

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SYARIAH SAHAM
DENGAN METODE *RISK ADJUSTED RETURN* DAN *SNAIL TRAIL*
PERIODE 2013-2015**



SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Oleh:

TITIS TITANING TIAS

12390020

Pembimbing:

Sunaryati, S.E., M.Si.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2017

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja Reksa Dana Syariah Saham berdasarkan *Risk-Adjusted Return* dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* serta berdasarkan metode *Snail Trail*. Penelitian ini juga bertujuan untuk menguji apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja *benchmark* berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*.

Jenis dan sifat penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif dan komparatif. Periode penelitian selama 3 tahun dari Januari tahun 2013-Desember 2015. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 8 Reksa Dana Syariah Saham sebagai sampel penelitian. Variabel dalam penelitian ini adalah *return* Reksa Dana Syariah Saham, *return benchmark*, *return risk free rate*, beta dan risiko Reksa Dana Syariah Saham.

Hasil penelitian berdasarkan analisis kuantitatif menunjukkan bahwa pada tahun 2013 hanya reksa dana Cipta Syariah yang berkinerja *outperform* berdasarkan metode *Jensen*. Pada tahun 2014 berdasar metode *Sharpe* seluruh Reksa Dana Syariah Saham berkinerja *outperform*, berdasarkan metode *Treynor* terdapat 5 Reksa Dana Syariah Saham yang *outperform*. Pada tahun 2015 berdasar metode *Sharpe* dan *Treynor* terdapat 2 Reksa Dana Syariah Saham yang berkinerja *outperform*, berdasarkan metode *Jensen* terdapat 5 Reksa Dana Syariah Saham yang *outperform*. Kinerja berdasarkan metode *Snail trail* pada tahun 2013 berada di kuadran ke-4, tahun 2014 berada di kuadran ke-2 dan tahun 2015 berada di kuadran ke-3.

Hasil uji statistik *Mann-Whitney U Test* menunjukkan bahwa berdasarkan metode *Sharpe* pada tahun 2013 sampai 2015 secara signifikan terdapat perbedaan. Berdasarkan metode *Treynor* pada tahun 2013 dan 2015 secara signifikan terdapat perbedaan, namun pada tahun 2014 hasilnya identik sehingga secara signifikan tidak ada perbedaan. Berdasarkan metode *Jensen* pada tahun 2013 dan 2014 secara signifikan terdapat perbedaan, namun pada tahun 2015 hasilnya identik sehingga secara signifikan tidak ada perbedaan.

Kata Kunci : *Risk Adjusted Return*, *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, dan *Snail Trail*

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the performance of the Sharia Equity Fund based on Risk-Adjusted Return method using Sharpe, Treynor, and Jensen and based Snail Trail methods. The study also aimed to examine whether there is a significant difference between the Sharia Equity Fund performance with market performance based on the Sharpe, Treynor and Jensen methods.

The type of this research are quantitative descriptive and comparative. Research period start from January 2013 until December 2015. The sampling technique used purposive sampling technique and gained 8 Sharia Equity Fund as samples. The variable in this study are return of Sharia Sharia Equity Fund, market returns, risk free rate return, beta and risk of Sharia Equity Fund.

The results based on quantitative analysis shows that in 2013 only Cipta Syariah equity fund performing outperform based on Jensen methods. In 2014, based on Sharpe entire Sharia Equity Fund performing outperform, based on Treynor methode there are 5 Sharia Equity Fund performing outperform. In 2015, based on Sharpe and Treynor methods there are 2 Sharia Equity Fund performing outperform, based on Jensen method there are 5 Sharia Equity Fund performing outperform. Performance based methods on Snail trail in 2013 was in 4th quadrant, 2014 was in 2nd quadrant and 2015 was in the 3rd quadrant.

Statistical test results by Mann-Withney U Test showed that based Sharpe in 2013 until 2015 were significantly differences. Based on Treynor method in 2013 and 2015 were significantly differences but in 2014 the results are identical so significantly no difference. Based on Jensen method in 2013 and 2014 were significantly differences But in 2015 the results are identical so significantly no difference.

Keywords: Risk Adjusted Return, Sharpe, Treynor, Jensen, and Snail Trail

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Titis Titaning Tias

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

Assalamu'alaikum wr. wb.

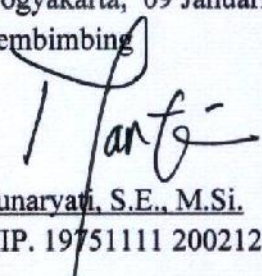
Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Titis Titaning Tias
NIM : 12390020
Judul Skripsi : **“Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Dengan Metode Risk Adjusted Return Dan Snail Trail Periode 2013-2015”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.
Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 09 Januari 2017
Pembimbing


Sunaryati, S.E., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : 340/Un.02/DEB/PP.05.3/02/2017

Skripsi dengan judul :

**Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Dengan Metode
Risk Adjusted Return Dan Snail Trail Periode 2013-2015**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Titis Titaning Tias

NIM : 12390020

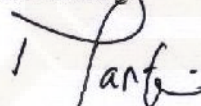
Telah dimunaqasyahkan pada : 20 Januari 2017

Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

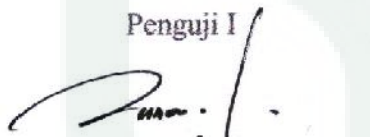
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



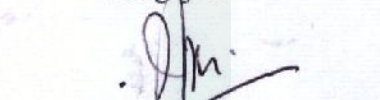
Sunaryati, S.E., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I



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


Penguji II



Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 06 Februari 2017
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,




Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 0003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

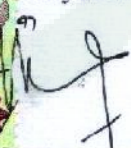
Nama : Titis Titaning Tias
NIM : 12390020
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Dengan Metode *Risk Adjusted Return* Dan *Snail Trail* Periode 2013-2015**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Yogyakarta, 09 Januari 2017

Penyusun

Titis Titaning Tias
NIM. 12390020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Titis Titaning Tias
NIM : 12390020
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demikian 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 Kinerja Reksa Dana Syariah Saham

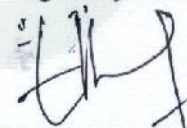
Dengan Metode *Risk Adjusted Return* Dan *Snail Trail* Periode 2013-2015

berserta 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.

Yogyakarta, 20 Januari 2017

Yang menyatakan



Titis Titaning Tias
NIM. 12390020

MOTTO

" "

“Sesungguhnya sesudah kesulitan akan datang kemudahan,
maka kerjakanlah urusanmu dengan sungguh-sungguh dan
hanya kepada Allah kamu berharap”
(*Q.S Al-Insyirah: 6-8*)

**“A DREAM DOESN’T BECAME REALITY THROUGH MAGIC, IT TAKES
SWEAT, DETERMINATION, AND HARD WORK” (*The Script*)**



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan untuk:

- ❖ Kedua orang tuaku, Motifator terhebatku, Bapak Siswanto dan Almh. Ibu Kasimah serta adikku satu-satunya Jati Yusufi Sabil
- ❖ Almamaterku tercinta
“Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta”



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah hirabbil' lam n, segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada Penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penyusun haturkan kepada Sang Baginda sejati, Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucapkan syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, Ph.d. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
2. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M. Ag. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, M. Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
4. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini,
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah

- dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penyusun selama menempuh pendidikan,
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
 7. Orang tua tercinta, Bapak Siswanto, Almarhumah Ibu Kasimah atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik, terimakasih sudah berkenan menyekolahkanku sampai tingkat universitas.
 8. Adikku tersayang, Jati Yusufi Sabil, terimakasih atas dukungan dan do'anya.
 9. Keluargaku di "Kos Azzahroh" mbak ina, mbak Ririn, mbak Lia, Kak Ros, mbak Merry, Mbak Nana, Nisa', A'yun, Nabila, terimakasih kalian telah mengukir kenangan terindah di lubuk hatiku selama aku hidup di Jogja
 10. Mbak mir'a, sahabatnya sahabatku, terimakasih sudah menjadi *partner fangirlingan*-ku, terimakasih atas segala *support* dan semangatnya.
 11. Sahabat KSR PMI Unit VII UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang sudah mengajari untuk mencari pengalaman dalam berorganisasi.
 12. Hitammanis *Crew* Lippo Plaza Jogja, mbak Anin, Lia, Trisa, Mbak Sulis, terimakasih kalian selalu mendukung dan mengingatkanku agar aku bisa segera lulus.
 13. Sahabat-sahabatku diperkuliahan, Tika, Anis, Selvi, Rahma, Ovi, dan Ita, yang selalu setia mendukung dan berjuang bersama-sama
 14. Seluruh teman-teman jurusan Manajemen Keuangan Syariah dan Keuangan Islam angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini,
 15. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung turut terlibat dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 09 Januari 2017

Titis Titaning Tias
NIM.12390020



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. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut:

