

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH YANG
DITAWARKAN AGEN PENJUAL EFEK REKSA DANA (APERD) BANK
SYARIAH MANDIRI (BSM) DENGAN REKSA DANA KONVENTSIONAL**



SKRIPSI

OLEH :

M.TAUFIK RIDHO
NIM. 12820016

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH YANG
DITAWARKAN AGEN PENJUAL EFEK REKSA DANA (APERD) BANK
SYARIAH MANDIRI (BSM) DENGAN REKSA DANA KONVENTSIONAL**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :

**M.TAUFIK RIDHO
NIM. 12820016**

DOSEN PEMBIMBING:

**M. KURNIA RAHMAN ABADI, S.E., M.M.
NIP : 19780503 200604 1 002**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

ABSTRAK

Perbankan syariah selain menawarkan produk pasar uang juga perlu untuk menawarkan produk pasar modal sehingga perbankan syariah memiliki lebih banyak produk untuk ditawarkan kepada masyarakat. Penelitian ini menganalisis salah satu produk pasar modal yang ditawarkan melalui perbankan syariah yaitu Reksa Dana syariah Bank Syariah Mandiri (BSM). Pengukuran nilai Reksa Dana adalah menggunakan tingkat kinerja Reksa Dana dibandingkan dengan kinerja pasarnya. Produk reksa Dana yang diteliti yaitu 3 Reksa Dana Syariah BSM dan 3 Reksa Dana konvensional serta IHSG dan JII sebagai indeks pasar pada periode 2013-2015. Pengukuran kinerja Reksa Dana menggunakan metode indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen sedangkan metode yang digunakan adalah analisis deskriptif dan uji beda rata-rata kinerja antara dua variabel dengan menggunakan uji independen sample t-test dan uji Mann-whitney-U.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa menurut pengukuran kinerja indeks Sharpe terdapat 5 Reksa Dana Syariah yang *underperform* dan 4 yang *outperform* sedangkan 6 Reksa Dana konvensional *underperform* dan 3 *outperform*, berdasarkan indeks Treynor terdapat 3 Reksa Dana Syariah yang *underperform* dan 6 yang *outperform* sedangkan 3 Reksa Dana konvensional *underperform* dan 6 *outperform*, berdasarkan indeks Jensen terdapat 8 Reksa Dana Syariah yang *underperform* dan 1 yang *outperform* sedangkan 9 Reksa Dana konvensional *underperform* dan 0 *outperform*. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara Reksa Dana Syariah dan Konvensional dengan menggunakan indeks Shape dan Treynor, sedangkan dengan menggunakan indeks Jensen terdapat perbedaan yang signifikan.

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

ABSTRACT

Islamic Banks must offer another product instead of money market product, but they must offer stock market product as a mission for a better banking services. As this well research analyzing is kind of stock market product that offered by islamic bank, is called islamic mutual fund at Bank Syariah Mandiri. The mutual fund measurement in this research are using mutual fund performance compared to its benchmark. The sample of this research are 3 BSM islamic mutual fund and 3 conventional mutual fund and also IHSG and JII as the market index in period between 2013-2015. Mutual fund performance measurement in this research are using 3 index, there are Sharpe, Treynor, and Jensen and the method in this research are using descriptive analysis also for comparing between the islamic and conventional mutual fund are using independent sample t-test and Mann-Whitney-U test.

Measuring to Sharpe index, there are 5 islamic mutual funds that underperformed and 4 outperform also 6 conventional mutual fund are underperform and 3 outperform, based on Treynor index there are 3 islamic mutual fund are underperformed and 6 outperform also 3 conventional mutual fund are underperform and 6 outperform, based on Jensen index there are 8 islamic mutual fund are underperformed and 1 outperform also 9 conventional mutual fund are underperform and 0 outperform. Hipoteses test shown that there are no significant difference between islamic mutual fund and conventional mutual fund based on Sharpe and Treynor index, but based on Jensen index there are a significantly difference between islamic mutual fund and conventional mutual fund .

Keywords : Performance , Conventional , Comparison, Mutual Fund, Islamic



SURAT Persetujuan Skripsi

Hal : Skripsi Saudara M.Taufik Ridho

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpcndapat bahwa skripsi saudara:

Nama : M.Taufik Ridho
NIM : 12820016
Judul Skripsi : **"ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SYARIAH YANG DITAWARKAN AGEN PENJUAL EFEK REKSA DANA (APERD) BANK SYARIAH MANDIRI (BSM) DENGAN REKSADANA KONVENTSIONAL"**

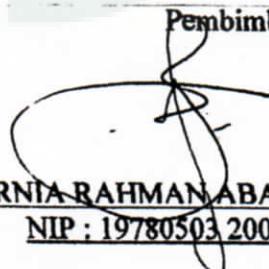
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Ekonomi Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Ramadhan 1437 H
24 Juni 2016 M

Pembimbing


M. KURNIA RAHMAN ABADI, S.E., M.M.
NIP : 19780503 200604 1 002



HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI
PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : B-815.10/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH
YANG DITAWARKAN AGEN PENJUAL EFEK REKSA DANA
(APERD) BANK SYARIAH MANDIRI (BSM) DENGAN REKSA
DANA KONVENTIONAL**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : M. Taufik Ridho
NIM : 12820016
Telah dimunaqasyahkan pada : 28 Juni 2016
Nilai : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASAH:

Ketua Sidang,

M. Kurnia Rahman Abadi, S.E., M.M.
19780503 200604 1 002

Pengaji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
19740911 199903 2 001

Pengaji II

Drs. Ahmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.
19661119 199203 1 002



Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA.
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : M.Taufik Ridho

NIM : 12820016

Jurusan/Prodi : Perbankan Syari'ah / Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH YANG DITAWARKAN AGEN PENJUAL EFEK REKSA DANA (APERD) BANK SYARIAH MANDIRI (BSM) DENGAN REKSA DANA KONVENTSIONAL**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Yogyakarta, 17 Ramadhan 1437 H
22 Jūni 2016 M



M.Taufik Ridho
NIM. 12820016

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : M.Taufik Ridho
NIM : 12820016
Jurusan/Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti
Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang
berjudul:

“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SYARIAH YANG DITAWARKAN AGEN PENJUAL EFEK REKSA DANA (APERD) BANK SYARIAH MANDIRI (BSM) DENGAN REKSADANA KONVENTIONAL”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti
Noneksklusif ini, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak
menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data
(*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap
mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada Tanggal : 24 Juni 2016

Yang menyatakan



(M.Taufik Ridho)

MOTTO

“Sebaik-baiknya Manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia”.

