

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SYARIAH SAHAM
DENGAN METODE *SHARPE* DAN METODE *TREYNOR*
PERIODE 2015-2017**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SYARIAH SAHAM
DENGAN METODE *SHARPE* DAN METODE *TREYNOR*
PERIODE 2015-2017**



SKRIPSI

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

Oleh:

ALFA IKHMAHTIYAR
11391009

Pembimbing:

Jauhar Faradis, S.H.I., M.A.
NIP: 19840523 201101 1 008

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Alfa Ikhmahtiyar

Kepada

**Yth. Bapak 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 : Alfa Ikhmahtiyar

NIM : 11391009

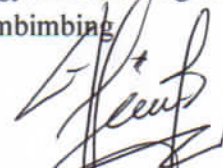
Judul Skripsi : **“Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Dengan Metode Sharpe dan Metode Treynor Periode 2015-2017”**

Sudah dapat diajukan 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 mengharap agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.
Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 16 Agustus 2018

Pembimbing



Jauhar Faradis, S.H.I., M.A.

NIP. 19840523 201101 1 008

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alfa Ikhmahtiyar
NIM : 11391009
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Dengan Metode Sharpe Dan Metode Treynor Periode 2015-2017”** 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, 16 Agustus 2018



Alfa Ikhmahtiyar
NIM. 11391009



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-2196/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2018

Tugas Akhir dengan judul : **ANALISIS KINERJA REKSA DANA SYARIAH
SAHAM DENGAN METODE *SHARPE* DAN METODE
TREYNOR PERIODE 2015-2017**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Alfa Ikhmahtiyar
Nomor Induk Mahasiswa : 11391009
Telah diujikan pada : Senin, 20 Agustus 2018
Nilai ujian Tugas Akhir : B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Jauhar Faradis, S.H.I., M.A.
NIP. 19640523 201101 1 008

Penguji I

Agus Fajsal, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19900817 201503 1 008

Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

Yogyakarta, 27 Agustus 2018
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN

Dr. H. Syaifiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUT	
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
ABSTRAK.....	xx
<i>ABSTRACT</i>	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	11
1.3.1 Tujuan.....	11
1.3.2 Manfaat.....	11
1.4 Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Kerangka Teori	15
2.1.1 Investasi	15
2.1.2 Investasi Dalam Islam.....	17
2.1.3 Manajer Investasi	20
2.1.4 Bank Kustodian.....	20
2.1.5 Nilai Aktiva Bersih	21
2.1.6 Reksa Dana	22
2.1.7 Pandangan Syariah Tentang Reksa Dana	24
2.1.8 Reksa Dana Syariah	26
2.1.9 Mekanisme Kinerja Reksa Dana.....	27
2.1.10 <i>Return</i> Reksa Dana	28
2.1.11 Risiko Reksa Dana.....	28
2.1.12 Index Pasar (<i>Benchmark</i>).....	29
2.1.13 <i>BI Rate</i>	30
2.1.14 Metode Pengukuran Kinerja Reksa Dana Syariah Saham.....	31
2.1.11.1 Metode <i>Sharpe</i>	31
2.1.11.2 Metode <i>Treynor</i>	32
2.2 Telaah Pustaka.....	32

	2.3 Pengembangan Hipotesis	36
	2.4 Kerangka Berpikir	39
BAB III	METODE PENELITIAN	
	3.1 Jenis dan Sifat Penelitian	41
	3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	41
	3.3 Jenis dan Sumber Data	43
	3.4 Metodologi Pengumpulan Data	43
	3.4.1 Studi Pustaka	43
	3.4.2 Studi Dokumentasi	44
	3.4.3 Studi Observasi	44
	3.5 Variabel Pokok Penelitian	44
	3.6 Definisi Operasional Variabel	44
	3.6.1 <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham	44
	3.6.2 Menentukan <i>return</i> ekspektasi reksa dana	44
	3.6.3 <i>Return Benchmark</i>	45
	3.6.4 Standar Deviasi <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham	45
	3.6.5 <i>Risk Free Rate</i>	47
	3.6.5 <i>Beta</i>	47
	3.6.6 Metode <i>Sharpe</i>	48
	3.6.7 Metode <i>Treynor</i>	48
	3.7 Teknik Analisis Data	49
	3.8 Pengujian Hipotesis	50
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	4.1 Deskriptif Kuantitatif	53
	4.1.1 Perhitungan <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham	53
	4.1.2 Perhitungan <i>Return Benchmark</i>	55
	4.1.3 Perhitungan <i>Risk Free Rate</i>	57
	4.1.4 Perhitungan Risiko Reksa Dana Syariah Saham	58
	4.1.4.1 Menghitung Standar Deviasi	59
	4.1.4.2 Menghitung <i>Beta</i>	61
	4.1.5 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Sharpe</i>	61
	4.1.6 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Treynor</i>	64
	4.1.7 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham yang memiliki kinerja <i>outperform</i> dan <i>underperform</i> terhadap kinerja <i>benchmark</i> JII	67
	4.2 Uji Hipotesis	72
	4.2.1 Uji Statistik Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> Berdasarkan Metode <i>Sharpe, Treynor</i> Tahun 2015	75
	4.2.2 Uji Statistik Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> Berdasarkan Metode <i>Sharpe, Treynor</i> Tahun 2016	77
	4.2.3 Uji Statistik Kinerja Reksa Dana Syariah Saham	

	dengan Kinerja Benchmark Berdasarkan Metode <i>Sharpe, Treynor</i> Tahun 2017	77
	4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	79
BAB V	PENUTUP	
	5.1 Kesimpulan	83
	5.2 Saran	84
	DAFTAR PUSTAKA	86
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Jumlah dan Nilai NAB Reksa Dana Syariah Saham Per Desember 2017	6
Tabel 3.2.1.	Sampel Penelitian	42
Tabel 4.1.	Sampel Penelitian Reksa Dana Syariah Saham	52
Tabel 4.1.1.	Rata-rata <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham Tahun 2015, 2016, dan 2017	54
Tabel 4.1.2.	Rata-rata <i>Return Benchmark</i> JII Tahun 2015, 2016, 2017	56
Tabel 4.1.3.	<i>Risk Free Rate</i> Tahun 2015, 2016, dan 2017	58
Tabel 4.1.4.1.	Standar Deviasi Reksa Dana Syariah Saham Tahun 2015, 2016, dan 2017	59
Tabel 4.1.4.2.	Beta Reksa Dana Syariah Saham Tahun 2015, 2016, dan 2017	61
Tabel 4.1.5.	Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2015, 2016, dan 2017	63
Tabel 4.1.6.	Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode <i>Treynor</i> Tahun 2015, 2016, dan 2017	66
Tabel 4.1.7.	Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan <i>Benchmark</i> Tahun 2015, 2016, 2017	68
Tabel 4.2.1.1.	<i>Ranks</i> Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> berdasarkan metode <i>Sharpe, Treynor</i> tahun 2015	73
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</i> Tahun 2015	74
Tabel 4.2.2.1.	<i>Ranks</i> Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> berdasarkan metode <i>Sharpe, Treynor</i> tahun 2016	75
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</i> Tahun 2016	76
Tabel 4.2.3.1.	<i>Ranks</i> Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Kinerja <i>Benchmark</i> berdasarkan metode <i>Sharpe, Treynor</i> tahun 2017	77
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</i> Tahun 2017	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Perkembangan Reksa Dana Syariah	7
Gambar 2.4.	Kerangka Berpikir.....	39



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> , Dan Metode <i>Treynor</i>	xxix
Lampiran 6. Data Perbandingan <i>Return</i> Reksa Dana Syariah Saham dan <i>Benchmark</i> JII	xxxi
Lampiran 7. Hasil Uji Statistik <i>Mann-Withney U Test</i>	xxxii



MOTTO

"To get a success, your courage must be greater than your fear"

" لا تخف ولا تحزن إن الله معنا "

"Sesungguhnya sesudah kesulitan akan datang kemudahan,
maka kerjakanlah urusanmu dengan sungguh-sungguh dan
hanya kepada Allah kamu berharap"

(Q.S Al-Insyirah: 6-8)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan untuk:

- ❖ Kedua orang tuaku, Alm. Bapak Wiwik Purnomo dan Ibu Trimah
- ❖ Almamaterku
``Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta``



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadirat 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. K.H. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., 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. Bapak Jauhar Faradis, S.H.I., M.A. 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, Almarhum Bapak Wiwik Purnomo dan Ibu Trimah atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik, terimakasih sudah berkenan menyekolahkanku sampai tingkat universitas.
8. Keluargaku Trah Mbah Cip dan Mbah Sardju Wardoyo tercinta, terimakasih selalu ditanya kapan wisuda
9. Sahabatku Rida Anggarwati dan An Nissa Ikhfana yang selalu setia dan mendukung bersama-sama
10. Teman-temanku KUI F 2011 yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.
Terimakasih sudah menjadi teman baik saya selama ini

11. Seluruh teman-teman jurusan Manajemen Keuangan Syariah dan Keuangan Islam angkatan 2011 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini,
12. Keluargaku di PT. Aseli Dagadu Djokdja, teman teman angkatan 52. Zona yang katanya tidak nyaman tapi menjadi ternyaman yang pernah saya jumpai
13. 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, 20 Juli 2018

Alfa Ikhmahtiyar

NIM.11391009

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja Reksa Dana Syariah saham dengan metode *Sharpe* dan metode *Treynor*. Penelitian ini juga bertujuan untuk menguji apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja *benchmark* berdasarkan metode *Sharpe* dan metode *Treynor*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Kinerja Reksa Dana Syariah di Indonesia khususnya reksa dana jenis saham dengan periode penelitian 2015-2017.

Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 4 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 2015 hanya reksa dana HPAM Syariah yang berkinerja *outperform*. Pada tahun 2016 berdasar metode *Sharpe* ada 2 Reksa Dana Syariah Saham berkinerja *outperform*, berdasarkan metode *Treynor* terdapat 1 Reksa Dana Syariah Saham yang *outperform* dan 3 Reksa Dana Syariah yang *underperform*. Pada tahun 2017 berdasar metode *Sharpe* terdapat 2 Reksa Dana Syariah Saham yang berkinerja *outperform* dan 2 reksa dana yang *underperform*.

Hasil uji statistik *Mann-Whitney U Test* menunjukkan bahwa berdasarkan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* pada tahun 2015 secara signifikan terdapat perbedaan. Berdasarkan metode *Sharpe* pada tahun 2016 secara signifikan terjadi perbedaan, namun dengan metode *Treynor* pada tahun 2016 secara signifikan tidak terdapat perbedaan. Berdasarkan metode *Sharpe* pada tahun 2017 hasilnya identik sehingga secara signifikan tidak ada perbedaan. Namun dengan menggunakan metode *Treynor* secara signifikan terjadi perbedaan.

Kata Kunci : *Sharia Funds Mutual Funds, Performance, Sharpe, Treynor*

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the performance of the Sharia Equity Fund using Sharpe and Treynor 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 and Treynor methods. This study aims to determine the performance of Islamic Mutual Funds in Indonesia, especially Mutual stocks type with study period from 2015 to 2017.

The sampling technique used purposive sampling technique and gained 4 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 2015 only HPAM Syariah equity fund performing outperform. In 2016, based on Sharpe any 2 Sharia Equity Fund performing outperform, based on Treynor methode there are 1 Sharia Equity Fund performing outperform and 3 underperform. In 2017, based on Sharpe methods there are 2 Sharia Equity Fund performing outperform and 2 Sharia Equity Fund performing underperform.

Statistical test results by Mann-Withney U Test showed that based Sharpe and Treynor in 2015 were significantly differences. Based on Sharpe method the result are significantly differences, but based Treynor method in 2016 were significantly not. Based on Shapre method in 2017 the results are identical so significantly no difference, but based Treymor method the result are difference.

Keywords: Sharia Funds Mutual Funds, Performance, Sharpe, Treynor

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal dalam era sekarang telah berkembang sangat pesat, pasar modal merupakan suatu alternatif bagi para pemodal untuk berinvestasi. Perkembangan pasar modal mempunyai peranan yang sangat penting bagi kemajuan ekonomi nasional di Indonesia. Sedangkan bagi masyarakat pemodal kehadiran pasar modal merupakan tambahan alternatif pilihan untuk investasi. Investasi telah menjadi suatu kebutuhan yang penting bagi masyarakat modern. Setiap investor berharap keuntungan yang besar terhadap investasi yang dilakukannya. Namun keuntungan yang besar dari suatu investasi disertai dengan risiko yang besar pula. Oleh karena itu, setiap investor perlu memperhatikan aspek risiko dan return setiap investasi yang akan dilakukannya. Untuk mengurangi risiko suatu investasi, investor dapat melakukan diversifikasi pada beberapa instrument investasi.

Di era globalisasi seperti ini banyak investor yang tidak memiliki banyak waktu dalam mengelola dananya dan keterbatasan keahlian untuk mengurangi risiko atas investasi yang mereka lakukan. Hal tersebut sekarang bukan menjadi masalah besar yang menghalangi para investor untuk melakukan investasi karena calon investor dapat memberikan kepercayaan kepada manajer investasi untuk mengelola dana yang mereka

miliki. Pada tahun 1995 diperkenalkan sebuah instrument investasi baru yang disebut Reksa Dana.

Reksa Dana adalah salah satu alternatif investasi untuk memperoleh arus pendapatan yang kompetitif, meskipun pemilik modal tidak memiliki kemampuan mengelola portofolio dengan baik. Reksa Dana menurut UU No. 8 tahun 1995 pasal 1 ayat 27 Reksa Dana di definisikan sebagai suatu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. (Kholiq dan Atanka, 2013)

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 masuk dalam kategori 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)

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)

Dengan hadirnya Reksa Dana Syariah ini dapat dijadikan sebagai salah satu alternatif berinvestasi bagi masyarakat Indonesia yang mayoritas muslim untuk ikut serta dalam kegiatan pasar modal dengan

cara yang halal. Namun pada kenyataannya, masyarakat masih ragu atas *return* yang akan diterima dari Reksa Dana syariah tidak besar dibanding dengan Reksa Dana konvensional. Keraguan tersebut timbul karena adanya 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. Namun, di sisi lain masyarakat pada umumnya bersikap menghindari risiko terhadap produk-produk baru yang belum terlihat hasil kinerjanya. (Fatimah, 2009)

Dalam memilih 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 maka 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 instrument 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*). (Titaning, 2017)

Jika kinerja Reksa Dana Saham Syariah lebih besar dari kinerja *benchmark* maka Reksa Dana tersebut tergolong pada kondisi yang *outperform* dan layak dipilih sebagai sarana investasi. Begitupun sebaliknya, apabila kinerja Reksa Dana Saham Syariah lebih kecil dari kinerja *benchmark* maka Reksa Dana tersebut tergolong pada kondisi yang *underperform* dan tidak layak dipilih sebagai sarana investasi.

Reksa Dana Saham Syariah merupakan salah satu jenis investasi yang sering mengalami fluktuatif. Perusahaan Reksa Dana saham juga selalu mengalami perubahan setiap tahunnya. Sehingga semakin banyak periode penelitian akan memengaruhi keakuratan data yang dihasilkan. Sehingga, dengan pertimbangan jumlah sampel yang semakin sedikit dikarenakan terlalu lama memilih periode maka peneliti memilih rentang waktu yang tidak terlalu lama yaitu 3 tahun agar tidak mendapatkan sampel yang terlalu sedikit. Melalui penelitian ini diharapkan dapat

menjadi bahan masukan dan pertimbangan untuk mengetahui kondisi kinerja Reksa Dana Saham Syariah sehingga investor mengetahui Reksa Dana Saham Syariah mana saja yang memiliki kinerja konsisten. (Wahyuni, 2016)

Untuk mengetahui perkembangan Reksa Dana Syariah, berikut disajikan tabel 1.1 mengenai jumlah dan Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah dalam kurun waktu 10 tahun terakhir.

Tabel 1.1
Jumlah dan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Syariah
Per Desember 2017

Tahun	Jumlah Reksa Dana Syariah	NAB (Rp. Miliar)
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	93	11.019,43
2016	136	14.914,63
2017	181	28.311,77

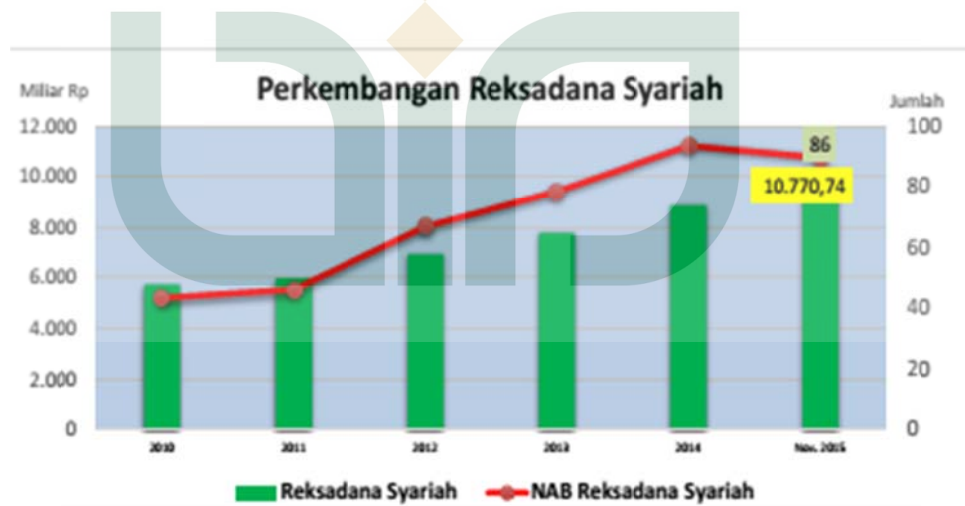
Sumber: www.ojk.go.id (data diolah)

Dari tabel 1.1 di atas dapat kita lihat bahwa mulai dari tahun 2008 sampai Desember 2017, Reksa Dana Syariah mengalami perkembangan yang cukup baik ditandai dengan adanya peningkatan jumlah reksa dana

maupun NAB nya. Kecuali pada tahun 2015 Nilai Aktiva Bersihnya mengalami penurunan, mengingat kondisi pasar modal di Indonesia mengalami pergolakan yang dipicu oleh isu kenaikan suku bunga di Amerika yang merambat ke sector lain seperti perbankan dan asuransi ditambah juga dengan perlambatan ekonomi secara global sehingga memicu pelemahan rupiah yang membuat harga instrument pasar modal jatuh. Industry yang paling terpuuk adalah Reksa Dana Saham (RDS). Sejak awal tahun 2015 hingga September 2015 rata-rata Reksa Dana Saham berkinerja negative 15,6 % (Infovesta.com)

Berikut ini disajikan grafik turunya 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 93 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 dapat 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 (Titaning, 2016).

Beberapa penelitian terdahulu tentang analisis kinerja reksa dana syariah memiliki hasil yang berbeda-beda. Penelitian yang dilakukan oleh Kholiq (2013) melakukan penelitian tentang Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode *Sharpe* Dan Metode *Treynor*. Penelitian ini menggunakan 10 sampel Reksa Dana Saham yang aktif dari Maret 2011 sampai dengan Maret 2012. Berdasarkan data tersebut maka dapat ditarik kesimpulan bahwa analisis Metode *Sharpe* yang dilakukan terhadap 10 Reksa Dana Saham pada Maret 2011 hingga Maret 2012 menyatakan bahwa ada 5 Reksa Dana yang memiliki kinerja dibawah kinerja pasar. Berdasarkan analisis Metode *Treynor* pada 10 Reksa Dana pada periode penelitian Maret 2011 hingga Maret 2012 rata-rata nilai *Treynor* ratio yang didapat adalah positif. Hasil analisis yang telah dilakukan terhadap 10 Reksa Dana Saham aktif yang berinvestasi pada portofolio saham terdapat 5 Reksa Dana Saham aktif yang peringkatnya tidak berubah baik menggunakan Metode *Sharpe* maupun Metode *Treynor* dan 5 Reksa Dana Saham yang peringkatnya mengalami perubahan baik menggunakan Metode *Sharpe* maupun Metode *Treynor*.

Elis (2016) juga melakukan penelitian tentang analisis kinerja Reksadana Syariah dengan periode waktu tahun 2010-2014. Dalam penelitian ini metode penelitian yang digunakan adalah *Sharpe Ratio* dengan menggunakan sampel 6 Reksadana Syariah Saham. Maka,

berdasarkan penelitian yang dilakukan bahwa Reksadana Cipta Syariah Equity merupakan salah satu Reksadana Syariah Saham yang memiliki kinerja paling baik dibandingkan dengan Reksadana Syariah Saham lainnya, dan tahun 2012 menjadi tahun kinerja terbaik Reksadana Syariah Saham.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penelitian ini menetapkan obyek yang akan diteliti dikhususkan pada Reksadana Syariah Saham untuk periode 2015-2017. Objek penelitian dipilih pada reksadana jenis saham karena reksadana ini karena kecenderungan masyarakat Indonesia yang ternyata lebih tinggi dan tertarik untuk berinvestasi pada reksadana jenis saham. Oleh karena itu, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode *Sharpe* dan Metode *Treynor* (Periode 2015-2017)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka pokok masalah yang akan diuji pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja pasar berdasarkan metode *Sharpe*?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja pasar berdasarkan metode *Treynor*?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka tujuan dari dilakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menjelaskan apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja pasar berdasarkan metode *Sharpe*
2. Untuk menguji dan menjelaskan apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja pasar berdasarkan metode *Treynor*

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi peneliti

Penelitian ini diharapkan mampu menambah pengetahuan dan wawasan dalam memahami perkembangan ekonomi di Indonesia terlebih tentang Reksa Dana Syariah Saham serta dapat dijadikan rujukan bagi peneliti selanjutnya.

2. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan masukan kepada calon investor dalam menentukan keputusan berinvestasi yang dapat memberikan *return* sesuai yang diharapkan namun dengan risiko yang rendah.

3. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan masukan agar kedepannya manajer investasi dapat memaksimalkan kinerja Reksa Dana yang dikelola.

1.5 Sistematika pembahasan

Untuk memberikan gambaran menyeluruh dan memudahkan dalam penulisan skripsi, secara garis besar sistematika skripsi ini terdiri dari beberapa bab, adapun rinciannya 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 berisi 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

Kemudian pada Bab II berisi tentang landasan teori yang mencakup telaah pustaka yang diperlukan untuk memaparkan penelitian yang sejenis dan 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 metode penelitian yang meliputi jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode 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 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-lampiran.



BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja Reksa Dana Saham Syariah berdasarkan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* dengan kinerja *benchmark* (JII) pada periode 2015 – 2017. Data yang diperoleh kemudian diolah dan dianalisis secara deskriptif kuantitatif.

Hasil penelitian menunjukkan:

1. Berdasarkan metode *Sharpe* pada tahun 2015, semua kinerja reksa dana bernilai negative. Pada tahun 2016, semua kinerja reksa dana bernilai positif. Sedangkan pada tahun 2017, terdapat 4 reksa dana syariah saham yang bernilai positif dan 4 reksa dana syariah saham yang bernilai negative. Reksa dana yang bernilai positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko. Hasil penelitian uji beda *Mann-Whitney U Test* pada kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan kinerja *benchmark* menunjukkan bahwa dengan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* secara signifikan terdapat perbedaan, dimana dilihat dari nilai *mean ranks*-nya kinerja Reksa Dana Syariah saham memiliki *mean renks* lebih rendah dari kinerja *benchmark*.