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	B '	b	be
ت	T '	t	te
ث	Ṡ '	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	J m	j	je
ح	H '	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kh '	kh	ka dan ha
د	D l	d	de
ذ	l		zet (dengan titik di atas)
ر	R '	r	er
ز	Z i	z	zet
س	S n	s	es
ش	Sy n	sy	es dan ye
ص	Ṣ d	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍ d	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	T '	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Z '	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	F '	f	ef
ق	Q f	q	qi
ك	K f	k	ka
ل	L m	l	el
م	M m	m	em
ن	N n	n	en
و	W wu	w	w
هـ	H '	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Y '	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	' <i>iddah</i>

C. *Tā' marb ṭah*

Semua *tā' marb ṭah* 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.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Faḥah	ditulis	A
-----	Kasrah	ditulis	i
-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Faḥah	ditulis	<i>fa'ala</i>
نُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>ya habu</i>

E. Vokal Panjang

1. faḥah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. faḥah + y ' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + y ' mati	ditulis	
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + w wu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + y ' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + w wu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

	ditulis	<i>a'antum</i>
	ditulis	<i>u'iddat</i>
	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

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

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>awi al-fur ḍ</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL		
HALAMAN JUDUL.....	i	
ABSTRAK	ii	
ABSTRACT	iii	
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv	
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v	
HALAMAN SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vi	
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii	
HALAMAN MOTTO	viii	
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix	
KATA PENGANTAR	x	
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii	
DAFTAR ISI.....	xvii	
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR.....	xx	
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi	
BAB I	PENDAHULUAN	
1.1	Latar Belakang Masalah..... 1	
1.2	Rumusan Masalah	10
1.3	Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.3.1	Tujuan.....	10
1.3.2	Manfaat.....	11
1.4	Sistematika Pembahasan	11
BAB II	LANDASAN TEORI	
2.1	Kerangka Teori.....	14
2.1.1	Investasi dalam Islam	14
2.1.2	Teori Portofolio.....	16
2.1.3	<i>Capital Asset Pricing Model</i>	18
2.1.4	Reksa Dana.....	22
2.1.5	Pandangan Syariah tentang Reksa Dana	24
2.1.6	Reksa Dana Syariah	27
2.1.7	Klasifikasi Reksa Dana	30
2.1.8	Mekanisme Kerja Reksa Dana	32
2.1.9	<i>Return</i> Reksa Dana.....	33
2.1.10	Risiko Reksa Dana	34
2.1.11	Metode Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah Saham.....	37
2.1.11.1	Metode <i>Risk Adjusted Return</i>	37
2.1.11.2	Metode <i>Snail Trail</i>	40
2.1.11	Indeks Pasar (<i>Benchmark</i>).....	41
2.2	Telaah Pustaka.....	42
2.3	Hipotesis Penelitian	48
2.4	Kerangka Berpikir	52

BAB III	METODE PENELITIAN	
	3.1 Jenis dan Sifat Penelitian	53
	3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	53
	3.2.1 Populasi	53
	3.2.2 Sampel	54
	3.3 Jenis dan Sumber Data	55
	3.4 Metodologi Pengumpulan Data	56
	3.4.1 Studi Pustaka	56
	3.4.2 Studi Dokumentasi	56
	3.4.3 Studi Observasi	56
	3.5 Variabel Pokok Penelitian	56
	3.6 Definisi Operasional Variabel	57
	3.6.1 <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham	57
	3.6.2 <i>Return Benchmark</i>	58
	3.6.3 Tingkat Risiko Reksa Dana	58
	3.6.4 Beta	59
	3.6.5 <i>Risk Free Rate</i>	59
	3.6.5 Metode <i>Sharpe</i>	60
	3.6.6 Metode <i>Treynor</i>	60
	3.6.7 Metode <i>Jensen</i>	61
	3.7 Teknik Analisis Data	62
	3.7.1 Teknik Kuantitatif	62
	3.7.2 Pengujian Hipotesis	63
BAB VI	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	4.1 Deskriptif Kuantitatif	65
	4.1.1 Perhitungan <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham	65
	4.1.2 Perhitungan <i>Return Benchmark</i>	67
	4.1.3 Perhitungan <i>Risk Free Rate</i>	69
	4.1.4 Perhitungan Risiko Reksa Dana Syariah Saham	70
	4.1.4.1 Menghitung Standar Deviasi	70
	4.1.4.2 Menghitung Beta	70
	4.1.5 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Sharpe</i>	74
	4.1.6 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Treynor</i>	77
	4.1.7 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Jensen</i>	80
	4.1.8 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Dibandingkan dengan Kinerja <i>Benchmark</i> Berdasarkan <i>Return</i>	83
	4.1.9 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Snail Trail</i>	84
	4.2 Uji Hipotesis	88
	4.2.1 Uji Statistik Kinerja Reksa Dana Syariah Saham	

	dengan Kinerja <i>Benchmark</i> Berdasarkan Metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> Tahun 2013	89
4.2.2	Uji Statistik Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> Berdasarkan Metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> Tahun 2014	92
4.2.3	Uji Statistik Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> Berdasarkan Metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> Tahun 2015	95
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	98
BAB V	PENUTUP	
	5.1 Kesimpulan	103
	5.2 Saran.....	105
	DAFTAR PUSTAKA	106
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Jumlah dan Nilai NAB Reksa Dana Syariah Saham Per Januari 2015	5
Tabel 4.1.1.	Rata-rata <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham Tahun 2013, 2014, dan 2015	67
Tabel 4.1.2.	Rata-rata <i>Return Benchmark</i> JII Tahun 2013, 2014, 2015	69
Tabel 4.1.3.	<i>Risk Free Rate</i> Tahun 2013, 2014, dan 2015	70
Tabel 4.1.4.1.	Standar Deviasi Reksa Dana Syariah Saham Tahun 2013, 2014, dan 2015	71
Tabel 4.1.4.2.	Beta Reksa Dana Syariah Saham Tahun 2013, 2014, dan 2015	73
Tabel 4.1.5.	Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2013, 2014, dan 2015	75
Tabel 4.1.6.	Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Treynor</i> Tahun 2013, 2014, dan 2015	78
Tabel 4.1.7.	Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Jensen</i> Tahun 2013, 2014, dan 2015	81
Tabel 4.1.8.	Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan <i>Benchmark</i> Tahun 2013, 2014, 2015.....	83
Tabel 4.2.1.1.	<i>Ranks</i> Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> berdasarkan metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> tahun 2013	89
Tabel 4.2.1.2.	Hasil Uji Statistik <i>Mann-Withney U Test</i> kinerja Reksa Dana Syariah Saham dan Kinerja <i>Benchmark</i> berdasar metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> Tahun 2013.....	91
Tabel 4.2.2.1.	<i>Ranks</i> Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> berdasarkan metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> tahun 2014	92
Tabel 4.2.2.2.	Hasil Uji Statistik <i>Mann-Withney U Test</i> kinerja Reksa Dana Syariah Saham dan Kinerja <i>Benchmark</i> berdasar metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> Tahun 2014.....	94
Tabel 4.2.3.1.	<i>Ranks</i> Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> berdasarkan metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> tahun 2015	95
Tabel 4.2.3.2.	Hasil Uji Statistik <i>Mann-Withney U Test</i> kinerja Reksa Dana Syariah Saham dan Kinerja <i>Benchmark</i> berdasar metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> Tahun 2015.....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Perkembangan Reksa Dana Syariah.....	6
Gambar 2.1.3.1.	Grafik <i>Capital Market Line</i>	20
Gambar 2.1.3.2.	Grafik <i>Security Market Line</i>	21
Gambar 2.1.	Bentuk Kuadran <i>Snail Trail</i>	40
Gambar 2.4.	Kerangka Berpikir	52
Gambar 4.1.9.	Hasil Plot Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Snail Trail</i>	86



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan Ayat dan Surat Al Quran	xxii
Lampiran 2. Data NAB/UP dan <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham	xxiii
Lampiran 3. Data <i>Return Benchmark</i> JII	xxvi
Lampiran 4. Data <i>Risk Free Rate</i>	xxvii
Lampiran 5. Data Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i>	xxviii
Lampiran 6. Data Perbandingan <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham dan <i>Benchmark</i> JII.....	xxxii
Lampiran 7. Data Metode <i>Snail Trail</i> Reksa Dana Syariah Saham.....	xxxiii
Lampiran 8. Hasil Uji Statistik <i>Mann-Withney U Test</i>	xxxiv
Lampiran 9. Curriculum Vitae	xxxvii

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar Modal (*Capital Market*) merupakan pasar untuk memperjualbelikan instrumen keuangan jangka panjang baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri. Salah satu instrumen keuangan tersebut adalah investasi dalam bentuk Reksa Dana. Reksa Dana merupakan salah satu alternatif investasi bagi masyarakat pemodal khususnya pemodal kecil dan pemodal yang tidak memiliki waktu dan keahlian untuk menghitung risiko atas investasi mereka. Menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 pasal 1 ayat 27 pengertian Reksa Dana adalah suatu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Dengan kata lain Reksa Dana merupakan wadah berinvestasi secara kolektif untuk ditempatkan dalam portofolio berdasarkan kebijakan investasi yang ditetapkan oleh manajer investasi.