(HR. Thabranī dan Daruquthnī)

俺に勝てるのは俺だけだ

The only one who can beat me, is me.

- 青峰 大輝 Aomine Daiki

あきらめてはいけない！落下中の恥はありません！真の恥は再び立ち上がっていないことです！

Don't give up! There's no shame in falling down! True shame is to not stand up again!

- 緑間 真太郎 Midorima Shintarō

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, atas Rahmat dan Hidayah-Nya, saya dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik dengan segala keterbatasanya. Karya sederhana ini saya persembahkan untuk :

Bapak dan Ibu, yang telah mendukung, memberi motivasi dalam segala hal serta memberikan kasih sayang yang teramat besar dan tidak mungkin bisa saya balas dengan apapun. Terima Kasih.

Dan semua sahabat-sahabat seperjuangan yang memberikan pengalaman dan ilmu yang sangat berharga

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbal 'alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat, taufik serta hidayah-Nya dalam menyelesaikan tugas akhir ini meskipun masih jauh dari kesempurnaan. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan Rasulullah Muhammad SAW, keluarga, sahabat serta pengikut beliau hingga *yaumul akhir*.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Perbankan Syari'ah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta guna sebagai syarat memperoleh derajat Sarjana Strata Satu (S1). Atas kelancaran selama penulisan, maupun penyelesaian dalam menulis tugas akhir, penulis tidak lupa mengucapkan terima kasih kepada :

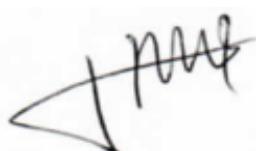
1. Bapak Prof. KH. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Bapak Joko Setyono, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Perbankan Syariah sekaligus dosen pembimbing akademik telah memberikan bimbingan serta arahan kepada penulis dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester baik dalam menyelesaikan tugas akhir ini maupun dalam studi akademik.
4. Bapak M.Kurnia Rahman Abadi, SE., M.M, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan dan memberi masukan serta memberikan motivasi selama penyusunan skripsi ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.
6. Kedua orang tua beserta keluarga yang memberikan support bagi saya untuk dapat meyelesaikan studi ini.
7. Teman-teman seangkatan perbankan syariah A.
8. Teman-teman se Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Angkatan 2013 Marching Band Universitas Islam Indonesia.
10. Teman-teman se organisasi KSPM Febi.
11. Teman-teman se organisasi ForSei.
12. Rekan-rekan KSPM Nusantara.
13. Rekan-rekan Investor Saham Pemula.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya serta semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. *Amiin Yaa Rabbal Alamin.*

Yogyakarta, 24 Juni 2016

Penyusun,



M.Taufik Ridho

NIM. 12820016

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ه	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Źāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	t̄	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z̄	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	ḡ	ge
ف	Fā'	f̄	ef
ق	Qāf	q̄	qi
ك	Kāf	k̄	ka
ل	Lām	l̄	el
م	Mīm	m̄	em
ن	Nūn	n̄	en
و	Wāwu	w̄	w̄
هـ	Hā'	h̄	ha
ءـ	Hamzah	‘	apostrof
يـ	Yā'	Ȳ	Ye

II. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة عـدة	Ditulis	<i>Muta ‘addidah</i>
	Ditulis	<i>‘iddah</i>

III. *Tā' marbūtah*

Semua *tā' marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حـكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
-------	---------	---------------

عَلَّةٌ	ditulis	‘illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

IV. Vokal Pendek dan Penerapannya

---ׁ---	Fatḥah	ditulis	A
---ׂ---	Kasrah	ditulis	i
---ׄ---	Dammah	ditulis	u

فعل	Fatḥah	ditulis	<i>fa 'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>žukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yažhabu</i>

V. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif جاھلیyah 2. fatḥah + yā' mati تَنْسِي 3. Kasrah + yā' mati کَرِيم 4. Dammah + wāwu mati فُروض	ditulis ditulis ditulis ditulis	Ā <i>jāhiliyyah</i> ā <i>tansā</i> ī <i>karīm</i> ū <i>furūd</i>
---	--	---

VI. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بِنْكَم	ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قُول	ditulis	<i>au</i> <i>qaул</i>

VII. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتَمْ	ditulis	<i>a 'antum</i>
أَعْدَتْ	ditulis	<i>u 'iddat</i>
لَنْ شَكْرَتْمَ	ditulis	<i>la 'in syakartum</i>

VIII. Kata Sandang Alif + Lam

- a Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

- b Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

IX. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذُو الْفُرْوَضْ	ditulis	<i>żawi al-furūḍ</i>
أَهْل السُّنَّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
MOTTO	viii
PERSEMBAHAN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
PEDOMAN TRANSLITERASI	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.4 Sistematika Pembahasan	9
BAB II : LANDASAN TEORI.....	12
2.1 Telaah Pustaka	12
2.2 Landasan Teori.....	14

2.2.1 Konsep Keuangan dalam Islam.....	14
2.2.2 Investasi	15
2.2.3 Tujuan Investasi	18
2.2.4 Pengertian Reksa Dana	19
2.2.5 Manfaat Reksa Dana	19
2.2.6 Jenis-jenis Reksa Dana.....	20
2.2.7 Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD).....	24
2.2.8 Kinerja Reksa Dana.....	26
2.2.9 Kinerja Pasar	28
2.3 Kerangka Penelitian	28
2.4 Pengembangan Hipotesis	30
BAB III : METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Jenis Penelitian.....	32
3.2 Jenis dan Sumber Data	32
3.3 Variabel dan Definisi Operasional	32
3.4 Populasi dan Sampel	33
3.5 Teknik Analisis	35
3.6 Uji Hipotesis	38
BAB IV : HASIL DAN ANALISIS.....	40
4.1 Gambaran Umum Penelitian	40
4.2 Deskripsi objek penelitian.....	40
4.2.1 Reksa Dana Syariah BSM	40
4.2.2 Reksa Dana Pembanding	44
4.2.3 Indeks Benchmark.....	46

