM: 43217110280

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan berkah, rahmat dan karunia-NYA kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Di Indonesia Dengan Metode Sharpe, Treynor Dan Jensen (Studi Empiris Reksa Dana Syariah Periode Tahun 2017 sampai 2020)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Shinta Melzatia, S.E., M.Ak., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ucapkan alhamdulillah kepada Allah SWT yang telah mencurahkan keberkahan dan anugerah-NYA dan ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini :

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, M.S., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

3. Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Nurlis, Dra., Ak., M.Si.,CA., selaku dosen mata kuliah Metodologi Penelitian dan Ibu Diah Iskandar, S.E., M.Si., selaku dosen mata kuliah Workshop Tugas Akhir yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat dan membantu dalam penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen dan staff Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Keluarga tercinta Galih Ramadhan, terimakasih untuk Mama, Bapak, Kakak dan Adik yang selalu memberikan doa, semangat, dukungan dan perhatian yang luar biasa kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan, Zulkifli, Ricky Alpriyatna, Septi Ayu Ningtyas, Lina Putri, Wanda Soraya, Decha Vinesha, dan lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu tetapi tidak menutup rasa terima kasih saya atas semangat dan dorongannya.
8. UB Squad, Khoerul Adab, Viqih Aryanda Zulfikar, Ari Septianto, Dimas Taufik Akbar, Salma Munifah, Nanda Eka Pratiwi yang selalu bisa menjadi tempat bersenda gurau dikala penulis sedang tidak baik.
9. Teman-teman seperjuangan akuntansi angkatan 31 Tahun 2017 Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini memiliki kekurangan dan kelemahan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta

masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat tidak hanya untuk penulis akan tetapi juga pihak lain seperti pembaca yang bisa mendapat manfaat dari penulisan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, 06 September 2021

Galih Ramadhan



## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the performance of the best Islamic mutual funds in Indonesia using the Sharpe, Treynor and Jensen methods. The population of this study is sharia mutual funds registered with the Financial Services Authority (OJK) in 2017 – 2020. The sampling of this research was carried out using the purposive sampling method, with several criteria that have been used. The number of samples used in this study were 74 Islamic mutual funds. The results of the study using the IBM SPSS Statistic 22 software show that sharia mutual funds that can be used as optimal portfolios are Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah, BNI-AM Dana Pendapatan Tetap Syariah Ardhani, Insight Simas Asna Pendapatan Tetap Syariah (I-Asna), and I - Hajj Syariah Fund. The sharia mutual fund is a sharia mutual fund that has the best performance compared to other sharia mutual funds. And based on the Sharpe, Terynor and Jensen methods, the worst average performance of Islamic mutual funds occurred in 2020, because all of index in that year were negative.*

*Keywords : Sharia Mutual Funds, Sharpe Method, Treynor and Jensen, Mutual Fund Performance.*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja reksa dana syariah terbaik di Indonesia dengan metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*. Populasi penelitian ini adalah reksa dana syariah yang terdaftar di Otorisasi Jasa Keuangan (OJK) tahun 2017 – 2020. Pengambilan sampel penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan beberapa kriteria yang telah digunakan. Banyaknya sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 74 reksa dana syariah. Hasil penelitian yang menggunakan *software IBM SPSS Statistic 22* menunjukkan bahwa reksa dana syariah yang dapat dijadikan portofolio yang optimal adalah Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah, BNI-AM Dana Pendapatan Tetap Syariah Ardhani, Insight Simas Asna Pendapatan Tetap Syariah (I-Asna), dan I - Hajj Syariah Fund. Reksa dana syariah tersebut merupakan reksa dana syariah yang memiliki kinerja terbaik dibandingkan reksa dana syariah yang lain. Dan berdasarkan indeks Sharpe, Terynor dan Jensen menunjukkan rata – rata kinerja reksa dana syariah terburuk terjadi pada tahun 2020, karena semua indeks pada tahun tersebut bernilai negatif.

Kata Kunci : Reksa Dana Syariah, Metode Sharpe, Treynor dan Jensen, Kinerja Reksa Dana.





## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	7
1. Maksud Penelitian.....	7
2. Tujuan Penelitian .....	7
D. Kontribusi Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN RERANGKA PEMIKIRAN.....	9
A. Kajian Pustaka.....	9

1. Pasar Modal Syariah .....	9
2. Investasi .....	12
a. Pengertian Investasi .....	12
b. Tujuan Investasi .....	14
c. Investasi dalam Perspektif Syariah .....	15
3. Reksa Dana Syariah .....	17
a. Pengertian Reksa Dana Syariah .....	17
b. Sejarah Reksa Dana Syariah .....	19
c. Jenis-Jenis Reksa Dana Syariah .....	20
d. Mekanisme Reksa Dana Syariah .....	23
e. Return dan Risiko Reksa Dana Syariah .....	24
4. Nilai Aktiva Bersih (NAB) .....	26
5. Pengukuran Kinerja Portofolio .....	27
a. Metode Sharpe .....	27
b. Metode Treynor .....	28
c. Metode Jensen .....	30
6. Penelitian Terdahulu .....	31
B. Rerangka Pemikiran .....	39
BAB III METODE PENELITIAN .....	41
A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	41

B.	Desain Penelitian.....	41
C.	Definisi dan Operasional Variabel .....	42
1.	Return Portofolio .....	42
2.	Rata-rata Return Pasar .....	42
3.	Rata-rata Return Bebas Risiko.....	43
4.	Standar Deviasi.....	43
5.	Beta Portofolio.....	44
6.	Kinerja Reksa Dana Syariah.....	44
D.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
E.	Teknik Pengumpulan Data .....	47
F.	Metode Analisis.....	48
BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN.....		50
A.	Statistik Deskriptif.....	50
1.	Return Portofolio .....	51
2.	Standar Deviasi.....	51
3.	Beta Portofolio.....	52
4.	Return Pasar.....	53
5.	Return Bebas Risiko .....	54
B.	Kinerja Reksa Dana Syariah Menggunakan Metode Sharpe .....	55
C.	Kinerja Reksa Dana Syariah Menggunakan Metode Treynor.....	60

D. Kinerja Reksa Dana Syariah Menggunakan Metode Jensen.....	66
E. Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Menggunakan Metode Sharpe, Treynor Dan Jensen.....	71
BAB V.....	78
KESIMPULAN DAN SARAN .....	78
A. Kesimpulan.....	78
B. Saran.....	79
DAFTAR PUSTAKA .....	80
LAMPIRAN.....	82



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Reksa Dana Syariah Tahun 2015 Sampai 2020.....	3
Gambar 1.2	Daftar Kinerja Reksa Dana Saham Terburuk 8M-2019.....	4
Gambar 2.1	Rerangka Berpikir Kinerja Reksa Dana Syariah.....	40



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	46
Tabel 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4.2	Kinerja Reksa Dana Syariah Menggunakan Metode <i>Sharpe</i> .....	55
Tabel 4.3	Kinerja Reksa Dana Syariah Menggunakan Metode <i>Treynor</i> .....	60
Tabel 4.4	Kinerja Reksa Dana Syariah Menggunakan Metode <i>Jensen</i> .....	66
Tabel 4.5	Rekapitulasi Kinerja Reksa Dana Syariah Terbaik.....	73
Tabel 4.6	Rekapitulasi Rata – Rata Kinerja Reksa Dana Syariah.....	75

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I	Daftar Sampel Reksa Dana Syariah Yang Aktif Dari Tahun 2017 Sampai 2020.....	82
LAMPIRAN II	Daftar Nilai Aktiva Bersih (NAB) Tahun 2017.....	86
LAMPIRAN III	Daftar Nilai Aktiva Bersih (NAB) Tahun 2018.....	91
LAMPIRAN IV	Daftar Nilai Aktiva Bersih (NAB) Tahun 2019.....	96
LAMPIRAN V	Daftar Nilai Aktiva Bersih (NAB) Tahun 2020.....	101
LAMPIRAN VI	Daftar Harga Indeks Jakarta Islamic Index 2017.....	106
LAMPIRAN VII	Daftar Harga Indeks Jakarta Islamic Index 2018.....	106
LAMPIRAN VIII	Daftar Harga Indeks Jakarta Islamic Index 2019.....	107
LAMPIRAN IX	Daftar Harga Indeks Jakarta Islamic Index 2020.....	107
LAMPIRAN X	Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Tahun 2017....	108
LAMPIRAN XI	Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Tahun 2018....	108
LAMPIRAN XII	Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Tahun 2019....	109
LAMPIRAN XIII	Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Tahun 2020....	109
LAMPIRAN XIV	Daftar Kinerja Reksa Dana Syariah Tahun 2017.....	110
LAMPIRAN XV	Daftar Kinerja Reksa Dana Syariah Tahun 2018.....	116
LAMPIRAN XVI	Daftar Kinerja Reksa Dana Syariah Tahun 2019.....	122
LAMPIRAN XVII	Daftar Kinerja Reksa Dana Syariah Tahun 2020.....	128