Semakin berkembangnya ekonomi syariah di Indonesia, diawali dari munculnya perbankan syariah di Indonesia pada tahun 1992 yang dipelopori oleh Bank Muamalat, kemudian berkembang pula pasar modal syariah pada tahun 1997 dengan diterbitkannya Reksa Dana Syariah oleh PT. Danareksa Investment. Pada tahun 2001, untuk pertama kalinya Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI)

mengeluarkan fatwa yang berkaitan langsung dengan pasar modal, yaitu Fatwa Nomor 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syariah.

Menurut fatwa No.20/DSN-MUI/IV/2001, yang dimaksud Reksa Dana Syariah adalah Reksa Dana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip-prinsip syariah Islam, baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta (*shahib al-mal/rabb al-mal*) dengan manajer investasi sebagai wakil *shahib al-mal*, maupun antara manajer investasi sebagai wakil *shahib al-mal* dengan pengguna investasi. Instrumen investasi yang dipilih dalam portofolio haruslah yang dikategorikan halal. Artinya, pihak yang menerbitkan investasi tersebut tidak melakukan usaha yang bertentangan dengan prinsip Islam seperti tidak melakukan *riba*, *garar* dan *maysir*. Jadi, instrumen investasi yang dimasukkan ke dalam portofolio Reksa Dana Syariah adalah produk yang tidak berhubungan dengan minuman keras, rokok, produk yang mengandung babi, bisnis hiburan yang berbau maksiat, perjudian, dan pornografi. (Fatimah, 2009, p.2)

Perbedaan yang paling terlihat dari operasional Reksa Dana syariah dengan Reksa Dana konvensional adalah proses *screening* dalam mengkonstruksi portofolio. Menurut prinsip syariah proses *screening* adalah mengeluarkan saham-saham yang memiliki aktifitas haram. Pada proses *cleansing*, pendapatan yang dianggap dari proses haram dibersihkan, dengan membersihkannya sebagai *charity*. Di Indonesia

sekarang ini proses *screening* terhadap produk saham syariah sudah tidak sulit lagi karena sudah ada indeks saham berbasis syariah yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang dapat mempermudah pemilihan saham dan pengukuran kinerja investasi berbasis syariah. (Fatimah, 2009, p.3)

Hadirnya Reksa Dana Syariah dapat dijadikan salah satu alternatif berinvestasi untuk masyarakat Indonesia yang mayoritas muslim untuk ikut serta dalam kegiatan pasar modal dengan cara yang halal. Namun kenyataannya, masyarakat masih ragu atas *return* yang akan diterima dari Reksa Dana syariah tidak besar dibanding dengan Reksa Dana konvensional. Keraguan tersebut timbul karena ada dugaan kurang optimalnya pengalokasian portofolio investasi akibat adanya proses *screening* yang membatasi investasi portofolio hanya pada produk yang sesuai dengan syariat Islam, sedangkan di Indonesia produk investasi syariah masih terbatas jumlahnya. Di sisi lain masyarakat pada umumnya bersikap menghindari risiko terhadap produk baru yang belum terlihat hasil kinerjanya. (Fatimah, 2009, p.4)

Dalam pemilihan Reksa Dana yang tepat, investor perlu mempertimbangkan bagaimana kinerja portofolio suatu reksa dana. Kinerja portofolio tercermin bukan hanya pada tingkat pengembalian (*return*) namun juga pada tingkat risiko (*risk*). Semakin besar *return* yang diperoleh semakin tinggi pula potensi kerugiannya (*high risk high return*). *Return* Reksa Dana diperoleh dari Nilai Aktiva Bersih (NAB)

per unit penyertaan sedangkan tingkat risiko (*risk*) diperoleh dari nilai standar deviasi portofolio yang merupakan nilai fluktuasi Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit penyertaan. Metode untuk mengevaluasi kinerja reksa dana dengan memasukkan faktor risiko dikenal dengan metode *Risk-Adjusted Return*, yang terdiri dari metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Secara umum model pengukuran dengan metode *Sharpe* dapat diterapkan pada semua jenis reksa dana, sedangkan untuk metode *Treynor* dan metode *Jensen* hanya dapat diterapkan pada reksa dana jenis saham karena membutuhkan pengukuran sistematis berupa beta (β). Dalam pengukuran kinerja reksa dana penting juga menentukan tolak ukur (*benchmark*) sebagai pembandingnya. *Benchmark* yang dimaksudkan disini berupa indeks pasar yang merupakan indikator kinerja secara agregat untuk suatu jenis instrumen atau portofolio tertentu. Penggunaan tolak ukur dalam pengukuran kinerja reksa dana bertujuan untuk membandingkan apakah kinerja reksa dana yang dikelola oleh manajer investasi dapat mengungguli kinerja pasar (*outperform*) atau malah dibawah kinerja pasar (*underperform*). Untuk dapat dibandingkan dengan *benchmark*, ada tiga hal yang harus diperhatikan yaitu jenis instrumen, perpajakan serta periode waktu yang sama.

Untuk mengetahui perkembangan Reksa Dana Syariah, berikut ini disajikan tabel 1.1 tentang jumlah dan Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah dalam kurun waktu 12 tahun terakhir.

Tabel 1.1
Jumlah dan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Syariah
Per Januari 2015

Tahun	Jumlah Reksa Dana Syariah	NAB (Rp. Miliar)
2003	4	66,94
2004	11	592,75
2005	17	559,10
2006	23	723,40
2007	26	2.203,09
2008	36	1.814,80
2009	46	4.629,22
2010	48	5.225,78
2011	50	5.564,79
2012	58	8.050,07
2013	65	9.432,19
2014	74	11.158,00
2015 Januari	73	11.260,39

Sumber: www.ojk.go.id (data diolah)

Dari tabel 1.1 di atas dapat dilihat bahwa dari tahun 2003 hingga Januari 2015, Reksa Dana Syariah mengalami perkembangan yang cukup baik ditandai dengan meningkatnya jumlah reksa dana maupun Nilai Aktiva Bersihnya. Kecuali pada tahun 2005 dan 2008 dimana Jumlah reksa dana dan Nilai Aktiva Bersihnya menurun, mengingat pada tahun 2005 dan 2008 Indonesia sedang mengalami krisis finansial global yang diakibatkan oleh ambruknya indeks bursa global. Masa krisis seperti ini disebut dengan periode *bullish*. Kemudian pada berjalannya tahun 2015 periode *bullish* kembali terjadi, kondisi pasar modal di Indonesia mengalami pergolakan yang dipicu oleh isu kenaikan suku bunga di

Amerika yang merambat ke sektor lain seperti perbankan dan asuransi ditambah juga dengan perlambatan ekonomi secara global sehingga memicu pelemahan rupiah yang membuat harga instrumen pasar modal jatuh. Sebagai akibatnya industri reksa dana yang sangat bergantung pada dunia pasar modal ikut terkena dampaknya. Industri yang paling terpukul adalah Reksa Dana Saham (RDS). Sejak awal tahun 2015 hingga September 2015 rata-rata Reksa Dana Saham berkinerja negatif 15,6% (Infovesta.com). Berikut ini disajikan grafik turunnya Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah sebagai dampak dari krisis finansial global tahun 2015:

Gambar 1.1 Perkembangan Reksa Dana Syariah



Sumber: www.ojk.go.id

Dari grafik di atas dapat dilihat bahwa terjadi penurunan jumlah NAB dari tahun 2014 sebesar 11.158,00 ke November 2015 sebesar 10.770,74. Walaupun jumlah Reksa Dana Syariah bertambah yaitu

sejumlah 86 Reksa Dana Syariah, namun Nilai Aktiva Bersihnya minus atau mengalami penurunan sebesar 387,26. Hal ini terjadi karena para investor tidak beramai-ramai menarik investasi mereka seperti yang terjadi pada krisis ekonomi ditahun 2005 (www.infovesta.com).

Meskipun jumlah Reksa Dana Syariah Saham terbilang masih sedikit dibandingkan dengan reksa dana saham konvensional, namun jenis reksa dana syariah ini paling banyak diminati para investor dibanding dengan jenis reksa dana syariah lain, karena dana para investor diinvestasikan pada instrumen saham sehingga memungkinkan investor untuk memperoleh *return* yang tinggi. Banyak investor yang memilih reksa dana ini namun tidak diimbangi dengan kemampuan menganalisis reksa dana syariah saham mana yang berpotensi baik. Ditambah lagi masih sedikitnya informasi tentang analisis kinerja reksa dana syariah saham yang ada saat ini. Pergerakan pasar saham syariah yang fluktuatif juga mempengaruhi tingkat *return* dan risiko reksa dana. Hal ini menjadi kendala para investor untuk memilih Reksa Dana Syariah Saham yang terbaik mengingat lesunya dunia pasar modal Indonesia pada tahun 2015. Menyikapi permasalahan tersebut maka penting dilakukan suatu penelitian tentang analisis kinerja Reksa Dana Syariah Saham untuk membantu para investor dalam mengumpulkan informasi serta membandingkan kinerja masing-masing Reksa Dana Syariah Saham. Dengan adanya penelitian ini diharapkan investor memiliki bekal

informasi yang valid untuk memilih reksa dana syariah saham yang berpotensi menghasilkan keuntungan optimal.