4.3 Deskripsi Data.....	47
4.3.1 Perhitungan Return Reksa Dana Bulanan	47
4.3.2 Perhitungan Rata-Rata Return IHSG	49
4.3.3 Perhitungan Rata-Rata Bulanan JII.....	52
4.3.4 Perhitungan BI Rate (Risk Free investment)	54
4.3.5 Perhitungan kinerja dengan metode Sharpe	55
4.3.6 Perhitungan Kinerja Dengan Metode Treynor.....	59
4.3.7 Perhitungan kinerja dengan metode Jensen	61
4.4 Interpretasi hasil	62
4.4.1 Hasil penelitian menggunakan indeks Sharpe.....	62
4.4.2 Hasil penelitian menggunakan indeks Treynor.....	65
4.4.3 Hasil penelitian menggunakan indeks Jensen	68
4.5 Analisis Data	70
4.5.1 Uji Normalitas Data	70
4.5.2 Pengujian Hipotesis.....	71
BAB V : KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN	75
5.1 Simpulan	75
5.2 Implikasi.....	76
5.3 Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Antara Reksa Dana Syariah dan Konvensional	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.1 NAB Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB)	47
Tabel 4.2 Return Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB).....	48
Tabel 4.3 Historis Data IHSG 2013-2015.....	50
Tabel 4.4 Return IHSG 2013-2015	51
Tabel 4.5 Historis Data JII 2013-2015	52
Tabel 4.6 Return JII 2013-2015	53
Tabel 4.7 Historis BI Rate dan Rata-rata 2013-2015	54
Tabel 4.8 Nilai Standar Deviasi	56
Tabel 4.9 Nilai Indeks Sharpe	58
Tabel 4.10 Nilai Beta	59
Tabel 4.11 Nilai Indeks Treynor	60
Tabel 4.12 Nilai Indeks Jensen	62
Tabel 4.13 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Indeks Sharpe 2013	63
Tabel 4.14 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Indeks Sharpe 2014	63
Tabel 4.15 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Indeks Sharpe 2015	63
Tabel 4.16 Kinerja Reksa Dana Terhadap Kinerja Pasarnya Berdasarkan Indeks Sharpe	64
Tabel 4.17 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Indeks Treynor 2013.....	65
Tabel 4.18 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Indeks Treynor 2014.....	66

Tabel 4.19 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Indeks Treynor 2015.....	66
Tabel 4.20 Kinerja Reksa Dana Terhadap Kinerja Pasarnya Berdasarkan Indeks Treynor	67
Tabel 4.21 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Indeks Jensen 2013.....	68
Tabel 4.22 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Indeks Jensen 2014.....	68
Tabel 4.23 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Indeks Jensen 2015.....	69
Tabel 4.24 Kinerja Reksa Dana Terhadap Kinerja Pasarnya Berdasarkan Indeks Jensen	70
Tabel 4.25 UJI Normalitas	71
Tabel 4.26 Hasil Uji Hipotesis Indeks Sharpe	72
Tabel 4.27 Hasil Uji Hipotesis Indeks Teynor.....	72
Tabel 4.28 Hasil Uji Hipotesis Indeks Jensen.....	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Pembagian Jenis Investasi	16
Gambar 2.2 Mekanisme Kerja Reksa Dana	21
Gambar 2.3 Kerangka Penelitian	29

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan salah satu cara dalam manajemen keuangan untuk mengalokasikan dana yang dimiliki agar bisa menjadi lebih produktif baik dalam jangka menengah maupun dalam jangka panjang. Investasi sendiri dapat dilakukan di berbagai jenis instrumen investasi baik instrumen investasi *riil* maupun pada instrument investasi surat berharga. Masing-masing instrumen investasi memiliki kelebihan dan kekurangannya baik dari segi tingkat pengembalian (*return*) maupun dari segi risiko, misalnya investasi pada aset tanah memiliki tingkat risiko yang rendah namun memiliki tingkat pengembalian jangka panjang dibandingkan investasi lainnya seperti pada emas yang memiliki tingkat pengembalian tinggi jangka menengah karena fluktuasi harga emas. Investasi pada surat berharga juga memiliki beberapa kriteria dan jenis yang berbeda baik dari segi risiko dan tingkat pengembalian sehingga investasi pada jenis ini harus disesuaikan dengan profil investornya. Investor yang menginginkan tingkat pengembalian yang tinggi bisa melakukan investasi pada saham, namun bagi investor yang tidak berani mengambil risiko maka akan melakukan investasi pada surat berharga seperti sukuk atau SBI. Selain itu pilihan dalam berinvestasi di pasar modal kini sudah semakin bervariasi baik dari segi instrumen yang ditawarkan maupun dari segi variasi risiko dan tingkat *return/pengembalian* investasi. Diantara berbagai pilihan dalam berinvestasi di pasar modal salah satunya adalah melalui instrumen Reksa Dana. Reksa Dana memiliki berbagai

jenis-jenis ditinjau dari penempatan modal maupun dari tingkat pengembalian atau NAB (Nilai Aktiva Bersih) melalui produk yang diwarkan oleh agen penjual Reksa Dana dan dikelola oleh MI (Manajer Investasi).

Jogiyanto (2014, p. 12) mengklasifikasikan intrumen investasi Reksa Dana sebagai intrument investasi tidak langsung yang masuk dalam kategori *Open-end Investment Company*. Menurut UU Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pasal 1 ayat (27) Reksa Dana didefinisikan sebagai wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Reksa Dana syariah maupun konvensional tidak memiliki perbedaan dalam jenis produknya namun hanya berbeda dalam hal penempatan dana yang dihimpun melalui Reksa Dana tersebut, jika Reksa Dana syariah menempatkan dananya pada instrument yang berbasis syariah sedangkan Reksa Dana konvensional menempatkan dananya pada semua kriteria instrumen keuangan baik yang syariah maupun tidak.

