

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM REKSA DANA
SYARIAH DAN SAHAM REKSA DANA KONVENSIONAL
MEGGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN*
(Studi Kasus: PT Danareksa Investment Management) Periode 2017-2019**

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



Nama : Ridho Alfath Nurillah
Nim : 43116010144

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM REKSA DANA
SYARIAH DAN SAHAM REKSA DANA KONVENSIONAL
MEGGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN*
(Studi Kasus: PT Danareksa Investment Management) Periode 2017-2019**

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Ridho Alfath Nurillah

Nim : 43116010144

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ridho Alfath Nurillah

NIM : 43116010144

Program Studi : S1 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 dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplak).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 07 Juli 2020



Ridho Alfath Nurillah

NIM: 43116010144

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ridho Alfath Nurillah
NIM : 43116010144
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Saham Reksa Dana Syariah dan Saham Reksa Dana Konvensional Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* (Studi Kasus: PT Danareksa Investment Management)” Periode 2017-2019
Tanggal Lulus Ujian :

Disahkan Oleh:

Pembimbing Skripsi,

Ketua Penguji,



Agus Herta Sumarto, SP, M.Si

Tanggal:



Yuhartil, S.E., M.E

Tanggal: 12 maret 2021

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi S1 Manajemen,

en,



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.,

Tanggal:

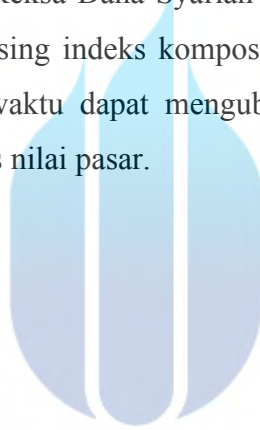


Dr. Daru Asih, M.Si

Tanggal:

ABSTRAK

Topik dalam penelitian ini adalah analisis perbandingan kinerja reksa dana saham syariah dan konvensional. Menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Reksa dana yang diamati dalam penelitian ini adalah dua reksadana yang dikelola oleh salah satu manajer investasi PT Danareksa Investment Management, Reksa Dana Syariah Saham (RDSS) dan Reksa Dana Mawar Saham (RDMS). Masa studi 36 bulan, dari Januari 2017 hingga Desember 2019. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kedua indeks kinerja menggunakan multiple tolak ukur Reksa Dana dan satu tolak ukur Reksa Dana Syariah mengungguli dari Mawar Saham, sedangkan di masing - masing indeks komposit pasar lebih besar dari pada JII. Tetapi dalam perjalanan waktu dapat mengubah segalanya. Ada banyak dana mengungguli oposisi di atas nilai pasar.



UNIVERSITAS

Kata kunci: danareksa investment manajemen reksa dana, reksa dana konvensional, reksa dana syariah, Reksa Dana Mawar Saham (RDMS), Reksa Dana Syariah Saham (RDSS), IHSG, JII, Mengungguli, Sharpe, Treynor, Jensen

ABSTRACT

The topic in this study is a comparative analysis of the performance of Islamic and conventional stock mutual funds. Using the Sharpe, Treynor, and Jensen Mutual Funds methods observed in this study are two mutual funds managed by one of the investment managers of PT Danareksa Investment Management, Sharia Mutual Funds (RDSS) and Mutual Funds Mawar Shares (RDMS). The study period is 36 months, from January 2017 to December 2019. The results show that both performance indices use multiple Mutual Fund benchmarks and one Sharia Mutual Fund benchmark outperforms from Stock Roses, while in each Market Composite Index is Greater than JII. But in the course of time, it can change everything. There are many funds that outperform the opposition above market value.

Keywords: *danareksa investment management of mutual funds, conventional mutual funds, sharia mutual funds, Mutual Fund Mutual Funds (RDMS), Syariah Sharia Mutual Funds (RDSS), CSPI, JII, Outperform, Sharpe, Treynor, Jensen*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi penelitian ini sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana di Universitas Mercu Buana Jakarta dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Saham Reksa Dana Syariah dan Saham Reksa Dana Konvensional Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* (Studi Kasus: PT Danareksa Investment Management)” Periode 2017-2019.

Peneliti menyadari sebagai manusia biasa 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 saya ucapkan Terima Kasih kepada Ibu Aty Herawati, Dr. M, Si dan Bapak Agus Herta Sumarto, SP, M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, memberikan ilmu, memberikan semangat yang tiada hentinya, motivasi, saran, serta waktu luang selama bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada peneliti demi terselesaikannya skripsi penelitian ini.