Beberapa penelitian terdahulu mengenai analisis kinerja reksa dana syariah, memberikan hasil kesimpulan yang berbeda-beda. Pada penelitian yang dilakukan oleh Risty Dwi Novianti, menemukan bahwa pada tahun 2007 dengan menggunakan metode RAR, *Sharpe*, Rasio Risiko semua Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap memiliki kinerja yang lebih baik dari kinerja pasar, sedangkan dengan metode *Treynor* hanya salah satu Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap yang berkinerja buruk. Pada penelitian yang dilakukan Eva Muzdalifa tentang kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dan Campuran pada Mei-September 2008 ditemukan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dengan kinerja pasar terutama diukur dengan metode *Jensen* dan terdapat perbedaan kinerja Reksa Dana Syariah Campuran dengan kinerja pasar diukur dengan metode *Sharpe* dan *Jensen*. Pada penelitian yang dilakukan oleh Datu Pinastiko Adi tentang pengukuran kinerja Reksa Dana Saham periode tahun 2011-2013 dihasilkan bahwa pada tahun 2011 terdapat 18 Reksa Dana Saham yang *outperform* sedangkan pada tahun 2012 terdapat 13 Reksa Dana Saham yang *outperform* sedangkan pada tahun 2013 terdapat 16 Reksa Dana Saham yang *outperform*.

Dalam penelitian ini metode yang digunakan untuk mengukur kinerja Reksa Dana Syariah Saham adalah pertama, metode *Risk*

Adjusted Return (RAR) yang terdiri dari metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*, untuk mengetahui seberapa besar penambahan hasil investasi yang diperoleh untuk setiap unit risiko yang diambil. Kedua, adalah dengan metode *Snail Trail* dengan memplotkan dalam bentuk kuadran dari waktu ke waktu dimana horizontalnya dinyatakan risiko dan vertikalnya dinyatakan *return* sehingga dapat terlihat pergerakan reksa dana sepanjang waktu. Adapun kategori reksa dana yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah Reksa Dana Syariah Saham karena jenis reksa dana ini memiliki jumlah yang paling tinggi dari jenis reksa dana syariah lainnya dimana pada Desember 2015 Reksa Dana Syariah Saham berjumlah 29 sedangkan untuk Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dan Campuran masing-masing berjumlah 18 dan 11 (www.ojk.go.id). Pokok bahasan pada penelitian ini adalah Reksa Dana Syariah Saham, maka yang akan dijadikan *benchmark* yang sesuai adalah indeks saham syariah yaitu JII. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah penggunaan metode *Snail Trail* sebagai salah satu metode pengukuran kinerja Reksa Dana Syariah Saham, karena metode ini belum terlalu banyak dilakukan.

Berdasarkan uraian di atas penulis merasa perlu untuk melakukan penelitian ulang tentang kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan judul : **“Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode *Risk Adjusted Return* dan *Snail Trail* Periode 2013-2015”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan deskripsi pada latar belakang di atas, maka yang menjadi pokok masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja pasar berdasarkan metode *Sharpe*?
2. Apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja pasar berdasarkan metode *Treynor*?
3. Apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja pasar berdasarkan metode *Jensen*?
4. Bagaimana kinerja Reksa Dana Syariah Saham berdasarkan metode *Snail Trail*?

1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan

Berdasarkan pokok masalah di atas maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham berdasarkan metode *Sharpe* dengan kinerja pasarnya
2. Untuk menguji apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham berdasarkan metode *Treynor* dengan kinerja pasarnya

3. Untuk menguji apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham berdasarkan metode *Jensen* dengan kinerja pasarnya
4. Untuk mengetahui kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan metode *Snail Trail*

1.3.2 Manfaat

1. Secara ilmiah, penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi pemikiran kepada mahasiswa tentang perkembangan ekonomi di Indonesia terutama mengenai Reksa Dana Syariah Saham serta bisa dijadikan rujukan bagi penelitian selanjutnya.
2. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan kepada calon-calon investor dalam menentukan keputusan investasi yang dapat memberikan *return* sesuai yang diinginkan dengan risiko yang minimal.
3. Bagi Manager Investasi, penelitian diharapkan dapat memberikan tambahan informasi mengenai kinerja reksa dana sehingga dikemudian hari dapat memaksimalkan kinerja reksa dana yang dikelolanya.

1.4 Sistematika Pembahasan

Guna menjamin pembahasan yang terdapat dalam penelitian benar-benar mengarah pada tercapainya tujuan pembahasan, perlu

kiranya penulis menyajikan sistematika pembahasan yang sesuai dengan judul penelitian. Adapun garis besar sistematika pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagian Awal

Bagian awal ini meliputi; halaman judul, abstrak, surat persetujuan dan pengesahan, surat pernyataan, persetujuan publikasi, motto, halaman persembahan, kata pengantar, pedoman transliterasi arab-latin, daftar isi, daftar tabel, dan daftar gambar/grafik dan lampiran.

2. Bagian Isi

Bab I : Pendahuluan

Bab I ini merupakan pendahuluan dan menjadi kerangka pemikiran yang terdiri dari latar belakang masalah yang menguraikan alasan dan motivasi penelitian, selanjutnya rumusan masalah sebagai ini masalah, kemudian dilanjutkan dengan tujuan serta manfaat penelitian untuk mengetahui urgensi penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab II : Landasan Teori

Bab II berisi tentang landasan teori yang mencakup telaah pustaka yang diperlukan untuk memaparkan penelitian sejenis yang pernah dilakukan untuk mengetahui posisi dari penelitian ini. Kemudian

dilanjutkan dengan kerangka teori yang membahas tentang teori yang digunakan dalam penelitian ini, serta hipotesis sebagai hasil kesimpulan sementara dan yang terakhir kerangka pemikiran.

Bab III : Metode Penelitian

Bab III berisi mengenai metodologi penelitian yang meliputi jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metodologi pengumpulan data, variabel penelitian, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data.

Bab IV: Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab IV berisi tentang pembahasan hasil penelitian. Pada bab ini penyusun memfokuskan pada hasil uji empiris terhadap data yang dikumpulkan dan pengolahan data yang telah dilakukan serta pembuktian hipotesis dan implikasinya.

Bab V : Penutup

Bab V berisi tentang penarikan kesimpulan dan saran.

3. Bagian Akhir: Pada bagian akhir meliputi referensi dan lampiran.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Ada beberapa hal yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu untuk mengetahui bagaimana kinerja Reksa Dana Syariah Saham ditinjau dari kinerja *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan *Snail Trail*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa:

1. Hasil uji beda *Mann-Withney U Test* antara kinerja Reksa Dana Syariah saham dan kinerja *benchmark* dengan metode *Sharpe* menunjukkan bahwa pada tahun 2013 secara signifikan terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas sebesar *Asymp. Sig. (2-tailed) < alpha* ($0.000 < 0,05$). Untuk kinerja pada tahun 2014 secara signifikan terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas sebesar *Asymp. Sig. (2-tailed) < alpha* ($0.000 < 0,05$). Untuk kinerja tahun 2015 secara signifikan terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas *Asymp. Sig. (2-tailed) < alpha* ($0.000 < 0,05$).
2. Hasil uji beda *Mann-Withney U Test* antara kinerja Reksa Dana Syariah saham dan kinerja *benchmark* dengan metode *Treynor* menunjukkan bahwa pada tahun 2013 secara signifikan terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas sebesar *Asymp. Sig. (2-tailed) < alpha* ($0.000 < 0,05$) namun untuk kinerja pada tahun 2014 secara

signifikan tidak terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas sebesar $Asymp. Sig. (2-tailed) > \alpha (0.369 > 0,05)$. Untuk kinerja tahun 2015 secara signifikan terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas $Asymp. Sig. (2-tailed) < \alpha (0.000 < 0,05)$.

3. Hasil uji beda *Mann-Withney U Test* antara kinerja Reksa Dana Syariah saham dan kinerja *benchmark* dengan metode *Jensen* menunjukkan bahwa pada tahun 2013 secara signifikan terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas sebesar $Asymp. Sig. (2-tailed) < \alpha (0.007 < 0,05)$. Untuk kinerja pada tahun 2014 secara signifikan terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas sebesar $Asymp. Sig. (2-tailed) < \alpha (0.000 < 0,05)$. Untuk kinerja tahun 2015 secara signifikan tidak terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas $Asymp. Sig. (2-tailed) > \alpha (0.369 > 0,05)$.
4. Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan metode *Snail trail* menunjukkan bahwa pada tahun 2013 kinerja Reksa Dana Syariah Saham berada pada kuadran ke-4. Artinya *return* yang dihasilkan rendah namun risiko yang ditanggungnya tinggi. Pada tahun 2014 kinerja Reksa Dana Syariah Saham berada pada kuadran ke-2. Artinya *return* yang dihasilkan tinggi dan risiko yang ditanggung juga tinggi. Sedangkan pada tahun 2015 kinerja Reksa Dana Syariah Saham berada pada kuadran ke-3. Artinya *return* yang dihasilkan rendah dan risiko yang ditanggung juga rendah.