Reksa Dana syariah merupakan salah satu jenis produk investasi pasar modal yang ditawarkan kepada masyarakat dengan memiliki ciri khusus yakni berlandaskan prinsip syariah. Produk Reksa Dana syariah dikelola oleh manajer investasi dengan menggunakan prinsip syariah yang penempatan dananya ditempatkan pada instrumen investasi yang memenuhi kriteria syariah.

Berikut merupakan data yang diterbitkan OJK terkait komparasi Reksa Dana syariah dan Reksa Dana Konvensional baik ditinjau dari jumlah unit Reksa Dananya maupun dari jumlah Nilai Aktiva Bersih (NAB) nya :

Tabel 1.1 Perbandingan Antara Reksa Dana Syariah dan Konvensional

Tahun	Perbandingan Jumlah Reksa Dana				Perbandingan NAB (Rp. Miliar)				
	Reksa Dana Syariah	Reksa Dana Konvensional	Reksa Dana Total	Prosentase	Reksa Dana Syariah	Reksa Dana Konvensional	Reksa Dana Total	Prosentase	
2010	48	564	612	7,84%	5.225,78	143.861,59	149.087,37	3,51%	
2011	50	596	646	7,74%	5.564,79	162.672,10	168.236,89	3,31%	
2012	58	696	754	7,69%	8.050,07	204.541,97	212.592,04	3,79%	
2013	65	758	823	7,90%	9.432,19	183.112,33	192.544,52	4,90%	
2014	74	820	894	8,31%	11.158,00	230.304,09	241.462,09	4,65%	
2015	Januari	73	821	8,17%	11.260,39	231.857,79	243.118,18	4,63%	
	Februari	74	838	912	8,11%	11.451,32	237.671,29	249.122,61	4,60%
	Maret	75	854	929	8,07%	12.035,97	242.743,24	254.779,21	4,72%
	Apr	77	867	944	8,16%	11.609,42	243.585,71	255.195,14	4,55%
	Mei	80	887	967	8,27%	11.796,36	254.942,14	266.738,50	4,42%
	Juni	85	927	1012	8,40%	10.662,57	246.965,59	257.628,16	4,14%
	Juli	82	915	987	8,22%	11.393,42	249.981,98	261.375,40	4,75%
	Agustus	85	926	1011	8,41%	10.838,18	245.430,28	256.268,46	4,23%
	September	85	931	1016	8,37%	10.108,49	242.574,97	252.683,46	4,00%
	Okttober	85	952	1037	8,20%	10.696,32	251.455,53	262.151,85	4,08%
	November	86	951	1037	8,29%	10.770,74	251.146,53	261.917,27	4,11%

Sumber : Statistik Reksa Dana Syariah Direktorat Pasar Modal OJK

Berdasarkan data tersebut terlihat bahwa perkembangan Reksdana syariah dalam hal presentase jumlah mampu mengimbangi Reksa Dana konvensional, sedangkan dalam hal jumlah nya sendiri masih jauh antara produk Reksa Dana syariah dengan Reksa Dana konvensional. Perkembangan produk Reksa Dana tidak terlepas dari jumlah permintaan pasar terhadap produk Reksa Dana itu sendiri sehingga semakin banyak permintaan pasar terhadap salah satu jenis Reksdana akan mendorong perusahaan sekuritas untuk menawarkan lebih banyak produk Reksa Dana tersebut.

Reksa Dana diperoleh melalui Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD) yang memiliki pegawai khusus bersertifikat Wakil Agen Penjual Efek Reksa Dana sedangkan kebanyakan APERD sendiri merupakan perusahaan sekuritas sehingga masyarakat beranggapan bahwa Reksa Dana dapat diperoleh hanya di perusahaan sekuritas, sedangkan beberapa Bank sekarang sudah menawarkan

produk Reksa Dana sebagai salah satu produk yang ditawarkan kepada nasabah. Bank syariah sebagai bank yang memiliki kinerja yang berlandaskan prinsip syariah seharusnya menjadi pelopor pengembangan produk keuangan syariah lainnya seperti Reksa Dana syariah. Reksa Dana syariah yang ditawarkan oleh perbankan syariah diharapkan dapat memberikan aksesibilitas kepada para pelaku keuangan maupun nasabah dalam memperoleh instrument investasi syariah sehingga efeknya diharapkan akan membantu menaikkan industri keuangan syariah di Indonesia.

Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD) adalah institusi yang menjual reksa dana seperti Bank atau Perusahaan Sekuritas, sementara perorangan yang menjualnya disebut Wakil Agen Penjual. Wakil agen penjual ini harus memiliki izin khusus untuk menjual reksa dana yang dikenal dengan Wakil Agen Penjual Efek Reksa Dana (WAPERD). Salah satu bank syariah yang menjadi APERD adalah Bank Syariah Mandiri (BSM), produk Reksa Dana yang ditawarkan oleh BSM merupakan produk Reksa Dana syariah.

Saat ini terdapat 21 APERD yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) terdiri dari bank maupun perusahaan sekuritas. Bank Syariah Mandiri (BSM) merupakan satu-satunya bank syariah yang terdaftar menjadi APERD di OJK dengan tiga produk Reksa Dana syariah yang ditawarkan dan dikelola oleh berbagai manajer investasi. Penelitian ini fokus pada penilaian kinerja produk Reksa Dana yang jual melalui BSM dimana penelitian sejenis belum pernah dilakukan sehingga penelitian ini diharapkan dapat menilai kinerja Reksa Dana yang dijual melalui BSM sehingga dapat dilihat daya saingnya dan perbedaan kinerjanya dengan Reksa Dana konvensional.