Selama proses penelitian dan penyusunan skripsi penelitian ini, peneliti banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, baik dari segi bimbingan, saran, maupun dorongan moril serta materil sehingga proposal penelitian ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini peneliti

ucapkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah mencurahkan anugerah-Nya dan dengan segala kerendahan hati peneliti ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip, Ms selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Daru Asih, M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Mercu Buana juga selaku dosen metodologi penelitian yang telah sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan semangat dan saran-saran beserta motivasi kepada peneliti sehingga proposal skripsi ini dapat tersusun.
4. Jajaran Program studi manajemen S1, Ibu Tine Yuliantini, S.Par., MM dan Ibu Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si, Dr selaku sekretaris I dan II program studi Manajemen S1.
5. Kedua orangtua tercinta Bapak Usman Har dan Ibu Syamsiah serta saudari saya Anggi Pressistha dan Nenek saya Siti Suara Mardiana motivasi terbesar yang selalu memberikan doa, dorongan inspirasi dan pengertian yang tak ternilai harganya serta semua dukungan baik moril maupun materil.
6. Teman-teman terbaik dan seperjuangan saya di Universitas Mercu Buana, Iqbal, Reval, Yoserizal, Endriawan, Maulana, Adhlir, Devania, Aini, Putri, Ajeng, Citra, dan teman-teman Kafe Nikmat yang telah banyak membantu,

memotivasi dalam penyelesaian tugas akhir ini yang selalu membantu, memberikan semangat, motivasi, dan bertukar pikiran.

7. Dan sangat berterima kasih kepada Reval dan Iqbal teman diskusi saya yang hampir setiap malam menemani saya dalam penyusunan tugas akhir ini.
8. Para Senior dan Alumni terbaik saya di Universitas Mercu Buana, Adnan, Raden, Ahwan, Chakra, Maulana, Widi, Wisnu, Aqil, Chanoe, Denny, Nico, Rilo, Rafly, Gilang, Zul, dan Rinda.
9. Teman yang selalu menyemangati serta membantu saya dalam penyusunan Tugas Akhir saya ini Devania dan Anissa yang selalu sabar dalam membantu saya serta memotivasi untuk penyusunan tugas akhir ini.
10. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah banyak memberikan segenap ilmu pengetahuan yang bermanfaat dan tidak terbatas kepada peneliti.
11. Teman hidup saya Adinda Putri Gianni, yang selalu memberikan doa, motivasi, dan menemani dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
12. Pihak-pihak lain yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Dengan kerendahan hati, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena nya, mohon saran yang membangun dari segenap pembaca, sehingga diharapkan demi perbaikan penelitian dimasa yang akan datang. Semoga penelitian ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan

khususnya bagi peneliti dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, peneliti mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam penelitian ini.



Jakarta, 30 Juni 2020

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ridho", with a horizontal line underneath.

Ridho Alfath Nurillah

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I	
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Pembatasan Masalah.....	7
D. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	8
1. Tujuan Penelitian.....	8
2. Kontribusi Penelitian.....	8
a. Kontribusi Praktis.....	8
b. Kontribusi Teoritis.....	10
BAB II	
KAJIAN TEORI, RERANGKA KONSEPTUAL DAN PENGEMBANGAN	
HIPOTESIS.....	11
A. Kajian Teori.....	11
1. Investasi.....	11
a. Definisi Investasi.....	11
b. Tujuan Investasi.....	14
c. Tujuan Investasi Secara Konvensional dan Syariah.....	14
d. Macam-macam Investasi.....	17
2. <i>Return</i> Realisasi dan <i>Return</i> Ekspektasi.....	21
3. Risiko.....	22
4. Risiko dan Pengembalian dalam Investasi.....	27
5. Reksa dana.....	29
a. Definisi Reksa dana.....	29