4.2 Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat diperhatikan oleh pembaca yaitu:

1. Periode pada penelitian ini tergolong pendek, yaitu selama 3 tahun. Pendeknya suatu periode mempengaruhi jumlah sampel penelitian, karena jumlah Reksa Dana Syariah Saham belum sebanyak Reksa Dana Saham konvensional, sehingga pada penelitian ini sampel yang digunakan masih sedikit, yaitu 8 sampel Reksa Dana Syariah Saham.
2. Penelitian ini hanya menggunakan metode pengukuran kinerja Reksa Dana Syariah Saham yang umum digunakan, yaitu *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*.

Berdasarkan keterbatasan yang telah dipaparkan di atas, maka disampaikan saran sebagai berikut:

1. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan periode penelitian dengan rentang waktu lebih panjang misalnya 5 tahun.
2. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menambahi metode pengukuran dengan metode lain seperti *M square*, *Modigliani Measure*, atau *Sortino*.

DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Algifari. 2013. *Statistika Induktif Untuk Ekonomi Dan Bisnis*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Arifin, Zaenal. 2007. *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Aziz, Abdul. 2010. *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Djarwanto dan Subagyo. 2005. *Statistika Induktif*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi. 2013. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi (Teori dan Soal Tanya Jawab)*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisa Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Gujarati, Damodar. 1995. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. 2008. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: KENCANA.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Manurung, Haymans Adler. 2007. *Pengelolaan Portofolio Obligasi*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Muhammad, Rifqi. 2010. *Akuntansi Keuangan Syariah*. Yogyakarta: P3EI Press.
- Najib, Mohammad Dkk .2008. *Investasi Syari'ah: Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*. Yogyakarta: Kreasi Wacana.
- Pratomo, Priyo Eko dan Ubaidillah Nugraha. 2002. *Reksa Dana: Solusi Perencanaan Investasi Di Era Modern*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- S, Burhanuddin. 2010. *Aspek Hukum Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta : Graha Ilmu.

Suhartono., & Fadlillah Qudsi. 2009. *Portofolio Dan Bursa Efek: Pendekatan Teori Dan Praktik*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Jurnal, Skripsi dan Tesis

Cahyaningsih, Eko Suwardi, & Doddy Setiawan. 2008. “Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Reksa Dana Konvensional”. *Jurnal Riset Akuntansi* Vol.12 No.2 Mei.

Dwi, Risty Novianti. 2008. “Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap Dengan Menggunakan Metode *Risk-Adjusted Return*, Rasio Risiko Dan *Snail Trail*”. Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Diterbitkan.

Fatimah,Siti. 2009. “Studi Komparatif Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah Dan Reksa Dana Konvensional Berdasarkan Tingkat *Return* Dan Risiko”. Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Diterbitkan.

Kurniawan B, Siregar H, & Andati T . 2016. “*Market Timing*, Selektivitas Saham Serta Kinerja Dari Reksa Dana Saham Di Indonesia”. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Managemen* Vol. 2 No. 1, Januari.

Hartono, A.F., S.Soekarno., & S.M. Damayanti. 2013. “Indonesian Islamic Equity Fund Performance Measurement Using Sharpe, Modified Snail Trail And Morningstar Rating Grounwork”. *World Applied Sciences Journal 28 (Economic Finance and Management Outlooks)*. 52-59.

Meytasari, Lina. 2013. “Evaluasi Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia Dengan Metode EROV, *Sortino* Dan *Sharpe*”. Jakarta: Skripsi Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.

Muzdalifa, Eva. 2010. “Analisis Kinerja Reksadana Syariah Pendapatan Tetap Dan Campuran Dengan Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*”. Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Diterbitkan.

Norman, Norafiqah Bt., Mahmoud Khalid A., & Ayman S. 2013. “Comparative Study of Conventional and Shariah-based Unit Trust Funds Performance of Public Mutual Berhad”. *Australian Journal OF Basic and Applied Sciences*, 7(9). 354-363

Pinastiko, Datu Aji. 2014. “Analisis Pengukuran Kinerja Reksadana Saham Dengan Metode *Risk-Adjusted Return* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2001-2013”. Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta, Tidak Diterbitkan.

Soesanty, Noviana. 2013. “Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Tahun 2009-2012”. Tesis Universitas Gajah Mada, Tidak Diterbitkan.

Yuliarti, Ricke. 2013. “Analisis Kompaatif Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah dengan Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012”. Semarang: Skripsi Universitas Diponegoro Semarang.

Majalah

Tim EPK. (Edisi Agustus 2013). *Investasi Pas Bagi yang Terbatas*, dalam Majalah Edukasi Konsumen, Jakarta: Bidang Edukasi dan Perlindungan Konsumen, 27.

Website

www.bi.go.id

www.kontan.com

www.infovesta.co.id

www.ojk.go.id

www.yahoo.finance.com

Terjemahan Al-Quran

No	Ayat dan Surah Al-Quran	Terjemahan
1	Al-Baqarah ayat 278 : Pelarangan riba	“Wahai orang-orang yang beriman! Bertaqwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba (yang belum dipunguti) jika kamu orang beriman”
2	Al-Baqarah ayat 279 : Pelarangan riba	“Jika kamu tidak melaksanakannya, maka umumkanlah perang dari Allah dan Rasul- Nya. tetapi jika kamu bertaubat, maka kamu berhak atas pokok hartamu. Kamu tidak berbuat dzalim (merugikan) dan tidak di dzalimi (dirugikan)
3	Al-Maidah ayat 1 : Akad	“Wahai orang-orang yang beriman! Penuhilah janji-janji.....”
4	An-Nisa’ ayat 29 : Akad Mudharabah	“Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil (tidak benar), kecuali dalam perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka diantara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu, sungguh Allah Maha Penyayang kepadamu”

NAB/UP DAN RETURN REKSA DANA SYARIAH SAHAM TAHUN 2013

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		Trim Syariah Saham		Batavia Dana Saham Syariah		PNM Ekuitas Saham		Cimb Principal Equity Growth	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	28/12/2012	1417,63		1657,29		1496,09		1430,1	
2	31/01/2013	1450,36	0,02309	1720,81	0,03833	1495,35	-0,00049	1466,28	0,02530
3	28/02/2013	1556,21	0,07298	1868,18	0,08564	1576,62	0,05435	1563,75	0,06647
4	28/03/2013	1647,68	0,05878	1935,17	0,03586	1641,92	0,04142	1627,35	0,04067
5	30/04/2013	1649,24	0,00095	2025,23	0,04654	1739,76	0,05959	1679,33	0,03194
6	31/05/2013	1707,91	0,03557	2134,2	0,05381	1828,73	0,05114	1727,42	0,02864
7	28/06/2013	1581,13	-0,07423	1946,37	-0,08801	1655,48	-0,09474	1644,93	-0,04775
8	31/07/2013	1474,19	-0,06764	1836,77	-0,05631	1547,15	-0,06544	1552,03	-0,05648
9	30/08/2013	1340,69	-0,09056	1719,79	-0,06369	1481,25	-0,04259	1411,98	-0,09024
10	30/09/2013	1337,83	-0,00213	1707,21	-0,00731	1478,5	-0,00186	1408,15	-0,00271
11	31/10/2013	1393,06	0,04128	1755,32	0,02818	1527,46	0,03311	1469,57	0,04362
12	29/11/2013	1309,23	-0,06018	1643,69	-0,06360	1428,2	-0,06498	1370,73	-0,06726
13	30/12/2013	1323,45	0,01086	1658,1	0,00877	1405,36	-0,01599	1367,83	-0,00212
Rata-rata Return Bulanan (\bar{R}_t)		-0,00427		0,00152		-0,00387		-0,00249	

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		Mandiri Investa Atraktif Syariah		Cipta Syariah Equity		Manulife Syariah Sektoral Amanah		Panin Dana Syariah Saham	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	28/12/2012	1281,67		1720,19		3215,64		1041,06	
2	31/01/2013	1295,22	0,01057	1752,56	0,01882	3282,6	0,02082	1065	0,0230
3	28/02/2013	1378,63	0,06440	1834,28	0,04663	3506,1	0,06809	1138,6	0,0691
4	28/03/2013	1440,57	0,04493	1943,05	0,05930	3603,71	0,02784	1181,12	0,0373
5	30/04/2013	1470,72	0,02093	1995,44	0,02696	3747,37	0,03986	1259,02	0,0660
6	31/05/2013	1516,68	0,03125	1999,24	0,00190	3834,44	0,02323	1322,27	0,0502
7	28/06/2013	1392,16	-0,08210	1899,05	-0,05011	3664,49	-0,04432	1233,24	-0,0673
8	31/07/2013	1284,39	-0,07741	1779,65	-0,06287	3465,97	-0,05417	1110,04	-0,0999
9	30/08/2013	1136,5	-0,11514	1810,1	0,01711	3231,55	-0,06763	977,79	-0,1191
10	30/09/2013	1132,17	-0,00381	1783,66	-0,01461	3197,05	-0,01068	1042,16	0,0658
11	31/10/2013	1180,47	0,04266	1851,38	0,03797	3342,3	0,04543	1070,56	0,0273
12	29/11/2013	1106,99	-0,06225	1800,61	-0,02742	3129,6	-0,06364	974,97	-0,0893
13	30/12/2013	1111,5	0,00407	1760,26	-0,02241	3140,27	0,00341	969,49	-0,0056
Rata-rata Return Bulanan (\bar{R}_t)		-0,01016		0,00261		-0,00098		-0,00355	