Penelitian mengenai perbandingan kinerja Reksa Dana sudah banyak dilakukan, salah satunya adalah penelitian dari Abdul Gani (2013) yang meneliti perbandingan kinerja antara Reksa Dana syariah dengan Reksdana Konvensional menggunakan analisis uji beda *t-test* terhadap kedua Reksa Dana dan LQ-45 sebagai *return* pasar Reksa Dana Konvensional dan JII sebagai *return* pasar Reksdana syariah. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Irfan Ullah Shah (2012) merupakan penelitian perbandingan kinerja antara Reksa Dana syariah dan Reksa Dana Konvensional dengan menggunakan analisis perbandingan rasio Treynor, Jenson Alpha, Modigliani&Modigliani, Treynor-Mazuy timing model, dan Fama's decomposition measure yang hasilnya dapat menginterpretasikan perbandingan risiko dari masing-masing Reksa Dana. Penelitian komparasi antara Reksa Dana syariah dan konvensional juga dilakukan oleh Ricke Yuliarti dimana dalam penelitian tersebut penulis menggunakan uji beda *t-test* untuk melihat perbedaan antara kedua Reksa Dana.

Pengukuran kinerja Reksa Dana dalam penelitian ini menggunakan *Risk adjusted return* yakni pengukuran berdasarkan tingkat risiko yang di jelaskan melalui ketiga model indeks dalam penelitian ini yakni *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Penelitian berdasarkan *Risk adjusted return* bertujuan agar pengukuran kinerja menjadi lebih efektif dibandingkan dengan pengukuran hanya melalui *return* nya saja. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan analisis perbandingan melalui uji beda diantara kedua Reksa Dana yakni syariah dan konvensional dimana objek penelitian Reksa Dana syariah adalah Reksdana yang ditawarkan oleh BSM. Analisis deskriptif akan digunakan dalam penelitian ini

untuk menjelaskan kedua kinerja Reksa Dana, dan pengujian hipotesis dilakukan untuk menguji hipotesis yang di ajukan dalam penelitian ini.

Pengukuran kinerja Reksa Dana baik syariah maupun konvensional ditentukan dari berbagai aspek seperti pengelola Reksa Dana atau manajer investasi dan penempatan dana yang dikelola dalam Reksa Dana tersebut. Reksa Dana syariah menuntut manajer investasi melakukan transaksi secara syariah dan menempatkan dana yang dikelola dalam instrumen investasi yang syariah pula sehingga antara Reksa Dana konvensional dan syariah memiliki perbedaan dalam kriterianya. Berdasarkan hal tersebut maka penelitian yang dilakukan berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Yang Ditawarkan Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD) Bank Syariah Mandiri (BSM) Dengan Reksa Dana Konvensional”.

1.2 Rumusan Masalah

Kinerja antara masing-masing Reksa Dana memiliki kriteria dan karakteristik masing-masing, begitupula halnya dengan Reksa Dana syariah dan Reksa Dana konvensional yang masing-masing memiliki kriteria yang berbeda diantara kedua Reksa Dana tersebut meski dikelola oleh manajer investasi yang sama. Kinerja Reksa Dana konvensional merupakan cerminan dari kinerja instrument investasi konvensional, sendangkan kinerja Reksa Dana syariah merupakan cerminan dari kinerja instrumen investasi syariah.

Keputusan investasi nasabah di Reksa Dana pada umumnya tergantung dari tingkat pengembalian yang tertinggi dan dengan risiko yang rendah. Pemilihan Reksa Dana syariah sebagai instrument yang memenuhi kriteria

syariah/halal seharusnya memiliki tingkat pengembalian yang lebih tinggi atau kompetitif dengan Reksa Dana konvensional, hal ini diakrenakan apabila tingkat *return* Reksa Dana konvensional lebih tinggi dari tingkat *return* Reksa Dana syariah maka instrumen investasi Reksa Dana yang ditawarkan oleh bank syariah akan diproyeksikan menurun, sedangkan bila *return* yang ditawarkan keduanya saling kompetitif maka instrumen investasi syariah yang ditawarkan oleh bank syariah akan menjadi sebuah produk yang memiliki nilai jual tinggi bagi nasabah perbankan syariah.

Berdasarkan uraian tersebut maka di rumuskan pertanyaan diantara :

1. Bagaimana perbedaan kinerja Reksa Dana syariah yang ditawarkan oleh BSM dibandingkan dengan Reksa Dana konvensional menggunakan metode Sharpe ?
2. Bagaimana perbedaan kinerja Reksa Dana syariah yang ditawarkan oleh BSM dibandingkan dengan Reksa Dana konvensional menggunakan metode Treynor ?
3. Bagaimana perbedaan kinerja Reksa Dana syariah yang ditawarkan oleh BSM dibandingkan dengan Reksa Dana konvensional menggunakan metode Jensen ?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan penelitian berdasarkan rumusan masalah yang di tuliskan diantaranya adalah :

- a. Untuk mengetahui perbedaan kinerja antara Reksa Dana syariah yang ditawarkan BSM dengan Reksa Dana konvensional menggunakan metode sharpe
- b. Untuk mengetahui perbedaan kinerja antara Reksa Dana syariah yang ditawarkan BSM dengan Reksa Dana konvensional menggunakan metode Treynor
- c. Untuk mengetahui perbedaan kinerja antara Reksa Dana syariah yang ditawarkan BSM dengan Reksa Dana konvensional menggunakan metode Jensen

Manfaat penelitian ini diantaranya adalah :

- a. Manfaat Teoritis

Secara teoritis penelitian ini bermanfaat dalam memberikan kontribusi mengenai analisis perbandingan kinerja Reksa Dana syariah yang ditawarkan BSM sebagai salah satu produk dari perbankan syariah dengan Reksa Dana konvensional yang selanjutnya dapat dikembangkan lagi apabila produk investasi yang ditawarkan oleh perbankan syariah semakin banyak.

- b. Manfaat Praktis

1. Bagi Bank Syariah

Produk Bank Syariah yang beragam memberikan akses kepada masyarakat tentang produk syariah dan salah satunya adalah investasi syariah di Reksa Dana syariah, pengukuran kinerja Reksa Dana syariah pada penelitian ini menjadi indikator

kinerja salah satu produk dari bank syariah yang nantinya dapat menjadi contoh bagi bank syariah lainnya.

2. Bagi Manajer Investasi

Penelitian ini dapat menjadi masukan bagi manajer investasi dalam mengelola dana Reksa Dana baik yang syariah maupun yang konvensional, khususnya pada pengelolaan pada Reksa Dana syariah dalam tingkat kinerja seharusnya tidak berbeda dengan Reksa Dana konvensional atau bahkan lebih baik.