b.	Macam-macam Reksa Dana.....	35
c.	Keuntungan Reksa Dana.....	37
d.	Resiko Reksa Dana.....	38
6.	Hubungan Investasi dan Pasar.....	40
a.	<i>Covariance</i> Saham dengan Pasar.....	40
b.	Menentukan Koefisien Korelasi.....	41
c.	Koefisien Deteminasi.....	42
7.	Penilaian Kinerja Reksa dana.....	42
a.	Berdasarkan Penilaian Langsung.....	42
b.	Berdasarkan <i>Risk Adjusted Performance</i>	43
1.	Metode Sharpe.....	44
2.	Metode Treynor.....	45
3.	Metode <i>Jensen</i>	46
4.	<i>Beta</i> (β).....	46
5.	<i>Return</i> Harga Saham pada Pasar.....	47
8.	Penelitian Terdahulu.....	49
a.	Jurnal Nasional.....	49
b.	Jurnal Internasional.....	51
B.	Rerangka Konseptual.....	54
C.	Pengembangan Hipotesis.....	55
1.	Pengukuran kinerja rekasadana berdasarkan <i>risk and return</i> berdasarkan metode Sharpe.....	55
2.	Pengukuran kinerja rekasadana berdasarkan <i>risk and return</i> berdasarkan metode Treynor.....	56
3.	Pengukuran kinerja rekasadana berdasarkan <i>risk and return</i> berdasarkan metode <i>Jensen</i>	57
BAB III		
METEDOLOGI PENELITIAN.....		58
A.	Waktu dan Tempat Penelitian.....	58
B.	Desain Penelitian.....	58
C.	Definisi dan Operasionalis Variabel.....	58
1.	<i>Return</i> Reksa Dana.....	59
2.	Return Ekspektasi Reksa Dana.....	59
3.	<i>Variance</i> Reksa Dana.....	60
4.	Standar Deviasi.....	60
5.	Menghitung <i>Risk free rate</i>	61
6.	<i>Beta</i> (β).....	61
7.	Menentukan Covarian Reksa dana dan Pasar.....	61
8.	<i>Return, Expected Return, Variance,</i> dan Standar Deviasi pada Pasar..	62
D.	Populasi dan Sampel.....	63

1. Populasi Penelitian.....	63
2. Sampel Penelitian.....	63
E. Metode Pengumpulan Data.....	64
1. Telaah Dokumen.....	65
2. <i>Literatur</i>	65
F. Metode Analisis Data.....	66
1. Analisis Deskriptif.....	66
2. Analisis Deskriptif Kuantitatif.....	67
BAB IV	
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	68
A. Analisis <i>Return</i> dan <i>Risk</i>	70
1. Return, Expected Return, Variance, dan Standar Deviasi Reksa Dana Syariah Saham dan Reksa Dana Mawar Saham.....	70
2. <i>Return</i> , <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> dan <i>Standard Deviasi</i> Pasar Konvensional (IHSG) dan Pasari Syariah (JIII).....	73
3. <i>Covariance</i> , Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi.....	75
4. Hasil Perhitungan <i>Beta</i> (β).....	78
B. Analisis Perbandingan Kinerja dengan <i>Risk Adjusted Performance</i>	80
1. Pengukuran Kinerja dengan <i>Risk Adjusted Performance</i>	82
a. Metode Sharpe (S_i).....	83
b. Metode Treynor (T_i).....	83
c. Metode Jensen (<i>Differential return</i>).....	84
2. Analisis Perbandingan Menggunakan <i>Multiple</i> Benchmark.....	85
3. Analisis Perbandingan Menggunakan <i>Single</i> Benchmark.....	87
BAB V	
KESIMPULAN DAN SARAN.....	90
A. Kesimpulan.....	90
B. Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA.....	93
DAFTAR LAMPIRAN.....	97

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Perbandingan Jumlah, Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Syariah dan Konvensional Serta total Reksa Dana	4
4.1	Perhitungan total <i>Return</i> , <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> dan <i>Standard Deviasi</i> Reksa Dana	72
4.2	Perhitungan total <i>Return</i> , <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> dan <i>Standard Deviasi</i> Pasar	74
4.3	<i>Covariance</i>	76
4.4	Koefisien Korelasi	77
4.5	Koefisien Determinasi	78
4.6	<i>Beta</i>	79
4.7	<i>Covariance</i> , Koefisien Korelasi, R^2 JII terhadap IHSG	81
4.8	Metode <i>Sharpe</i>	82
4.9	Metode <i>Treynor</i>	83
4.10	Metode <i>Jensen</i>	84
4.11	Kinerja Reksa Dana dengan <i>Multiple Benchmark</i>	85
4.12	Kinerja Reksa Dana dengan <i>Single Benchmark</i>	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
2.1	Risiko Portofolio	24
2.2	Hub. Positif <i>Return</i> Ekspektasai dengan Resiko	26
2.3	Rerangka Teoritis	54



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	<i>Return dan Risk RD Mawar Saham</i>	97
2	<i>Return dan Risk RD Syariah Saham</i>	98
3	<i>Return dan Risk IHSG</i>	100
4	<i>Return dan Risk JII</i>	101
5	<i>Covariance RD Mawar Saham terhadap IHSG</i>	103
6	<i>Covariance RD Syariah Saham terhadap JII</i>	104
7	<i>Covariance RD Syariah Saham terhadap IHSG</i>	105
8	<i>Covariance JII terhadap IHSG</i>	107
9	Koefisien Korelasi (ρ_{XY}), Koefisien Determinasi (R^2) dan Koefisien Beta (β)	108
10	Pendapatan Bebas Risiko	115
11	Kinerja <i>Risk Adjusted Return</i>	116