NAB/UP DAN RETURN REKSA DANA SYARIAH SAHAM TAHUN 2014

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		Trim Syariah Saham		Batavia Dana Saham Syariah		PNM Ekuitas Saham		Cimb Principal Equity Growth	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	30/01/2014	1354,81	0,02370	1728,21	0,04228	1339,29	-0,04701	1413,46	0,03336
2	28/02/2014	1430,66	0,05599	1785,29	0,03303	1465,77	0,09444	1488,83	0,05332
3	28/03/2014	1496,08	0,04573	1882,33	0,05436	1543,9	0,05330	1527,95	0,02628
4	30/04/2014	1526,62	0,02041	1842,56	-0,02113	1570,28	0,01709	1535,3	0,00481
5	30/05/2014	1579,01	0,03432	1834,94	-0,00414	1600,04	0,01895	1548,93	0,00888
6	30/06/2014	1533,94	-0,02854	1797,43	-0,02044	1588,62	-0,00714	1532,91	-0,01034
7	25/07/2014	1639,49	0,06881	1935,44	0,07678	1660,64	0,04533	1649,92	0,07633
8	29/08/2014	1650,46	0,00669	1962,51	0,01399	1652,76	-0,00475	1681,61	0,01921
9	30/09/2014	1630,97	-0,01181	1952,34	-0,00518	1641,39	-0,00688	1648,4	-0,01975
10	31/10/2014	1624,36	-0,00405	1919,03	-0,01706	1599,23	-0,02569	1634,37	-0,00851
11	28/11/2014	1665,54	0,02535	1958,38	0,02051	1629,98	0,01923	1725,97	0,05605
12	30/12/2014	1715,51	0,03000	1992,2	0,01727	1684,26	0,03330	1771,85	0,02658
Rata-rata Return Bulanan (\bar{R}_t)		0,02222		0,01586		0,01585		0,02218	

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		Mandiri Investa Atraktif Syariah		Cipta Syariah Equity		Manulife Syariah Sektoral Amanah		Panin Dana Syariah Saham	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	30/01/2014	1138,32	0,02413	1799,54	0,02231	3259,44	0,03795	1034,08	0,0666
2	28/02/2014	1191,98	0,04714	1887,44	0,04885	3411,26	0,04658	1100,66	0,0644
3	28/03/2014	1236	0,03693	1931,12	0,02314	3535,68	0,03647	1129,69	0,0264
4	30/04/2014	1249,44	0,01087	1946	0,00771	3571,48	0,01013	1109,16	-0,0182
5	30/05/2014	1272,44	0,01841	1987,42	0,02128	3631,14	0,01670	1122,82	0,0123
6	30/06/2014	1259,61	-0,01008	2005,5	0,00910	3601,99	-0,00803	1100,81	-0,0196
7	25/07/2014	1328,27	0,05451	2140,54	0,06733	3804,46	0,05621	1183,7	0,0753
8	29/08/2014	1330,85	0,00194	2132,57	-0,00372	3822,21	0,00467	1187,62	0,0033
9	30/09/2014	1294,34	-0,02743	2117,63	-0,00701	3736,87	-0,02233	1146,1	-0,0350
10	31/10/2014	1282,33	-0,00928	2117,86	0,00011	3690,89	-0,01230	1155,21	0,0079
11	28/11/2014	1322,28	0,03115	2192,07	0,03504	3780,87	0,02438	1199,24	0,0381
12	30/12/2014	1344,6	0,01688	2209,89	0,00813	3831,04	0,01327	1219,99	0,0173
Rata-rata Return Bulanan (\bar{R}_t)		0,01626		0,01936		0,01697		0,01991	

NAB/UP DAN RETURN REKSA DANA SYARIAH SAHAM TAHUN 2015

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		Trim Syariah Saham		Batavia Dana Saham Syariah		PNM Ekuitas Saham		Cimb Principal Equity Growth	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	30/01/2015	1739,55	0,01401	2028,36	0,01815	1700,78	0,00981	1787,61	0,00889
2	27/02/2015	1763,71	0,01389	2063,2	0,01718	1704,59	0,00224	1813,56	0,01452
3	31/03/2015	1728,66	-0,01987	2004,48	-0,02846	1661,88	-0,02506	1738,7	-0,04128
4	30/04/2015	1623,37	-0,06091	1902,39	-0,05093	1567,62	-0,05672	1618,3	-0,06925
5	29/05/2015	1676,54	0,03275	1955,71	0,02803	1598,1	0,01944	1665,96	0,02945
6	30/06/2015	1560,55	-0,06918	1834,07	-0,06220	1491,49	-0,06671	1538,44	-0,07654
7	31/07/2015	1544,48	-0,01030	1819,39	-0,00800	1423,76	-0,04541	1492,68	-0,02974
8	31/08/2015	1428,37	-0,07518	1690,17	-0,07102	1306,71	-0,08221	1360,38	-0,08863
9	30/09/2015	1345,53	-0,05800	1585,13	-0,06215	1230,92	-0,05800	1266,79	-0,06880
10	30/10/2015	1410,59	0,04835	1652,13	0,04227	1236,17	0,00427	1331,33	0,05095
11	30/11/2015	1378,53	-0,02273	1615,28	-0,02230	1183,38	-0,04270	1313,9	-0,01309
12	30/12/2015	1426,23	0,03460	1683,43	0,04219	1207,79	0,02063	1354,18	0,03066
Rata-rata Return Bulanan (\bar{R}_t)		-0,01438		-0,01310		-0,02670		-0,02107	

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		Mandiri Investa Atraktif Syariah		Cipta Syariah Equity		Manulife Syariah Sektoral Amanah		Panin Dana Syariah Saham	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	30/01/2015	1369,51	0,01853	2228,75	0,00853	3901,74	0,01845	1247,98	0,0229
2	27/02/2015	1396,1	0,01942	2263,87	0,01576	3987,37	0,02195	1263,61	0,0125
3	31/03/2015	1373,78	-0,01599	2250,94	-0,00571	3909,1	-0,01963	1238,95	-0,0195
4	30/04/2015	1288,26	-0,06225	2135,1	-0,05146	3612,28	-0,07593	1143,26	-0,0772
5	29/05/2015	1339,59	0,03984	2241,1	0,04965	3765,96	0,04254	1188,84	0,0399
6	30/06/2015	1249,39	-0,06733	2097,22	-0,06420	3528,11	-0,06316	1088,9	-0,0841
7	31/07/2015	1206,28	-0,03450	2065,49	-0,01513	3468,82	-0,01681	1060,33	-0,0262
8	31/08/2015	1110,44	-0,07945	1896,59	-0,08177	3215,61	-0,07300	957,04	-0,0974
9	30/09/2015	1057,61	-0,04758	1790,77	-0,05579	3020,82	-0,06058	886,9	-0,0733
10	30/10/2015	1116,55	0,05573	1902,28	0,06227	3236,82	0,07150	981,86	0,1071
11	30/11/2015	1097,39	-0,01716	1849,62	-0,02768	3207,23	-0,00914	978,81	-0,0031
12	30/12/2015	1138,87	0,03780	1898,38	0,02636	3307,4	0,03123	1020,94	0,0430
Rata-rata Return Bulanan (\bar{R}_t)		-0,01275		-0,01160		-0,01105		-0,01295	

Lampiran 3

RETURN BENCHMARK JII TAHUN 2013

No	Tanggal	JII	Return Bulanan
1	28/12/2012	594,789	
2	31/01/2013	604,61	0,01651
3	28/02/2013	645,22	0,06717
4	28/03/2013	660,33	0,02342
5	30/04/2013	670,94	0,01607
6	31/05/2013	676,58	0,00841
7	28/06/2013	660,16	-0,02427
8	31/07/2013	623,75	-0,05515
9	30/08/2013	630,93	0,01151
10	30/09/2013	585,59	-0,07186
11	31/10/2013	628,41	0,07312
12	29/11/2013	579,87	-0,07724
13	30/12/2013	585,11	0,00904
Rata-rata Return Bulanan (\bar{R}_m)		-0,00027	

RETURN BENCHMARK JII TAHUN 2014

No	Tanggal	JII	Return Bulanan
1	30/01/2014	602,87	0,03035
2	28/02/2014	626,86	0,03979
3	28/03/2014	640,41	0,02162
4	30/04/2014	647,67	0,01134
5	30/05/2014	656,83	0,01414
6	30/06/2014	655	-0,00279
7	25/07/2014	690,4	0,05405
8	29/08/2014	691,13	0,00106
9	30/09/2014	687,62	-0,00508
10	31/10/2014	670,44	-0,02498
11	28/11/2014	683,02	0,01876
12	30/12/2014	691,04	0,01174
Rata-rata Return Bulanan (\bar{R}_m)		0,01417	

RETURN BENCHMARK JII TAHUN 2015

No	Tanggal	JII	Return Bulanan
1	30/01/2015	706,68	0,02263
2	27/02/2015	722,1	0,02182
3	31/03/2015	728,2	0,00845
4	30/04/2015	664,8	-0,08706
5	29/05/2015	698,07	0,05005
6	30/06/2015	656,99	-0,05885
7	31/07/2015	641,97	-0,02286
8	31/08/2015	598,28	-0,06806
9	30/09/2015	556,09	-0,07052
10	30/10/2015	586,1	0,05397
11	30/11/2015	579,8	-0,01075
12	30/12/2015	603,35	0,04062
Rata-rata Return Bulanan (\bar{R}_m)		-0,01005	

Lampiran 4

RISK FREE RATE TAHUN 2013

NO	Tanggal	BI Rate per Tahun	BI Rate per Bulan
1	31/01/2013	5,75%	0,00473
2	28/02/2013	5,75%	0,00473
3	28/03/2013	5,75%	0,00473
4	30/04/2013	5,75%	0,00473
5	31/05/2013	5,75%	0,00473
6	28/06/2013	6,00%	0,00493
7	31/07/2013	6,50%	0,00534
8	30/08/2013	7,00%	0,00575
9	30/09/2013	7,25%	0,00596
10	31/10/2013	7,25%	0,00596
11	29/11/2013	7,50%	0,00616
12	30/12/2013	7,50%	0,00616
<i>Risk Free Rate (Rf)</i>		0,00533	

RISK FREE RATE TAHUN 2014

NO	Tanggal	BI Rate per Tahun	BI Rate per Bulan
1	30/01/2014	7,50%	0,00616
2	28/02/2014	7,50%	0,00616
3	28/03/2014	7,50%	0,00616
4	30/04/2014	7,50%	0,00616
5	30/05/2014	7,50%	0,00616
6	30/06/2014	7,50%	0,00616
7	25/07/2014	7,50%	0,00616
8	29/08/2014	7,50%	0,00616
9	30/09/2014	7,50%	0,00616
10	31/10/2014	7,50%	0,00616
11	28/11/2014	7,75%	0,00637
12	30/12/2014	7,75%	0,00637
<i>Risk Free Rate (Rf)</i>		0,00620	

RISK FREE RATE TAHUN 2015

NO	Tanggal	BI Rate per Tahun	BI Rate per Bulan
1	30/01/2015	7,75%	0,00637
2	27/02/2015	7,50%	0,00616
3	31/03/2015	7,50%	0,00616
4	30/04/2015	7,50%	0,00616
5	29/05/2015	7,50%	0,00616
6	30/06/2015	7,50%	0,00616
7	31/07/2015	7,50%	0,00616
8	31/08/2015	7,50%	0,00616
9	30/09/2015	7,50%	0,00616
10	30/10/2015	7,50%	0,00616
11	30/11/2015	7,50%	0,00616
12	30/12/2015	7,50%	0,00616
<i>Risk Free Rate (Rf)</i>		0,00618	

Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Periode 2013-2015

1. TRIM SYARIAH SAHAM

	2013	2014	2015
\bar{R}_i	-0,00427	0,02222	-0,01438
VAR (Ri)	0,00310	0,000795613	0,001913187
SD (Ri)	0,055674044	0,02820662	0,043739989
\bar{R}_m	-0,00027	0,01417	-0,01005
VAR (Rm)	0,00236	0,000451094	0,002703585
SD (Rm)	0,048601353	0,021238976	0,050633192
COV (Ri,Rm)	0,001613978	0,000472521	0,001952724
BETA	0,683283333	1,047500482	0,722272154
Rf	0,00533	0,00620	0,00618
SHARPE	-0,172321746	0,567850558	-0,470075718
TREYNOR	-0,014040806	0,015290823	-0,028467257
JENSEN	-0,00577	0,007670547	-0,03244324

2. BATAVIA DANA SAHAM SYARIAH

	2013	2014	2015
\bar{R}_i	0,00152	0,01586	-0,01310
VAR (Ri)	0,003187624	0,00098416	0,001786969
SD (Ri)	0,056459051	0,03137133	0,042272551
\bar{R}_m	-0,00027	0,01417	-0,01005
VAR (Rm)	0,002362091	0,000451094	0,00256372
SD (Rm)	0,048601353	0,021238976	0,050633192
COV (Ri,Rm)	0,001709676	0,000503408	0,001841325
BETA	0,723797567	1,115970432	0,718223802
Rf	0,00533	0,00620	0,00618
SHARPE	-0,067458198	0,307810033	-0,456232251
TREYNOR	-0,005262004	0,008652926	-0,026852495
JENSEN	-0,011905312	0,002205603	-0,007630124

3. PNM EKUITAS SAHAM

	2013	2014	2015
\bar{R}_i	-0,00387	0,01585	-0,02670
VAR (Ri)	0,002845965	0,001447402	0,001333687
SD (Ri)	0,05334759	0,038044743	0,036519677
\bar{R}_m	-0,00027	0,01417	-0,01005
VAR (Rm)	0,002362091	0,000451094	0,00256372
SD (Rm)	0,048601353	0,021238976	0,050633192
COV (Ri,Rm)	0,001569553	0,000428679	0,001577259
BETA	0,664476101	0,950309603	0,615222855
Rf	0,00533	0,00620	0,00618
SHARPE	-0,17244112	0,253648466	-0,005478823
TREYNOR	-0,013844468	0,010154576	0,00207782
JENSEN	-0,005478823	-0,053450379	-0,022899509

4. CIMB PRINCIPAL EQUITY GROWTH

	2013	2014	2015
\bar{R}_i	-0,00249	0,02218	-0,02107
VAR (Ri)	0,002593577	0,000859597	0,002306099
SD (Ri)	0,050927174	0,029318888	0,048021863
\bar{R}_m	-0,00027	0,01417	-0,01005
VAR (Rm)	0,002362091	0,000451094	0,00256372
SD (Rm)	0,048601353	0,021238976	0,050633192
COV (Ri,Rm)	0,001531361	0,000496869	0,002111236
BETA	0,648307399	1,10147587	0,823504743
Rf	0,00533	0,00620	0,00618
SHARPE	-0,153513978	0,545231528	-0,567531904
TREYNOR	-0,012059145	0,014512876	-0,033095061
JENSEN	-0,004414677	0,009225649	-0,015805045

5. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF SYARIAH

	2013	2014	2015
\bar{R}_i	-0,01016	0,01626	-0,01275
VAR (Ri)	0,003470074	0,000601989	0,002147134
SD (Ri)	0,058907336	0,024535462	0,046337173
\bar{R}_m	-0,00027	0,01417	-0,01005
VAR (Rm)	0,002362091	0,000451094	0,00256372
SD (Rm)	0,048601353	0,021238976	0,050633192
COV (Ri,Rm)	0,001607716	0,000429603	0,002068808
BETA	0,680632367	0,952358561	0,806955511
Rf	0,00533	0,00620	0,00618
SHARPE	-0,262846665	0,410249212	-0,408470206
TREYNOR	-0,02274884	0,010569185	-0,023455264
JENSEN	-0,012596118	0,003955729	-0,006990073

6. CIPTA SYARIAH EQUITY

	2013	2014	2015
\bar{R}_i	0,00261	0,01936	-0,01160
VAR (Ri)	0,001487284	0,000491772	0,002121979
SD (Ri)	0,038565315	0,022175935	0,04606494
\bar{R}_m	-0,00027	0,01417	-0,01005
VAR (Rm)	0,002362091	0,000451094	0,00256372
SD (Rm)	0,048601353	0,021238976	0,050633192
COV (Ri,Rm)	0,001325968	0,000384566	0,002033988
BETA	0,561353553	0,852517863	0,793373599
Rf	0,00533	0,00620	0,00618
SHARPE	-0,070532509	0,59332606	0,000422989
TREYNOR	-0,004845624	0,015433764	0,008124258
JENSEN	0,000422989	-0,022410893	-0,004904635

7. MANULIFE SEKTORAL AMANAH

	2013	2014	2015
\bar{R}_i	-0,00098	0,01697	-0,01105
VAR (Ri)	0,002152297	0,000593642	0,002432707
SD (Ri)	0,046392858	0,024364763	0,049322477
\bar{R}_m	-0,00027	0,01417	-0,01005
VAR (Rm)	0,002362091	0,000451094	0,00256372
SD (Rm)	0,048601353	0,021238976	0,050633192
COV (Ri,Rm)	0,001560197	0,000446535	0,002225413
BETA	0,6605151	0,989892753	0,86804046
Rf	0,00533	0,00620	0,00618
SHARPE	-0,135902292	0,442278569	-0,3492894
TREYNOR	-0,009545423	0,01088604	-0,019846792
JENSEN	-0,002606579	0,002888439	-0,003140483

8. PANIN DANA SYARIAH SAHAM

	2013	2014	2015
\bar{R}_i	-0,00355	0,01991	-0,01295
VAR (Ri)	0,005019144	0,001282428	0,003868002
SD (Ri)	0,070845916	0,035811003	0,062193263
\bar{R}_m	-0,00027	0,01417	-0,01005
VAR (Rm)	0,002362091	0,000451094	0,00256372
SD (Rm)	0,048601353	0,021238976	0,050633192
COV (Ri,Rm)	0,001437239	0,000563551	0,002724184
BETA	0,608460145	1,249297879	1,06259041
Rf	0,00533	0,00620	0,00618
SHARPE	-0,125227232	0,382926199	-0,30763212
TREYNOR	-0,014580804	0,010976543	-0,018005664
JENSEN	-0,005464984	0,00375843	-0,001887979

Perbandingan *Return* Reksa Dana Syariah Saham dan *Benchmark JII*

NO	Nama Reksa Dana Syariah Saham	2013			Status
		NAB t	NAB t-1	kinerja	
1	Trim Syariah Saham	1323,45	1450,36	-0,0875	<i>Underperform</i>
2	Batavia Dana Saham Syariah	1658,1	1720,81	-0,0364	<i>Underperform</i>
3	PNM Ekuitas Saham	1405,36	1495,35	-0,0602	<i>Underperform</i>
4	CIMB Principal Equity growth	1367,83	1466,28	-0,0671	<i>Underperform</i>
5	Mandiri Investa Atraktif Syariah	1111,5	1295,22	-0,1418	<i>Underperform</i>
6	Cipta Syariah Equity	1760,26	1752,56	0,00439	<i>Outperform</i>
7	Manulife Sektoral Amanah	3140,27	3282,6	-0,0434	<i>Underperform</i>
8	Panin Dana Syariah Saham	969,49	1065	-0,0897	<i>Underperform</i>
	Benchmark JII	585,11	604,61	-0,0323	

NO	Nama Reksa Dana Syariah Saham	2014			Status
		NAB t	NAB t-1	kinerja	
1	Trim Syariah Saham	1715,51	1354,81	0,26624	<i>Outperform</i>
2	Batavia Dana Saham Syariah	1992,2	1728,21	0,15275	<i>Outperform</i>
3	PNM Ekuitas Saham	1684,26	1339,29	0,25758	<i>Outperform</i>
4	CIMB Principal Equity growth	1771,85	1413,46	0,25356	<i>Outperform</i>
5	Mandiri Investa Atraktif Syariah	1344,6	1138,32	0,18121	<i>Outperform</i>
6	Cipta Syariah Equity	2209,89	1799,54	0,22803	<i>Outperform</i>
7	Manulife Sektoral Amanah	3831,04	3259,44	0,17537	<i>Outperform</i>
8	Panin Dana Syariah Saham	1219,99	1034,08	0,17978	<i>Outperform</i>
	Benchmark JII	691,04	602,87	0,14625	

NO	Nama Reksa Dana Syariah Saham	2015			Status
		NAB t	NAB t-1	kinerja	
1	Trim Syariah Saham	1426,23	1739,55	-0,1801	<i>Underperform</i>
2	Batavia Dana Saham Syariah	1683,43	2028,36	-0,1701	<i>Underperform</i>
3	PNM Ekuitas Saham	1207,79	1700,78	-0,2899	<i>Underperform</i>
4	CIMB Principal Equity growth	1354,18	1787,61	-0,2425	<i>Underperform</i>
5	Mandiri Investa Atraktif Syariah	1138,87	1369,51	-0,1684	<i>Underperform</i>
6	Cipta Syariah Equity	1898,38	2228,75	-0,1482	<i>Underperform</i>
7	Manulife Sektoral Amanah	3307,4	3901,74	-0,1523	<i>Underperform</i>
8	Panin Dana Syariah Saham	1020,94	1247,98	-0,1819	<i>Underperform</i>
	Benchmark JII	603,35	706,68	-0,1462	

Data Metode Snail Trail Reksa Dana Syariah Saham Periode 2013-2015

No	Produk	Tahun	Relative Return	Relative Risk
1	Trim Syariah Saham	2013	-0,00399	0,00707269
2	Batavia Dana Saham Syariah	2013	0,00179	0,0078577
3	PNM Ekuitas Syariah	2013	-0,0036	0,00474624
4	CIMB Principal Equity Growth Syariah	2013	-0,00222	0,00232582
5	Mandiri Investa Atraktif Syariah	2013	-0,00988	0,01030598
6	Cipta Syariah Equity	2013	0,00288	-0,010036
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	2013	-0,00071	-0,0022085
8	Panin Dana Syariah Saham	2013	-0,00327	0,02224456
1	Trim Syariah Saham	2014	0,00805	0,00696764
2	Batavia Dana Saham Syariah	2014	0,00169	0,01013235
3	PNM Ekuitas Syariah	2014	0,00168	0,01680577
4	CIMB Principal Equity Growth Syariah	2014	0,00802	0,00807991
5	Mandiri Investa Atraktif Syariah	2014	0,0021	0,00329649
6	Cipta Syariah Equity	2014	0,00519	0,00093696
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	2014	0,00281	0,00312579
8	Panin Dana Syariah Saham	2014	0,00574	0,01457203
1	Trim Syariah Saham	2015	-0,00433	-0,0068932
2	Batavia Dana Saham Syariah	2015	-0,00306	-0,0083606
3	PNM Ekuitas Syariah	2015	-0,01666	-0,0141135
4	CIMB Principal Equity Growth Syariah	2015	-0,01103	-0,0026113
5	Mandiri Investa Atraktif Syariah	2015	-0,0027	-0,004296
6	Cipta Syariah Equity	2015	-0,00155	-0,0045683
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	2015	-0,001	-0,0013107
8	Panin Dana Syariah Saham	2015	-0,0029	0,01156007

Uji Mann-Withney U Test Tahun 2013

Ranks

	NAMA	N	Mean Rank	Sum of Ranks
SHARPE	Kinerja_RDS	8	4.50	36.00
	Kinerja_JII	8	12.50	100.00
	Total	16		
TREYNOR	Kinerja_RDS	8	4.50	36.00
	Kinerja_JII	8	12.50	100.00
	Total	16		
JENSEN	Kinerja_RDS	8	5.50	44.00
	Kinerja_JII	8	11.50	92.00
	Total	16		

Test Statistics^b

	SHARPE	TREYNOR	JENSEN
Mann-Whitney U	.000	.000	8.000
Wilcoxon W	36.000	36.000	44.000
Z	-3.590	-3.590	-2.692
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000	.000	.007
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.000 ^a	.000 ^a	.010 ^a

a. Not corrected for ties.

b. Grouping Variable: NAMA

Uji Mann-Withney U Test Tahun 2014

Ranks

	NAMA	N	Mean Rank	Sum of Ranks
SHARPE	Kinerja_RDS	8	12.50	100.00
	Kinerja_JII	8	4.50	36.00
	Total	16		
TREYNOR	Kinerja_RDS	8	7.50	60.00
	Kinerja_JII	8	9.50	76.00
	Total	16		
JENSEN	Kinerja_RDS	8	4.50	36.00
	Kinerja_JII	8	12.50	100.00
	Total	16		

Test Statistics^b

	SHARPE	TREYNOR	JENSEN
Mann-Whitney U	.000	24.000	.000
Wilcoxon W	36.000	60.000	36.000
Z	-3.590	-.897	-3.590
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000	.369	.000
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.000 ^a	.442 ^a	.000 ^a

a. Not corrected for ties.

b. Grouping Variable: NAMA

Uji Mann-Withney U Test Tahun 2015

Ranks

	NAMA	N	Mean Rank	Sum of Ranks
SHARPE	Kinerja_RDS	8	4.50	36.00
	Kinerja_JII	8	12.50	100.00
	Total	16		
TREYNOR	Kinerja_RDS	8	4.50	36.00
	Kinerja_JII	8	12.50	100.00
	Total	16		
JENSEN	Kinerja_RDS	8	9.50	76.00
	Kinerja_JII	8	7.50	60.00
	Total	16		

Test Statistics^b

	SHARPE	TREYNOR	JENSEN
Mann-Whitney U	.000	.000	24.000
Wilcoxon W	36.000	36.000	60.000
Z	-3.590	-3.590	-.897
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000	.000	.369
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.000 ^a	.000 ^a	.442 ^a

a. Not corrected for ties.

b. Grouping Variable: NAMA

CURRICULUM VITAE

A. Data Pribadi

1. Nama : Titis Titaning Tias
2. Tempat & Tanggal Lahir : Banjarnegara, 02 September 1994
3. Jenis Kelamin : Perempuan
4. Agama : Islam
5. Kewarganegaraan : WNI
6. Alamat : Dsn.Kwadasan RT 03/RW 13,
Ds.Banyudono, Kec.Dukun, Kab.Magelang
7. No. Hp : 085725931564
8. E-mail : tithaniasz@gmail.com

B. Latar Belakang Pendidikan

Formal:

1. Tahun 1999-2000 : RA Mashitoh Dukun
2. Tahun 2000-2006 : SDN Banyudono 04
3. Tahun 2006-2009 : SMPN 1 Dukun
4. Tahun 2009-2012 : SMAN 1 Dukun
5. Tahun 2012-sekarang : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
Managemen Keuangan Syariah (S-1)

C. Pengalaman Organisasi

1. Pengurus bidang Pelayanan Sosial KSR PMI Unit VII UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta periode 2015-2016