3. Bagi calon nasabah investor

Penelitian ini berguna bagi nasabah Bank syariah maupun bagi calon investor yang ingin menginvestasikan dananya pada instrumen investasi syariah, penelitian ini menjadi referensi dalam melihat kinerja Reksa Dana syariah dibandingkan dengan Reksa Dana konvensional

4. Bagi masyarakat luas

Penelitian ini berguna sebagai seri edukasi masyarakat luas yang belum dan yang ingin mengetahui mengenai instrumen investasi syariah dan perbandingan kinerjanya dengan instrumen investasi konvensional

1.4 Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun dengan sistematika penulisan secara berurutan yang terdiri dari lima bab yaitu : Bab I Pendahuluan , Bab II Landasan Teori, Bab III

Metode Penelitian, Bab IV Analisis dan Pembahasan, Bab V Penutup. Perincian dari masing-masing Bab adalah sebagai berikut :

BAB I. PENDAHULUAN

Bab Pendahuluan membahas mengenai latar belakang masalah tentang Reksa Dana Syariah, kinerja Reksa Dana dan hal-hal yang mendasari pentingnya penelitian ini, selanjutnya juga memuat rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II. LANDASAN TEORI

Bab Tinjauan Pustaka berisi landasan teori yang akan mendukung penelitian tentang perbandingan kinerja reksa dana dari metode-metode yang menjadi dasar bagi analisa permasalahan yang ada. Landasan teori ini didapat dari studi pustaka mengenai hal-hal yang berhubungan dengan penelitian ini.

BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

Bab Metodologi Penelitian menjelaskan bagaimana penelitian akan dilaksanakan secara operasional yang berisi variabel penelitian yang digunakan, definisi operasional, penentuan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab Hasil dan Pembahasan ini menguraikan tentang objek penelitian, analisis kuantitatif, interpretasi hasil dan argumentasi terhadap hasil penelitian yang sudah dilaksanakan.

BAB V. PENUTUP

Bab Penutup ini merupakan bab terakhir dalam penulisan skripsi yang terdiri dari simpulan, Implikasi dan saran.



BAB V

SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi kinerja salah satu produk perbankan syariah yaitu produk Reksa Dana syariah yang ditawarkan oleh Bank Syariah Mandiri (BSM) dengan cara membandingkan kinerja antara Reksa Dana BSM dengan Reksa Dana konvensional. Perbandingan antara kedua Reksa Dana menggunakan metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen* dengan IHSG sebagai *benchmark* dari Reksa Dana konvensional dan JII sebagai *benchmark* Reksa Dana syariah. Dengan menggunakan metode uji beda rata-rata dan pengukuran kinerja maka didapat hasil sebagai berikut :

a. Kinerja Reksa Dana syariah dan konvensional melalui metode Sharpe

Perbandingan kinerja Reksa Dana dengan benchmarknya menggunakan metode indeks Sharpe menunjukkan beberapa Reksa Dana yang Underperform dan Outperform, berikut adalah jumlah Reksa Dana yang *Underperform* dan *Outperform* berdasarkan indeks Sharpe pada rentang waktu 2013-2015 :

Syariah	Konvensional
5 <i>Underperform</i>	6 <i>Underperform</i>
4 <i>Outperform</i>	3 <i>Outperform</i>

b. Kinerja Reksa Dana syariah dan konvensional melalui metode Treynor

Perbandingan kinerja Reksa Dana dengan benchmarknya menggunakan metode indeks Treynor menunjukkan beberapa Reksa Dana yang Underperform dan

Outperform, berikut adalah jumlah Reksa Dana yang *Underperform* dan *Outperform* berdasarkan indeks Treynor pada rentang waktu 2013-2015 :

Syariah	Konvensional
3 <i>Underperform</i>	3 <i>Underperform</i>
6 <i>Outperform</i>	6 <i>Outperform</i>

c. Kinerja Reksa Dana syariah dan konvensional melalui metode Jensen

Perbandingan kinerja Reksa Dana dengan benchmarknya menggunakan metode indeks Jensen menunjukkan beberapa Reksa Dana yang Underperform dan Outperform, berikut adalah jumlah Reksa Dana yang *Underperform* dan *Outperform* berdasarkan indeks Jensen pada rentang waktu 2013-2015 :

Syariah	Konvensional
8 <i>Underperform</i>	9 <i>Underperform</i>
1 <i>Outperform</i>	0 <i>Outperform</i>

5.2 Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian maka dapat disimpulkan beberapa implikasi yang berkaitan dengan dunia perbankan syariah diantaranya :

- Hasil uji perbedaan rata-rata kinerja menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan sehingga kinerja Reksa Dana syariah dalam hal kinerja tidak lebih buruk dari Reksa Dana konvensional. Oleh karena itu Reksa Dana memiliki daya saing terhadap Reksa Dana konvensional dalam hal kinerja sehingga produk Reksa Dana syariah prospektif untuk ditawarkan kepada masyarakat melalui perbankan syariah.

Dari 3 pengukuran indeks kinerja Reksa Dana hanya indeks Jensen yang menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan antara kedua kinerja Reksa Dana.

- b. Tidak adanya perbedaan kinerja yang signifikan dari kedua pengukuran kinerja indeks antara Reksa Dana syariah dan konvensional disamping sebagai hal yang baik namun menjadikan tugas bagi praktisi untuk menciptakan instrumen keuangan syariah yang memiliki kinerja lebih baik dari instrumen keuangan konvensional dalam hal ini adalah Reksa Dana.
- c. Pemilihan Reksa Dana yang ditawarkan oleh BSM sebagai salah satu agen penjual efek Reksa Dana melalui penelitian ini dapat dilihat bahwa Reksa Dana-Reksa Dana yang ditawarkan BSM memiliki daya saing bila dibandingkan dengan Reksa Dana konvensional.
- d. Bagi investor hasil penelitian ini menunjukan bahwa pemilihan Reksa Dana baik yang syariah maupun yang konvensional tidak memiliki perbedaan sehingga investor yang ingin berhijrah dari Reksa Dana konvensional menuju Reksa Dana syariah tidak perlu khawatir mengenai perbedaan performa kerja Reksa Dana syariah.
- e. Bagi masyarakat luas hasil penelitian ini membuktikan bahwa meskipun Reksa Dana syariah dikelola dengan prinsip yang berbeda dengan Reksa Dana konvensional namun Reksa Dana syariah mampu bersaing dalam hal kinerja NABnya sehingga anggapan masyarakat bahwa produk investasi syariah tidak lebih menguntungkan dari produk investasi konvensional adalah salah