2. Berdasarkan metode *Treynor*, pada tahun 2015 semua reksa dana syariah saham bernilai negative. Sedangkan, tahun 2016 semua reksa dana syariah saham bernilai positif. Untuk tahun 2017, terdapat 4 reksa dana syariah saham yang bernilai positif dan 4 reksa dana syariah saham yang bernilai negative. Reksa dana yang bernilai positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko. Hasil analisis uji beda *Mann-Withney U Test* antara kinerja Reksa Dana Syariah saham dengan kinerja *benchmark* dengan metode *Treynor* menunjukkan bahwa pada tahun 2015 secara signifikan terdapat perbedaan, namun untuk kinerja pada tahun 2016 secara signifikan terdapat perbedaan. Untuk kinerja tahun 2017 secara signifikan terdapat perbedaan dengan nilai probabilitas *Asymp. Sig. (2-tailed) < alpha (0.000<0,05)*.

2.2 Saran

Dalam penelitian ini penulis memiliki beberapa keterbatasan yang dapat diperhatikan oleh pembaca yaitu:

1. Pada periode penelitian, periodenya tergolong pendek, yaitu selama 3 tahun. Pendeknya suatu periode dapat 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 dua metode saja untuk pengukuran kinerja Reksa Dana Syariah Saham yang umum digunakan, yaitu *Sharpe* dan Metode *Treynor*.

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

Setiap metode dan benchmark yang digunakan akan menghasilkan penilaian yang berbeda-beda terutama pada peringkat kinerja terbaik. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode *Risk-Adjusted Return* lainnya dalam mengukur kinerja serta menggunakan *benchmark* selain JII. Demikian hasil penelitiannya dapat dijadikan pembandingan terhadap penelitian ini.



DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Algifari. 2013. *Statistika Induktif Untuk Ekonomi Dan Bisnis*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Arifin, Zaenal. 2007. *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Djarwanto dan Subagyo. 2005. *Statistika Induktif*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- 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.
- Muhammad, Rifqi. 2010. *Akuntansi Keuangan Syariah*. Yogyakarta: P3EI Press.
- Priyo, Eko Pratomo dan Ubaidillah Nugraha. 2009. *Reksa Dana*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- Sugiyono, 2013. *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta.
- S, Burhanuddin. 2010. *Aspek Hukum Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Jurnal dan Skripsi

- Atanka, Muhammad Kholiq. 2013. "Analisis Kinerja Reksa Dana dengan Metode Sharpe dan Metode Treynor". *Diponegoro Journal of Management* Vol. 2 No, 2, 2013.
- Cahyaningsih, Eko Suwardi, & Doddy Setiawan. 2008. "Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Reksa Dana Konvensional". *Jurnal Riset Akuntansi* Vol.12 No.2 Mei.
- Elis, 2016. "Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah". *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan* Vol. 4, No. 2, 2016.

- 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.
- 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
- Rinayanti, Dini Onasis. 2016. “Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah di Pasar Modal Indonesia”. Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis Vpl. 13, No. 1, Maret 2016
- Titaning, 2017. “Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode *Risk Adjusted Return* dan Metode *Snail Trail*”. Yogyakarta: Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Wahyuni, 2016. “Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M pada Bursa Efek Indonesia”. Yogyakarta: Skripsi UNY Yogyakarta
- 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.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 2015

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		Danareksa Syariah Saham		HPAM Syariah Ekuitas		Simas Syariah Unggulan		Pratama Syariah	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	30-12-14	1030.02		1012.68		1142.82		1011.28	
2	30-01-15	1047.78	0.017242	1015.51	0.002795	1138.59	-0.003701	1046.04	0.034372
3	27-02-15	1063.31	0.014822	1068.96	0.052634	1137.51	-0.000949	1080.62	0.033058
4	31-03-15	1054.76	-0.008041	1051.89	-0.015969	1077.3	-0.052931	1072.6	-0.007422
5	30-04-15	985.52	-0.065645	995.12	-0.053970	1029.97	-0.043934	1025.21	-0.044182
6	29-05-15	1023.68	0.038721	1035.64	0.040719	1052.3	0.021680	1024.64	-0.000556
7	30-06-15	962.54	-0.059726	980.26	-0.053474	959.57	-0.088121	950.75	-0.072113
8	31-07-15	939.98	-0.023438	975.81	-0.004540	942.23	-0.018071	945.92	-0.005080
9	31-08-15	871.32	-0.073044	905.47	-0.072084	845.62	-0.102533	824.47	-0.128394
10	30-09-15	811.83	-0.068276	817.16	-0.097529	789.83	-0.065975	751.26	-0.088796
11	30-10-15	858.22	0.057143	879.42	0.076191	839.06	0.062330	835.83	0.112571
12	30-11-15	846.64	-0.013493	836.95	-0.048293	801.24	-0.045074	830.71	-0.006126
13	30-12-15	872.27	0.030273	875.9	0.046538	829.67	0.035483	892.74	0.074671
RATA-RATA (Ri)		-0.012788564		-0.0105819		-0.025149777		-0.008166393	

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		TRIM Syariah Saham		Panin Dana Syariah Saham		Cipta Syariah Equity		PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	30-12-14	1715.51		1219.99		2209.89		1684.26	
2	31-01-15	1739.55	0.014013	1247.98	0.022943	2228.75	0.008534	1700.78	0.009808
3	27-02-15	1763.71	0.013889	1263.61	0.012524	2263.87	0.015758	1704.59	0.002240
4	31-03-15	1728.66	-0.019873	1238.95	-0.019516	2250.94	-0.005711	1661.88	-0.025056
5	30-04-15	1623.37	-0.060908	1143.26	-0.077235	2135.1	-0.051463	1567.62	-0.056719
6	29-05-15	1676.54	0.032753	1188.84	0.039868	2241.1	0.049646	1598.1	0.019443
7	30-06-15	1560.55	-0.069184	1088.9	-0.084065	2097.22	-0.064201	1491.49	-0.066710
8	31-07-15	1544.48	-0.010298	1060.33	-0.026237	2065.49	-0.015130	1423.76	-0.045411
9	31-08-15	1428.37	-0.075177	957.04	-0.097413	1896.59	-0.081772	1306.71	-0.082212
10	30-09-15	1345.53	-0.057996	886.9	-0.073288	1790.77	-0.055795	1423.76	0.089576
11	30-10-15	1410.59	0.048353	981.86	0.107070	1902.28	0.062269	1236.17	-0.131757
12	30-11-15	1378.53	-0.022728	978.81	-0.003106	1849.62	-0.027683	1183.38	-0.042704
13	30-12-15	1426.23	0.034602	1020.94	0.043042	1898.38	0.026362	1207.79	0.020627
RATA-RATA (Ri)		-0.0143796		-0.012951139		-0.011598704		-0.025739481	

NAB/UP DAN RETURN REKSA DANA SYARIAH SAHAM TAHUN 2016

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		Danareksa Syariah Saham		HPAM Syariah Ekuitas		Simas Syariah Unggulan		Pratama Syariah	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	29-01-16	885.71	0.015408	875.19	-0.000811	805.16	-0.029542	893.86	0.001255
2	29-02-16	917.99	0.036445	901.78	0.030382	839.21	0.042290	894.34	0.000537
3	31-03-16	930.16	0.013257	922.9	0.023420	894.13	0.065442	946.41	0.058222
4	29-04-16	925.62	-0.004881	941.57	0.020230	925.97	0.035610	939.85	-0.006931
5	31-05-16	918.87	-0.007292	961.19	0.020838	914.08	-0.012841	929.93	-0.010555
6	30-06-16	976.33	0.062533	1038.92	0.080869	959.5	0.049689	1008.62	0.084619
7	29-07-16	1018.38	0.043069	1097.37	0.056260	1032.76	0.076352	1063.88	0.054788
8	31-08-16	1030.22	0.011626	1100.31	0.002679	1012.57	-0.019550	1072.8	0.008384
9	30-09-16	1020.2	-0.009726	1090.24	-0.009152	988.54	-0.023732	1041.27	-0.029390
10	31-10-16	1025.5	0.005195	1106.17	0.014611	1055.94	0.068181	1038.49	-0.002670
11	30-11-16	967.44	-0.056616	1078.78	-0.024761	936.25	-0.113349	965.75	-0.070044
12	30-12-16	964.98	-0.002543	1081.08	0.002132	934.29	-0.002093	961.35	-0.004556
RATA-RATA (Ri)		0.008873028		0.018058115		0.011371566		0.006971508	

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		TRIM Syariah Saham		Panin Dana Syariah Saham		Cipta Syariah Equity		PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	29-01-16	1464.57	0.026882	1009.15	-0.011548	1901.67	0.001733	1226.74	0.015690
2	29-02-16	1524.44	0.040879	1049.32	0.039806	1989.98	0.046438	1275.32	0.039601
3	31-03-16	1553.06	0.018774	1087.73	0.036605	2059.55	0.034960	1311.4	0.028291
4	29-04-16	1566.85	0.008879	1101.56	0.012715	2072.16	0.006123	1319.68	0.006314
5	31-05-16	1582.92	0.010256	1081.92	-0.017829	2046.47	-0.012398	1319.78	0.000076
6	22-06-16	1732.44	0.094458	1154.43	0.067020	2173.89	0.062263	1403.92	0.063753
7	29-07-16	1758.58	0.015089	1201.08	0.040410	2254.56	0.037109	1464.7	0.043293
8	31-08-16	1751.95	-0.003770	1204.61	0.002939	2290.45	0.015919	1482.82	0.012371
9	30-09-16	1726.85	-0.014327	1197.93	-0.005545	2257.69	-0.014303	1447.14	-0.024062
10	31-10-16	1740.58	0.007951	1220.53	0.018866	2249.26	-0.003734	1461.23	0.009736
11	30-11-16	1628.2	-0.064565	1147.04	-0.060212	2090.82	-0.070441	1380.13	-0.055501
12	30-12-16	1644.42	0.009962	1136.65	-0.009058	2112.63	0.010431	1387.18	0.005108
RATA-RATA (Ri)		0.012539049		0.009513894		0.009508391		0.012055812	

NAB/UP DAN RETURN REKSA DANA SYARIAH SAHAM TAHUN 2017

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		Danareksa Syariah Saham		HPAM Syariah Ekuitas		Simas Syariah Unggulan		Pratama Syariah	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	31-01-17	950.38	-0.015130	1074.29	-0.006281	922.1	-0.013047	954.2	-0.007437
2	28-02-17	957.82	0.007828	1078.15	0.003593	913	-0.009869	962.08	0.008258
3	31-03-17	968.45	0.011098	1150.21	0.066837	906.22	-0.007426	994.42	0.033615
4	28-04-17	989.32	0.021550	1179.65	0.025595	904.93	-0.001423	995.65	0.001237
5	31-05-17	969.36	-0.020175	1114.49	-0.055237	866.13	-0.042876	986.82	-0.008869
6	22-06-17	978.05	0.008965	1102.07	-0.011144	859.47	-0.007689	1004.85	0.018271
7	31-07-17	961.31	-0.017116	1148.08	0.041749	815.33	-0.051357	976.78	-0.027935
8	31-08-17	963.61	0.002393	1117.34	-0.026775	820.64	0.006513	953.29	-0.024048
9	29-09-17	946.83	-0.017414	1065.05	-0.046799	823.95	0.004033	947.68	-0.005885
10	31-10-17	961.08	0.015050	1098.65	0.031548	830.13	0.007500	1031.86	0.088827
11	30-11-17	929.54	-0.032817	1097.16	-0.001356	834.65	0.005445	1020.54	-0.010970
12	29-12-17	964.29	0.037384	1150.36	0.048489	841.08	0.007704	1009.43	-0.010886
RATA-RATA (Ri)		0.000134673		0.005851573		-0.008541099		0.004514779	

No	Tanggal	Reksa Dana Syariah Saham							
		TRIM Syariah Saham		Panin Dana Syariah Saham		Cipta Syariah Equity		PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	31-01-17	1628.5	-0.009681	1140.37	0.003273	2100.93	-0.005538	1363.21	-0.017280
2	28-02-17	1640.31	0.007252	1169.46	0.025509	2113.63	0.006045	1362.51	-0.000513
3	31-03-17	1673.69	0.020350	1166.32	-0.002685	2141.48	0.013176	1399.9	0.027442
4	28-04-17	1715.51	0.024987	1180.37	0.012046	2191.4	0.023311	1441.58	0.029774
5	31-05-17	1706.65	-0.005165	1159.03	-0.018079	2186.5	-0.002236	1444.5	0.002026
6	22-06-17	1732.44	0.015111	1163.65	0.003986	2220.18	0.015404	1466.81	0.015445
7	31-07-17	1729.17	-0.001888	1162.34	-0.001126	2209.4	-0.004855	1462.38	-0.003020
8	31-08-17	1724.18	-0.002886	1163.8	0.001256	2220.83	0.005173	1461	-0.000944
9	29-09-17	1699.01	-0.014598	1122.14	-0.035797	2185.04	-0.016116	1440.95	-0.013723
10	31-10-17	1678.56	-0.012036	1136.13	0.012467	2178.35	-0.003062	1443	0.001423
11	30-11-17	1652.57	-0.015484	1106.85	-0.025772	2109.97	-0.031391	1395.73	-0.032758
12	29-12-17	1734.79	0.049753	1128.18	0.019271	2182.64	0.034441	1460.11	0.046126
RATA-RATA (Ri)		0.004643		-0.000471		0.002863		0.0045	

RETURN BENCHMARK JII TAHUN 2015

Tanggal	JII	Return Bulanan
31-12-14	691.04	
31-01-15	706.68	0.022633
28-02-15	722.1	0.021820
31-03-15	728.2	0.008448
30-04-15	664.8	-0.087064
31-05-15	698.07	0.050045
30-06-15	656.99	-0.058848
31-07-15	641.97	-0.022862
31-08-15	598.28	-0.068056
30-09-15	556.09	-0.070519
31-10-15	586.1	0.053966
30-11-15	579.8	-0.010749
31-12-15	603.35	0.040617
RATA-RATA (Rm)	-0.01004739	

RETURN BENCHMARK JII TAHUN 2016

Tanggal	JII	Return Bulanan
31-01-16	612.75	0.015580
29-02-16	641.86	0.047507
31-03-16	652.69	0.016873
30-04-16	653.26	0.000873
31-05-16	648.85	-0.006751
30-06-16	694.34	0.070109
31-07-16	726.61	0.046476
31-08-16	746.87	0.027883
30-09-16	739.69	-0.009613
31-10-16	739.91	0.000297
30-11-16	682.71	-0.077307
31-12-16	694.13	0.016727
RATA-RATA (Rm)	0.012387861	

RETURN BENCHMARK JII TAHUN 2017

Tanggal	JII	Return Bulanan
31-01-17	689.32	-0.006930
28-02-17	698.08	0.012708
31-03-17	718.35	0.029037
30-04-17	738.19	0.027619
31-05-17	733.69	-0.006096
30-06-17	749.6	0.021685
31-07-17	748.37	-0.001641
31-08-17	746.26	-0.002819
30-09-17	733.3	-0.017367
31-10-17	728.69	-0.006287
30-11-17	713.66	-0.020626
31-12-17	759.07	0.063630
RATA-RATA (Rm)	0.007742774	

Lampiran 4

RISK FREE RATE TAHUN 2015

No	Tanggal	BI RATE per Tahun	BI RATE per Bulan
1	11-12-14	7.75%	0.006458
2	15-01-15	7.75%	0.006458
3	17-02-15	7.50%	0.006250
4	17-03-15	7.50%	0.006250
5	14-04-15	7.50%	0.006250
6	19-05-15	7.50%	0.006250
7	18-06-15	7.50%	0.006250
8	14-07-15	7.50%	0.006250
9	18-08-15	7.50%	0.006250
10	17-09-15	7.50%	0.006250
11	15-10-15	7.50%	0.006250
12	17-11-15	7.50%	0.006250
13	17-12-15	7.50%	0.006250
RETURN RISK FREE (Rf)		0.006267361	

RISK FREE RATE TAHUN 2016

No	Tanggal	BI RATE per Tahun	BI RATE per Bulan
1	14-01-16	7.25%	0.006042
2	18-02-16	7.00%	0.005833
3	17-03-16	6.75%	0.005625
4	21-04-16	5.50%	0.004583
5	19-05-16	5.50%	0.004583
6	16-06-16	5.25%	0.004375
7	21-07-16	5.25%	0.004375
8	19-08-16	5.25%	0.004375
9	22-09-16	5.00%	0.004167
10	20-10-16	4.75%	0.003958
11	17-11-16	4.75%	0.003958
12	15-12-16	4.75%	0.003958
RETURN RISK FREE (Rf)		0.004652778	

Lampiran 4

RISK FREE RATE TAHUN 2017

No	Tanggal	BI RATE per Tahun	BI RATE per Bulan
1	19-01-17	4.75%	0.003958
2	16-02-17	4.75%	0.003958
3	16-03-17	4.75%	0.003958
4	20-04-17	4.75%	0.003958
5	18-05-17	4.75%	0.003958
6	15-06-17	4.75%	0.003958
7	20-07-17	4.75%	0.003958
8	22-08-17	4.50%	0.003750
9	22-09-17	4.25%	0.003542
10	19-10-17	4.25%	0.003542
11	16-11-17	4.25%	0.003542
12	14-12-17	4.25%	0.003542
RETURN RISK FREE (Rf)		0.003802083	



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

NO	Nama Reksa Dana Syariah Saham	2015			Status
		NAB t	NAB t-1	Kinerja	
1	Danareksa Syariah Saham	872.27	1047.78	-0.167507	<i>Underperform</i>
2	HPAM Syariah Ekuitas	875.9	1015.51	-0.137478	<i>Outperform</i>
3	Simas Syariah Unggulan	829.67	1138.59	-0.271318	<i>Underperform</i>
4	Pratama Syariah	892.74	1046.04	-0.146553	<i>Underperform</i>
5	Trim Syariah Saham	1426.23	1739.55	-0.180116	<i>Underperform</i>
6	Panin Dana Syariah Saham	1020.94	1247.98	-0.181926	<i>Underperform</i>
7	Cipta Syariah Equity	1898.38	2228.75	-0.148231	<i>Underperform</i>
8	PNM Ekuitas Syariah	1207.79	1700.78	-0.289861	<i>Underperform</i>
	<i>Benchmark</i> JII	603.35	706.68	-0.146219	

NO	Nama Reksa Dana Syariah Saham	2016			Status
		NAB t	NAB t-1	Kinerja	
1	Danareksa Syariah Saham	964.98	885.71	0.089499	<i>Underperform</i>
2	HPAM Syariah Ekuitas	1081.08	875.19	0.235252	<i>Outperform</i>
3	Simas Syariah Unggulan	934.29	805.16	0.160378	<i>Outperform</i>
4	Pratama Syariah	961.35	893.86	0.075504	<i>Underperform</i>
5	Trim Syariah Saham	1644.42	1464.57	0.122801	<i>Underperform</i>
6	Panin Dana Syariah Saham	1136.65	1009.15	0.126344	<i>Underperform</i>
7	Cipta Syariah Equity	2112.63	1901.67	0.110934	<i>Underperform</i>
8	PNM Ekuitas Syariah	1387.18	1226.74	0.130786	<i>Underperform</i>
	<i>Benchmark</i> JII	694.13	612.75	0.132811	

NO	Nama Reksa Dana Syariah Saham	2017			Status
		NAB t	NAB t-1	Kinerja	
1	Danareksa Syariah Saham	964.29	950.38	0.014636	<i>Underperform</i>
2	HPAM Syariah Ekuitas	1150.36	1074.29	0.070810	<i>Underperform</i>
3	Simas Syariah Unggulan	841.08	922.1	-0.087865	<i>Underperform</i>
4	Pratama Syariah	1009.43	954.2	0.057881	<i>Underperform</i>
5	Trim Syariah Saham	1734.79	1628.5	0.065269	<i>Underperform</i>
6	Panin Dana Syariah Saham	1128.18	1140.37	-0.010690	<i>Underperform</i>
7	Cipta Syariah Equity	2182.64	2100.93	0.038892	<i>Underperform</i>
8	PNM Ekuitas Syariah	1460.11	1363.21	0.071082	<i>Underperform</i>
	<i>Benchmark</i> JII	759.07	689.32	0.101187	



Mann-Whitney Test 2015

Ranks				
HASIL KINERJA		N	Mean Rank	Sum of Ranks
SHARPE	Reksa Dana	8	4.50	36.00
	_ JII	8	12.50	100.00
	Total	16		
TREYNOR	Reksa Dana	8	4.50	36.00
	_ JII	8	12.50	100.00
	Total	16		

Test Statistics ^b		
	SHARPE	TREYNOR
Mann-Whitney U	.000	.000
Wilcoxon W	36.000	36.000
Z	-3.590	-3.590
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000	.000
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.000 ^a	.000 ^a

a. Not corrected for ties.

b. Grouping Variable: HASIL KINERJA

Mann-Whitney Test 2016

Ranks				
HASIL KINERJA		N	Mean Rank	Sum of Ranks
SHARPE	Reksa Dana	8	11.50	92.00
	_ JII	8	5.50	44.00
	Total	16		
TREYNOR	Reksa Dana	8	5.50	44.00
	_ JII	8	11.50	92.00
	Total	16		

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

a. Not corrected for ties.

b. Grouping Variable: HASIL KINERJA

Mann-Whitney Test 2017

		Ranks		
HASIL KINERJA		N	Mean Rank	Sum of Ranks
SHARPE	Reksa Dana	8	8.50	68.00
	_ JII	8	8.50	68.00
	Total	16		
TREYNOR	Reksa Dana	8	4.50	36.00
	_ JII	8	12.50	100.00
	Total	16		

Test Statistics ^b		
	SHARPE	TREYNOR
Mann-Whitney U	32.000	.000
Wilcoxon W	68.000	36.000
Z	.000	-3.590
Asymp. Sig. (2-tailed)	1.000	.000
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	1.000 ^a	.000 ^a

a. Not corrected for ties.

b. Grouping Variable: HASIL KINERJA

CURRICULUM VITAE

A. Data Pribadi

1. Nama : Alfa Ikhmahtiyar
2. Tempat & Tanggal Lahir : Magelang, 09 November 1993
3. Jenis Kelamin : Perempuan
4. Agama : Islam
5. Kewarganegaraan : WNI
6. Alamat : Jelehan Wetan rt 02 rw 14,
Kradenan, Srumbung, Magelang
7. No. Hp : 085877667000
8. E-mail : alfaikhmahtiyar@gmail.com



B. Latar Belakang Pendidikan

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
TK	TK Pertiwi Srumbung	1998-1999
SD	SD N 1 Srumbung	1999-2005
SMP	SMP N 1 Srumbung	2005-2008
SMA	SMA M 1 Muntilan	2008-2011
S1	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2011-sekarang

C. PENGALAMAN PEKERJAAN

1. Garda Depan PT. ASELI DAGADU DJOKDJA
2. Frontliner Event
3. Admin Brother Production
4. Frontliner PT. ASELI DAGADU DJOKDJA