5.3 Saran

- a. Bagi perbankan syariah variasi produk merupakan hal yang penting sebagai nilai jual pelayanan keuangan syariah, disamping menawarkan produk-produk simpanan dan pembiayaan penawaran produk investasi syariah dalam perbankan syariah penting

untuk meningkatkan daya saing perbankan syariah dengan perbankan konvensional serta dapat meningkatkan inovasi produk investasi syariah. Oleh karena itu maka perbankan syariah lain sebaiknya mengikuti BSM untuk menawarkan produk investasi syariah sehingga semakin banyak produk keuangan syariah yang dapat dipilih oleh masyarakat.

- b. Kekurangan penelitian pada penelitian ini yang selanjutnya dapat menjadi masukan bagi penelitian selanjutnya diantaranya adalah:
 - i. Menambah jumlah sampel penelitian produk Reksa Dana konvensional sebagai pembanding kinerja Reksa Dana syariah.
 - ii. Meneliti minat masyarakat terhadap produk Reksa Dana syariah di perbankan syariah.
 - iii. Meneliti mengenai literasi masyarakat terhadap produk investasi di perbankan syariah.
 - iv. Melakukan penelitian kontribusi penjualan Reksa Dana syariah pada perbankan syariah terhadap *profit* dari bank syariah tersebut.
 - v. Menambah variabel indeks pengukuran kinerja lain selain ketiga metode pengukuran dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Gani Yazir, Suhardi. (2013). Analisis Perbandingan Risiko Dan Tingkat Pengembalian Reksadana Syariah Dan Reksadana Konvensional. *Journal of Accountancy Fakultas Ekonomi UBB*. Vol.1, No. 1, Januari 2013
- Achsien H. I. (2003). *Investasi Syariah di Pasar Modal : Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama
- Al-Qur'an Al-Karim
- Dewi, Miranti K., Ilham R. F. (2012). Evaluating Performance Of Islamic Mutual Funds In Indonesia And Malaysia. *Journal of Applied Economics & Business Research*;2012, Vol. 2 Issue 1, p11. Depok : Universitas Indonesia
- Gunawan W, Almira P. R. (2006). Reksa Dana dan Peran Serta Tanggung Jawab Manajer Investasi dalam Pasar Modal. Jakarta : Kencana.
- Irfan U. S., Junaid I., Muhammad Faizan M. (2012). Comparative Valuation Between Islamic And Conventional Mutual Fund. *International Research Journal of Finance and Economics*. ISSN 1450-2887 Issue 96 (2012) EuroJournals Publishing, Inc. 2012
- Jogiyato, H. M. (2014), Teori Portofolio dan Analisis Investasi. ed 9, Yogyakarta : BPFE.
- Mandiri Manajemen Investasi, Prospektus Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang. Jakarta : 2012
- Merdekawati Ika. (2015). Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, Jensen Dan M2 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. Yogyakarta : Universitas Negeri Yogyakarta
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 39/Pojk.04/2014 Tentang Agen Penjual Efek Reksa Dana. Dewan Komisioner Otoritas Jasa Keuangan

- Ricke Yuliarti. (2013). Analisis Komparatif Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dan Reksa Dana Saham Syariah Dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor Dan Jensen Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012. Semarang : Universitas Diponegoro
- Sekaran, Uma. (2011). Metodologi Penelitian untuk Bisnis. Jakarta : Salemba Empat.
- Suhartono, Fadlillah. (2001). Portofolio Investasi dan Bursa Efek. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

LAMPIRAN 1 : Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) dari masing-masing Reksa Dana

Syariah	2013											
	NAB/Unit											
	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni	July	Agustus	September	Oktober	November	Desember
Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB)	2.555,60	2.707,92	2.801,56	2.803,11	2.845,71	2.771,56	2.640,83	2.492,71	2.476,64	2.538,98	2.437,06	2.444,23
Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif Syariah (MITRA Syariah)	1.295,22	1.378,63	1.440,57	1.470,72	1.516,68	1.392,16	1.284,39	1.136,50	1.132,17	1.180,47	1.106,99	1.111,50
Reksa Dana Syariah BNP Paribas Pesona Syariah (BNPP PS)	2.163,57	2.333,01	2.427,60	2.505,73	2.617,75	2.479,47	2.309,70	2.125,34	2.134,69	2.227,13	2.095,18	2.096,31
Konvensional												
Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif	4.010,62	4.338,03	4.539,30	4.515,76	4.735,09	4.237,25	3.945,01	3.509,23	3.521,92	3.687,28	3.443,48	3.456,08
Reksa Dana Mandiri Investa Aktif	3.041,26	3.258,21	3.364,29	3.372,72	3.441,34	3.267,12	3.145,88	2.926,08	2.914,52	3.026,79	2.900,47	2.922,08
BNP Paribas Ekuitas	15.777,69	16.987,66	17.517,95	17.857,15	17.926,20	16.868,13	16.049,05	14.454,11	14.705,43	15.448,84	14.453,69	14.429,03

Syariah	2014											
	NAB/Unit											
	Januari	februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Oktober	November	Desember
Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB)	2.476,98	2.534,42	2.586,36	2.637,29	2.654,06	2.649,69	2.742,46	2.749,42	2.726,56	2.694,76	2.749,69	2.797,67
Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif Syariah (MITRA Syariah)	1.138,32	1.191,98	1.236,00	1.249,44	1.272,44	1.259,61	1.328,27	1.330,85	1.294,34	1.282,33	1.322,28	1.344,60
Reksa Dana Syariah BNP Paribas Pesona Syariah (BNPP PS)	2.164,47	2272,59	2339,294	2374,8	2427,607	2418,137	2562,153	2568,204	2.527,23	2.492,06	2.556,88	2.596,51
Konvensional												
Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif	3.563,51	3.732,24	3.848,26	3.945,29	3.982,80	3.973,99	4.187,74	4.180,92	4.187,00	4.171,69	4.267,41	4.320,25

Reksa Dana Mandiri Investa Aktif	2.965,81	3.065,62	3.157,55	3.217,28	3.236,79	3.231,56	3.340,05	3.341,08	3.333,76	3.330,19	3.399,56	3.464,99
BNP Paribas Ekuitas	15.081,76	15.865,65	16.375,73	16.709,39	16.911,43	16.872,74	17.746,27	17.783,45	17.723,98	17.671,65	18.088,65	18.384,41

Syariah	2015											
	NAB/Unit											
	januari	februari	maret	april	mei	juni	juli	agustus	september	oktober	november	desember
Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang (MISB)	2.832,73	2.870,40	2.868,93	2.745,32	2.830,65	2.748,35	2.722,12	2.615,37	2.501,61	2.583,41	2.558,60	2.631,21
Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif Syariah (MITRA Syariah)	1.369,51	1.396,10	1.373,78	1.288,26	1.339,59	1.249,39	1.206,28	1.110,44	1.057,61	1.116,55	1.097,39	1.138,87
Reksa Dana Syariah BNP Paribas Pesona Syariah (BNPP PS)	2.629,61	2.655,09	2.613,45	2.422,30	2.496,56	2.329,64	2.282,41	2.096,50	1.978,70	2.123,63	2.100,85	2.187,31
Konvensional												
Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif	4.365,73	4.504,37	4.537,42	4.145,31	4.299,89	3.995,50	3.889,19	3.656,35	3.335,12	3.612,35	3.623,86	3.779,95
Reksa Dana Mandiri Investa Aktif	3.533,78	3.611,34	3.612,58	3.417,00	3.476,16	3.338,23	3.279,00	3.155,77	2.972,89	3.186,25	3.203,36	3.263,09
BNP Paribas Ekuitas	18.515,50	19.070,44	19.236,46	17.513,81	18.154,57	16.886,17	16.603,63	15.779,40	14.654,05	15.811,64	15.904,14	16.432,97

Sumber : <http://aria.bapepam.go.id/reksadana/>

LAMPIRAN 2 : Data historis BI Rate, IHSG, dan JII

BI Rate	2013											
	Januari	februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Okttober	November	Desember
	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	6%	6,50%	6,75%	7,25%	7,25%	7,50%	7,50%
	2014											
	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Oktober	November	Desember
	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,63%	7,75%
	2015											
	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Oktober	November	Desember
	7,75%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%

Sumber : www.BI.go.id

IHSG	2013											
	Januari	februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Okttober	November	Desember
	4593,01	4446,46	4455,18	4223,91	4509,61	4802,53	4910,66	5216,38	5086,42	5518,67	5450,29	5289,4
	2014											
	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Okttober	November	Desember
	5226,95	5149,89	5089,55	5137,58	5136,86	5088,8	4878,58	4893,91	4840,15	4768,28	4620,22	4418,76
	2015											
	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Okttober	November	Desember
	4274,18	4256,44	4510,63	4316,18	4195,09	4610,38	4818,9	5068,63	5034,07	4940,99	4795,79	4453,7

Sumber : Finance.yahoo.com

JII	2013											
	Januari	februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Okttober	November	Desember
	562,53	566,75	603,35	579,80	586,10	556,09	598,28	641,97	656,99	698,07	664,80	728,20
	2014											

	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Oktober	November	Desember
	722,10	706,68	691,04	683,02	670,44	687,62	691,13	690,40	655,00	656,83	647,67	640,41
2015												
	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	September	Oktober	November	Desember
	626,86	602,87	585,11	579,87	615,71	585,59	592,00	623,75	660,16	676,58	670,94	660,34

Sumber : Finance.yahoo.com

LAMPIRAN 3 : Hasil uji data

Tests of Normality							
	Indeks	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
		Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Nilai	Sharpe	,161	18	,200*	,849	18	,008
	Treynor	,297	18	,000	,560	18	,000
	Jensen	,456	18	,000	,464	18	,000

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Uji Mann whitney-U Sharpe

	Jenis_RD	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Return_R	Syariah	9	9,00	81,00
D	Konvensional	9	10,00	90,00
	Total	18		

Test Statistics^a

	Return_R D
Mann-Whitney U	36,000
Wilcoxon W	81,000
Z	-,397
Asymp. Sig. (2-tailed)	,691
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	,730 ^b

a. Grouping Variable: Jenis_RD

b. Not corrected for ties.

Uji Mann-Whitney-U treynor

Ranks

	Jenis_RD	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Return_RD	Syariah	9	8,11	73,00
	Konvensional	9	10,89	98,00
	Total	18		

Test Statistics^a

	Return_R D
Mann-Whitney U	28,000
Wilcoxon W	73,000
Z	-1,104
Asymp. Sig. (2-tailed)	,270
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	,297 ^b

a. Grouping Variable: Jenis_RD

b. Not corrected for ties.

Uji Mann-Whitney-U indeks Jensen

Ranks

	Jenis_RD	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Return_RD	Syariah	9	5,78	52,00
	Konvensional	9	13,22	119,00
	Total	18		

Test Statistics^a

	Return_R D
Mann-Whitney U	7,000
Wilcoxon W	52,000
Z	-2,958
Asymp. Sig. (2-tailed)	,003
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	,002 ^b

a. Grouping Variable: Jenis_RD

b. Not corrected for ties.

CURRICULUM VITAE

A. Data Pribadi

Nama	:	M.Taufik Ridho
TTL	:	Mandi angin , 11 januari 1995
Jenis Kelamin	:	Laki-laki
Agama	:	Islam
Status Pernikahan	:	Belum Kawin
Pekerjaan	:	Mahasiswa
Alamat	:	jl dr sutomo, rimbo bujang, tebo, jambi
Email	:	M.Taufik Ridho
No. HP	:	085266772953



B. Latar Belakang Pendidikan

2000 – 2006	:	SD N 30 wirotho agung
2006 – 2008	:	MTs S Nurul Jadid
2009 – 2012	:	MAN Model Jambi
2012 – sekarang	:	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta