

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO REKSA DANA
SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL MENGGUNAKAN
METODE *SNAIL TRAIL***



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH :

PUTRI INDAH MELATI

NIM : 17108030019

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

2021

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO REKSA DANA
SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL MENGGUNAKAN
METODE *SNAIL TRAIL***



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH :

PUTRI INDAH MELATI

NIM : 17108030019

DOSEN PEMBIMBING :

Dr. Darmawan, SPd., MAB

19760827 200501 1 006

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

2021



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-608/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO REKSA DANA SYARIAH
DAN REKSA DANA KONVENSIONAL MENGGUNAKAN METODE SNAIL TRAIL

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : PUTRI INDAH MELATI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030019
Telah diujikan pada : Selasa, 29 Juni 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 60dabf294414f



Penguji I

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 60defd6039833



Penguji II

Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I
SIGNED

Valid ID: 60dedf9f0e126



Yogyakarta, 29 Juni 2021

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60e3f5910b682

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Putri Indah Melati

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Uin Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb

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

Nama : Putri Indah Melati

NIM : 17108030019

Judul Skripsi : **“Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional menggunakan Metode *Snail Trail*”**

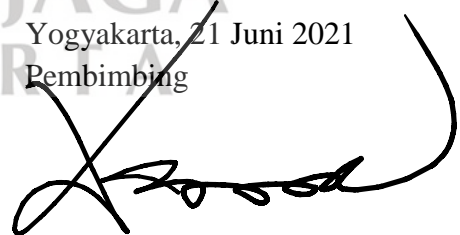
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Manajemen Keuangan Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyakan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Juni 2021

Pembimbing



Dr. Darmawan, S.Pd, MAB

NIP.19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Putri Indah Melati

NIM : 17108030019

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional menggunakan Metode *Snail Trail*”** adalah benar-benar hasil karya penulis sendiri, bukan dipublikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 24 Mei 2021

Penulis



Putri Indah Melati
NIM. 17108030019

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 : Putri Indah Melati
NIM : 17108030019
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Departemen : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Hak Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional menggunakan Metode *Snail Trail*”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan seksama.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal 21 Juni 2021

Yang menyatakan



Putri Indah Melati
NIM.17108030019

HALAMAN MOTTO

*“Be your self, no matter what other people think. Allah made you the way
you are for a reason”*

“WORK HARD IN SILENCE, LET YOUR SUCCESS BE YOUR NOISE”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Karya tulis ini didedikasikan untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang keuangan.

**

Kepada kedua orang tuaku tercinta Bapak Nuryadi dan Ibu Tuti yang selalu ada menemani dalam keadaan apapun, menjadi *support system*, penyemangat hidup, tempat kembali dan berkeluh kesah yang selalu mendoakan hal-hal baik untuk keberhasilan anak-anaknya.

**

Kepada saudara-saudara ku Ahmad Setiabudi, Tri Bagus Permadi dan Rezky Fauziah

**

Kepada Bapak Darmawan yang telah membimbing dan mengarahkan penulisan skripsi ini hingga selesai.

**

Kepada Almamater ku UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan wadah kami untuk belajar.

PEDOMAN TRANSLITERASI

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.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi

ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	ء	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. *Tā' marbūṭāh*

Semua *Tā' marbūṭāh* 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>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-aulyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	Ditulis	A
-----◌-----	Kasrah	Ditulis	i

---◌---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>
---------	--------	---------	----------

فَعَلْ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Ā</i>
	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati تَنْسَى	Ditulis	<i>ā</i>
	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwumati فُرُوض	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwumati قَوْل	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan

Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لِنِّ شِكْرَتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Allahumma Shalli 'Ala Muhammad Wa 'Ala Ali Muhammad

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarga dan para sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional menggunakan Metode *Snail Trail*” untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak hambatan yang dihadapi oleh penulis, namun atas pertolongan-Nya dan kerja keras serta tekad yang kuat dan adanya bimbingan maupun bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil hingga akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada:

1. Allah SWT dengan segala rahmat dan karunia-Nya yang memberikan kekuatan bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini,
2. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
5. Bapak Dr. Darmawan, SPd., MAB, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik, saran dan masukan dalam menyempurnakan penelitian ini,
6. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, SEI., M. Sc. Fin., selaku dosen pembimbing akademik,
7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan ilmunya, pengajaran serta mengayomi penulis selama menjadi mahasiswa,
8. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah banyak membantu,
9. Kepada kedua orang tua ku tercinta Bapak Nuryadi dan Ibu Tuti, yang selalu ada menemani dalam keadaan apapun, menjadi *support system*, penyemangat hidup, tempat kembali dan berkeluh kesah yang selalu mendoakan hal-hal baik untuk keberhasilan anak-anaknya,

10. Kepada saudara-saudara ku Ahmad Setiabudi, Tri Bagus Permadi, dan Rezki Fauziah yang telah memberikan semangat dan dukungan agar skripsi selesai tepat waktu,
11. Kepada Bagus Muflih Yuliyanto, yang selalu meluangkan waktunya untuk menemani saya mengerjakan skripsi ini, terimakasih telah menjadi teman, pendengar, dan partner yang sabar,
12. Kepada sahabat saya, Masyurah dan Fatmasari yang telah menjadi pendengar terbaik ketika saya *down* dan selalu memberikan dukungan dan motivasi,
13. Kepada teman seperjuangan “Home Sweet Home” yang sudah menemani sejak semester satu sampai akhirnya kita menyelesaikan skripsi kita masing-masing,
14. Kepada teman baik saya, Herliananda yang telah menjadi partner bertukar pikiran tentang segala hal, baik itu pengalaman hidup, *struggle* mengerjakan skripsi, perjuangan ketika kuliah dan sebagainya,

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 21 Juni 2021

Hormat Saya,



Putri Indah Melati
NIM.17108030019

DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR GRAFIK.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT.....	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Pembahasan.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Portofolio.....	12
2. Teori Kinerja Portofolio.....	14
3. Reksa Dana	18
4. Reksa Dana Syariah	18
5. Reksa Dana Konvensional	19
6. NAB (Nilai Aktiva Bersih)	19

7. Tolak Ukur (<i>Benchmark</i>)	20
8. Peringkat Reksa Dana	22
B. Penelitian Terdahulu	22
C. Kerangka Pemikiran.....	25
D. Pengembangan Hipotesis	26
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	29
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	29
B. Jenis dan Teknik Pengambilan Data	29
1. Jenis data.....	29
2. Populasi dan sampe.....	30
C. Variabel Operasional.....	31
1. <i>Return</i> reksa dana (NAB).....	31
2. Risiko (Standar Deviasi)	31
3. Indeks pasar reksadana syariah (JII)	32
4. Indeks pasar reksa dana konvensional (IHSG)	32
5. BI rate (<i>risk free rate</i>)	33
D. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	34
1. Teknik pengolahan data	34
2. Pengujian Hipotesis	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	37
A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	37
B. Deskriptif Kuantitatif	39
1. Perhitungan <i>return</i> reksa dana saham konvensional, syariah dan <i>benchmark</i> ..	39
2. Perhitungan risiko reksa dana saham konvensional dan syariah.	43
3. Perhitungan kinerja reksa dana saham konvensional dan syariah dibandingkan dengan kinerja pasar berdasarkan <i>return</i>	48
4. Perhitungan kinerja reksa dana saham syariah dan konvensional menggunakan metode <i>Snail Trail</i>	55
5. Peringkat reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional menggunakan metode <i>Risk Adjusted Return</i> , <i>Risk Ratio</i> , dan <i>Snail Trail</i>	61
C. Uji Hipotesis	65
D. Pembahasan Hasil Penelitian	71
1. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Konvensional berdasarkan Metode <i>Snail Trail</i>	71

2. Perbandingan Kinerja Reksa dana Saham Syariah dan Konvensional dengan Kinerja Pasar.....	74
3. Peringkat Reksa dana Saham Syariah dan Konvensional berdasarkan Metode Peringkat Reksa dana.....	78
BAB V PENUTUP.....	80
A. Kesimpulan	80
B. Saran.....	82
C. Keterbatasan Penelitian.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....	84
LAMPIRAN.....	XXV
CURRICULUM VITAE.....	XLII



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Reksadana dan Nilai Aktiva Bersih Reksadana	2
Tabel 1.2 Perkembangan NAB Reksa Dana Berdasarkan Alokasi Asetnya.....	4
Tabel 4.1 Produk Reksa Dana Saham	36
Tabel 4.2 Return Reksa Dana Saham Syariah dan JII Tahun	40
Tabel 4.3 Rata-rata return Reksa Dana Saham Konvensional dan IHSG	41
Tabel 4.4 Standar Deviasi Reksa Dana Saham Syariah dan JII.....	43
Tabel 4.5 Standar Deviasi Reksa Dana Saham Konvensional dan IHSG.....	45
Tabel 4.6 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan JII.....	48
Tabel 4.7 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional IHSG.....	51
Tabel 4.9 Peringkat Reksa Dana Saham Syariah	62
Tabel 4.10 Peringkat Reksa Dana Saham Konvensional	63
Tabel 4.11 Ranks Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional	65
Tabel 4.12 Uji Statistik Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana konvensional.....	66
Tabel 4.13 Ranks kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan JII	67
Tabel 4.14 Uji Statistik Reksa Dana Saham Syariah dengan JII	68
Tabel 4.15 Ranks kinerja Reksa Dana Konvensional dengan IHSG	68
Tabel 4.16 Uji Statistik Reksa Dana Konvensional dengan IHSG	69

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Matrik Metode <i>Snail Trail</i>	16
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 4.1 Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Model <i>Snail Trail</i>	56
Gambar 4.2 Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Model <i>Snail Trail</i>	58



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Perkembangan Data JII dan IHSG.....	37
Grafik 4.2 Perkembangan Tingkat Suku Bunga BI rate	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Analisis Investasi.....	XXV
Lampiran 2 Peringkat Reksa Dana.....	XXXVI
Lampiran 3 Hasil Uji Hipotesis	XLV



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur kinerja portofolio reksa dana saham syariah dan konvensional serta untuk membandingkan apakah diantara kedua reksa dana tersebut dapat mengalahkan kinerja *benchmark* JII dan IHSG. Sampel terdiri dari 10 reksa dana saham syariah dan 10 reksa dana saham konvensional yang terdaftar pada BEI periode 2016-2020. Metode analisis yang digunakan adalah metode komparatif dengan Uji *Mann-Whitney U Test* menggunakan bantuan program SPSS. Pengukuran kinerja menggunakan metode *Snail Trail* dan metode peringkat reksa dana yaitu metode *RAR*, *Risk Ratio*, dan *Snail Trail*. Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio reksa dana saham syariah dengan portofolio reksa dana konvensional berdasarkan metode *Snail Trail* dengan nilai *Sig.* sebesar 0.089 nilai tersebut > probabilitas 0,050. Kinerja reksa dana saham syariah dengan *benchmark* JII menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan dengan nilai *Sig.* sebesar 0.407 nilai tersebut > probabilitas 0,050. Dan kinerja reksa dana saham konvensional dengan *benchmark* IHSG juga menunjukkan hasil tidak terdapat perbedaan yang signifikan dengan nilai *Sig.* sebesar 0.189 nilai tersebut < probabilitas 0,050. Berdasarkan pemeringkatan reksa dana, peringkat pertama pada reksa dana syariah adalah Sucorinvest Sharia Equity Fund, peringkat kedua yaitu Trim Syariah Saham dan peringkat ketiga yaitu Manulife Syariah Sektor Amanah Kelas A. Pada reksa dana konvensional peringkat pertama yaitu Sucorinvest Equity Fund, peringkat kedua Schorder Dana Prestasi Plus, dan peringkat ketiga Batavia Dana Saham Optimal.

Kata Kunci: *Reksa dana syariah, Reksa dana konvensional, Snail Trail.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to measure the portfolio performance of Islamic and conventional equity funds and to compare whether the two mutual funds can beat the performance of the JII and IHSG. The sample consists of 10 Islamic equity funds and 10 conventional equity funds listed on the IDX for the 2016-2020 period. The analytical method used is the comparative method with the Mann-Whitney U Test using the help of the SPSS program. Performance measurement uses the Snail Trail method and the mutual fund ranking method, namely the RAR, Risk Ratio, and Snail Trail methods. The results showed that there was no significant difference between the portfolio performance of Islamic equity funds with conventional mutual fund portfolios based on the Snail Trail method with the Sig. amounting to 0.089 the value > 0.050 probability. The performance of Islamic equity funds with the JII benchmark shows that there is no significant difference with the Sig. amounting to 0.407 the value > 0.050 probability. And the performance of conventional equity funds with the JCI benchmark also showed that there was no significant difference with the Sig. amounting to 0.189 the value < probability 0.050. Based on the rating of mutual funds, the first rank in sharia mutual funds is Sucorinvest Sharia Equity Fund, second rank is Trim Syariah Saham and third rank is Manulife Syariah Sektoral Amanah Class A. In conventional mutual funds, the first rank is Sucorinvest Equity Fund, second place is Schorder Dana Prestasi Plus, and the third rank is Batavia Dana Saham Optimal.

Key Word: *Reksa dana syariah, Reksa dana konvensional, Snail Trail.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi adalah uang yang dialokasikan seseorang dengan harapan dimasa yang akan mendatang dapat menghasilkan keuntungan, kegiatan ini dikenal juga dengan istilah menabung. Pada dasarnya investasi merupakan kegiatan penanaman modal (Wilujeng, 2017). (Sharpe, 2005) membentuk investasi dengan dua kategori, yaitu *real investment* dan *financial investment*. *Real investment* berwujud seperti tanah, bangunan, pabrik, mesin dan sebagainya. Sedangkan investasi keuangan berupa kontrak tertulis seperti obligasi, saham, reksa dana dan surat berharga lainnya yang diperjualbelikan di pasar modal.

Reksa dana merupakan instrumen keuangan yang diperjualbelikan pasar modal. Bagi masyarakat yang tertarik dan memiliki modal untuk berinvestasi akan tetapi memiliki waktu dan wawasan yang kurang dalam mengukur profil risiko sangat cocok dengan produk reksa dana sebagai alternatif investasi. Reksa dana dirancang sebagai investasi yang tepat karena investasi reksa dana dikelola manajer investasi (Pratiwi, 2017).

Popularitas reksa dana di Indonesia begitu baik pertumbuhannya yaitu terus meningkat tiap tahunnya, dapat dilihat dari jumlah reksa dana dan NAB periode 2016-2020 baik pada reksa dana konvensional maupun syariah semuanya mengalami kenaikan setiap tahunnya terbukti dari data

statistik reksa dana syariah dan reksa dana konvensional yang disajikan oleh OJK (Otoritas Jasa Keuangan) sebagai berikut.

Tabel 1.1 Perbandingan Jumlah Reksa dana dan Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Periode 2016-2020

Tahun	Jumlah Reksa Dana		NAB Reksa Dana (Rp. Miliar)		NAB Reksa Dana Total
	Konvensional	Syariah	Konvensional	Syariah	
2016	1289	136	323.835,18	14.914,63	338.749,80
2017	1595	182	429.194,80	28.311,77	457.506,57
2018	1875	224	470.899,13	34.491,17	505.390,30
2019	1927	277	488.460,78	53.735,58	542.196,36
2020	1928	284	476.045,87	71.795,62	547.841,49

Sumber : www.ojk.go.id (data diolah tahun 2020)

Data di atas membuktikan bahwa jumlah reksa dana syariah dan reksa dana konvensional menunjukkan peningkatan setiap tahun. Namun di tahun 2020 kenaikannya tidak berimbang dengan kenaikan NAB pada reksa dana konvensional. Menurut Badan Pusat Statistik (BPS) penurunan tersebut terjadi karena pertumbuhan ekonomi yang sedang menurun di Indonesia. Pertumbuhan ekonomi Indonesia pada kuartal II mengalami penyusutan hingga 5.32 persen (yoy) di mana angka tersebut terus menurun hingga 2.97 persen pada kuartal I dan 5.05 persen pada kuartal II (Badan Pusat Statistik, 2020).

Menurut Undang-undang Pasar Modal Pasal 1, 1995 reksa dana adalah sebuah instrumen keuangan yang dikelola oleh manajer investasi yang mana investor hanya mengumpulkan modalnya dan manajer investasi yang akan mengelola modal tersebut ke dalam portofolio yang

diversifikasi. Reksa dana menjadi alternatif yang tepat bagi investor yang tidak mempunyai waktu serta keahlian dalam menghitung profil risiko pada investasi yang akan diinvestasikan (UU Pasar Modal, 1995).

Di Indonesia, reksa dana syariah pertama kali dikenal pada tahun 1997. Reksa dana syariah hadir menjadi pelengkap reksa dana konvensional yang terlebih dahulu ada sebagai pilihan investasi bagi investor. Reksa dana syariah dan reksa dana konvensional secara umum berbeda pada pilihan instrumen dan mekanisme investasi, reksa dana syariah harus berlandaskan pada syariat Islam. Perbedaan lain terdapat pada seluruh proses manajemen portofolio yang dilakukan, di mana reksa dana syariah melakukan proses penyaringan (*screening*) dan pembersihan (*cleansing*) dari aspek non-halal sedangkan pada reksa dana konvensional tidak melakukan proses tersebut halal (Mediawati, 2016).

Berdasarkan fatwa No.20/DSN-MUI/IV/2001, reksa dana syariah merupakan instrumen keuangan yang mekanisme dan operasionalnya dikelola sesuai dengan ketentuan syariat Islam. Instrumen keuangan yang masuk dalam reksa dana syariah adalah instrumen investasi yang dikategorikan halal. Tidak diizinkan mengandung *riba*, *gharar*, dan *maysir*. Artinya instrumen keuangan pada reksa dana syariah bertolak belakang *riba*, produk dengan kandungan babi, rokok, minuman keras, judi dan pornografi (Fatimah, 2009). Menurut portofolio asetnya reksa dana terbagi menjadi beberapa macam, yakni campuran, pasar uang, saham, dan pendapatan tetap (Martalena dan Maya Malinda, 2011). Berikut

merupakan data yang menunjukkan perubahan NAB reksa dana di Indonesia menurut alokasi aset reksa dana:

Tabel 1.2 Perkembangan NAB Reksa Dana Berdasarkan Alokasi Asetnya

Jenis Reksa dana	Total NAB (RP)
Reksa Dana Saham	115.025.500.881.079
Reksa Dana Pasar Uang	90.850.107.855.554
Reksa Dana Pendapatan Tetap	131.185.539.652.670
Reksa Dana Campuran	26.518.920.313.488

S

sumber : www.ojk.go.id (Data diolah 2020)

Berdasarkan data di atas, reksa dana saham berada pada posisi pertama dibandingkan jenis reksa dana lainnya dengan nilai aktiva bersih tertinggi yaitu mencapai Rp115 triliun. Oleh karena itu, penulis akan meneliti tentang perbandingan kinerja portofolio reksa dana saham konvensional dan reksa dana saham syariah. Jenis reksa dana saham memiliki komposisi investasi sebesar 80% pada ekuitas saham. Jenis reksa dana ini memiliki risiko tertinggi karena cenderung berfluktuasi (Martalena dan Maya Malinda, 2011).

Nilai aktiva bersih (NAB) merupakan alat ukur yang diperuntukkan untuk mengevaluasi kinerja reksa dana. Jika terjadi penurunan NAB akan memengaruhi kinerja reksa dana (Hermawan & Wiagustini, 2016). Kinerja reksa dana merupakan alat ukur yang digunakan dalam melihat imbal hasil dengan risiko tertentu, di mana risiko tersebut merupakan probabilitas dari *expected return* yang disebabkan oleh faktor yang memengaruhinya (Pratomo, 2009). Faktor-faktor yang wajib

diperhatikan dalam menilai kinerja reksa dana adalah faktor waktu, risiko, periode, *benchmark*, dan tujuan investasi. Standar informasi yang biasa dipakai dalam menggambarkan kinerja reksa dana adalah NAB/UP yang dijadikan sebagai indikator. Dalam mengevaluasi kinerja reksa dana yang perlu diperhatikan adalah tingkat pengembalian reksa dana dapat menutupi risiko yang harus ditanggung (Tandelilin, 2010).

Salah satu tolak ukur atau *benchmark* yang biasa digunakan dalam menilai dan mengevaluasi kinerja manajer investasi dalam pengelolaan dananya adalah JII dan IHSG. *Benchmark* pada kinerja portofolio reksa dana digunakan agar manajer investasi dapat memahami apakah reksa dana yang dikelolanya bisa melebihi kinerja pasar (*outperform*) atau kurang dari kinerja pasar (*underperform*). Faktor lain yang biasa digunakan sebagai tolak ukur yaitu tingkat BI rate, inflasi, JUB, nilai tukar, tingkat pengembalian, dan tingkat risiko (Zuhrah, 2018). Pada penelitian ini tolak ukur yang digunakan adalah JII dan IHSG sebagai pembandingan kinerja pasar reksa dana konvensional dan reksa dana syariah. Penelitian ini menggunakan JII sebagai *benchmark* karena merupakan indeks reksa dana saham yang memenuhi kriteria investasi di pasar modal berdasarkan prinsip syariah. Dan saham yang masuk pada indeks JII adalah saham dengan kapitalisasi besar sehingga penelitian terhindar dari potensi penggunaan reksa dana saham yang tidak aktif.

Pengukuran dan evaluasi kinerja portofolio reksa dana dapat dilakukan menggunakan tiga cara pengukuran, yaitu mengukur *average*

return dengan memperhitungkan *capital gain (loss)*, mengukur risiko dengan dua parameter diantaranya standar deviasi dan beta, dan yang terakhir diukur dengan model *sharpe index*, *jensen index* dan *treynor index* (Achsiem, 2000).

Model lain yang dapat dijadikan dalam menilai kinerja portofolio reksa dana adalah model yang dikenal dengan metode *snail trail*. Metode ini digunakan untuk mengukur kinerja portofolio reksa dana dalam jangka panjang. Metode *snail trail* berbeda dengan metode sebelumnya karena cukup sederhana. Model ini adalah aplikasi dari return dan risiko. Return dan risiko menggunakan plot pada bentuk matrik dengan empat kuadran di mana sumbu horizontal menyatakan risiko dan sumbu vertikal menyatakan *return*. Kemudian tingkat pengembalian dan risiko menggunakan plot dalam bentuk kuadran sepanjang waktu sehingga terlihat perubahan portofolio yang merupakan pergerakan dari manajer investasi (Manurung, 2008).

Secara umum antara kinerja reksa dana konvensional dan syariah masih menjadi perdebatan mengenai kinerja mana yang lebih baik. Hal tersebut dibuktikan oleh sejumlah penelitian sebelumnya yang sejalan dengan penelitian ini. Menurut (Putra & Fauzie, 2014) berdasarkan metode pengukuran *sharpe index*, *treynor index*, dan *jensen index* tidak terdapat perbedaan signifikan antara kinerja reksa dana konvensional dan syariah. Penelitian (Utari Handayani et al., 2020) juga berpendapat bahwa

reksa dana konvensional dan syariah tidak memiliki perbedaan secara signifikan.

Bertolak belakang dengan penelitian (Putra & Fauzie, 2014) dan (Utari Handayani et al., 2020), penelitian (Esha et al., 2014) membuktikan jika reksa dana syariah dan reksa dana konvensional memiliki perbedaan kinerja. Menurut (Esha et al., 2014) reksa dana syariah lebih baik ketimbang reksa dana konvensional. Dan penelitian (Firman & Yasa, 2019) juga berpendapat bahwa kinerja reksa dana konvensional belum dapat melampaui reksa dana syariah yang diuji menggunakan *independent sample t-test*.

Pemilihan yang salah pada reksa dana bisa menimbulkan beberapa konsekuensi yang tidak sesuai dengan tujuan investasi yang akan dilakukan, besarnya risiko dan tidak cakupnya manajer investasi dapat menyebabkan berkurangnya kekayaan investor dan mengalami kerugian. Oleh karena itu perlu mengukur kinerja portofolio reksa dana konvensional dan syariah serta peringkat reksa dana. Dengan adanya pemaparan kinerja portofolio reksa dana konvensional dan syariah serta peringkat reksa dana diharapkan memberikan gambaran yang objektif mengenai pemilihan portofolio reksadana. Oleh karena itu, penulis hendak melakukan penelitian yang berjudul **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL MENGGUNAKAN METODE SNAIL TRAIL”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang, maka rumusan masalah yang dibentuk penulis adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan kinerja antara portofolio reksa dana syariah dan konvensional dengan menggunakan metode *Snail Trail*?
2. Apakah terdapat perbedaan antara kinerja reksa dana syariah dan kinerja pembandingnya (JII)?
3. Apakah terdapat perbedaan antara kinerja reksa dana konvensional dan kinerja pembandingnya (IHSG)?
4. Bagaimana peringkat reksa dana konvensional dan syariah menggunakan metode peringkat reksa dana?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk melihat perbedaan kinerja portofolio reksa dana syariah dan konvensional menurut metode *snail trail*
2. Untuk melihat perbedaan kinerja reksa dana syariah dengan kinerja pembandingnya (JII)
3. Untuk melihat perbedaan kinerja reksa dana konvensional dengan kinerja pembandingnya (IHSG)
4. Untuk mengetahui bagaimana peringkat reksa dana syariah dan konvensional berdasarkan metode peringkat reksa dana

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan dan terkait dengan penelitian ini:

1. Bagi Manajer Investasi, agar dapat mengetahui sejauh mana keberhasilan kinerja reksa dana Syariah maupun konvensional serta evaluasi dari kinerja perusahaan.
2. Bagi Investor, agar dapat mengetahui bagaimana perbandingan kinerja reksa dana Syariah maupun konvensional dan membantu penentuan keputusan investasi dimasa yang akan datang
3. Bagi akademisi, supaya bisa dijadikan bahan referensi dan bahan acuan untuk pertimbangan untuk penelitian berikutnya.

E. Sistematika Pembahasan

Berikut merupakan sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini:

BAB I PENDAHULUAN

Bab pendahuluan berisi tujuan penelitian yang akan dilakukan peneliti oleh karena itu pada bab ini berisi latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, tujuan, dan manfaat penelitian mengenai Analisis Perbedaan Portofolio Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional menggunakan Metode *Snail Trail*.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi mengenai teori-teori yang digunakan dan dianggap relevan dengan penelitian ini, hal tersebut dikarenakan landasan teori dapat membantu peneliti dalam menyusun hipotesis, membuat instrumen dan menjelaskan variabel-variabel penelitian yang akan diteliti sesuai dengan rumusan masalah yang telah ditentukan sebelumnya. Teori yang digunakan pada penelitian ini adalah teori portofolio dan teori kinerja portofolio dan teori-teori lain yang relevan dengan penelitian ini. Bab ini juga menjelaskan penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi mengenai metode penelitian yang digunakan, ruang lingkup penelitian, jenis dan teknik pengambilan data yang terdiri dari populasi dan sampel, deskripsi variabel operasional dan teknik pengolahan serta analisis data penelitian dan pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi hasil penelitian dan pembahasan yang merupakan inti dari keseluruhan penelitian ini. Oleh karena itu, peneliti menguraikan seluruh hasil penelitian, tinjauan pustaka dan metodologi yang digunakan. Dengan kata lain, bab ini akan menjelaskan mengenai jawaban dari hipotesis atau rumusan masalah yang terdapat pada penelitian ini. Jawaban yang diperoleh merupakan hasil pengolahan data penelitian.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini berisi kesimpulan dan saran. Kesimpulan menjadi penting untuk ditulis pada penelitian karena untuk memberikan kesempatan dan informasi kepada pembaca agar pembaca dapat mengetahui secara cepat tentang hasil akhir yang diperoleh dari penelitian yang dilakukan. Kemudian, saran pada penelitian menjadi penting bagi peneliti untuk memajukan studi kasus penelitian. Dengan adanya saran, maka pembaca dapat menganalisis kekurangan yang ada pada penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pada analisis kinerja dan pembahasan yang dilakukan penulis, maka diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan Uji *Mann-Whitney U Test* diperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio reksa dana saham syariah dengan portofolio reksa dana saham konvensional. Berdasarkan *ranks* kinerja portofolio reksa dana saham syariah lebih unggul dibandingkan kinerja portofolio reksa dana saham konvensional. Hal tersebut disebabkan karena saham-saham yang masuk pada JII cenderung memiliki kinerja yang lebih *defensif* dengan rasio utang yang relatif lebih rendah dibandingkan total asetnya. Perusahaan dengan tingkat utang yang rendah cenderung akan lebih bertahan dalam kondisi kritis
2. Berdasarkan Uji *Mann-Whitney U Test* diperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan kinerja *benchmark* JII. Berdasarkan *ranks* kinerja reksa dana syariah lebih unggul dibandingkan kinerja *benchmark* JII. Hal ini disebabkan karena sepanjang tahun 2020 terjadi penurunan investasi akibat sentimen pandemi *Covid-19*. Tercatat JII sebagai *benchmark* kinerja pasar reksa dana saham Syariah

mines hingga -9,69% sedangkan reksa dana saham Syariah masih sedikit lebih baik dengan nilai -8,21%

3. Berdasarkan Uji *Mann-Whitney U* memperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana saham konvensional dengan kinerja *benchmark* IHSG. Berdasarkan *ranks* kinerja *benchmark* IHSG lebih unggul dibandingkan kinerja reksa dana saham konvensional. Hal ini disebabkan karena IHSG menuju tren pemulihan menyusul berbagai kebijakan stimulus oleh otoritas dan dukungan investor ritel dalam negeri dalam menopang ketahanan pasar modal akibat pandemi. IHSG mencatat penutupan dengan nilai -5,09 sedangkan reksa dana saham konvensional -8,21
4. Berdasarkan metode peringkat reksa dana telah diperoleh peringkat reksa dana saham konvensional dan syariah selama periode 2016-2020. Pada reksa dana saham syariah, posisi pertama yaitu Sucorinvest Syariah Equity Fund dengan total nilai sebesar 0,65. Peringkat kedua yaitu Trim Syariah Saham dengan total nilai 0,57. Peringkat tiga yaitu Manulife Syariah Sektor Amanah Kelas A dengan total nilai 0,56. Pada reksa dana saham konvensional yang berada pada peringkat pertama yaitu Sucorinvest Equity Fund dengan total nilai sebesar 0,15. Peringkat kedua yaitu Schorder Dana Prestasi Plus dengan total nilai 0,12. Peringkat ke tiga yaitu Batavia Dana Saham Optimal dengan total nilai 0,11.

B. Saran

1. Bagi Investor, agar dapat meminimalkan risiko investasi sebaiknya investor dapat mempertimbangkan terlebih dahulu kinerja reksa dana dan kinerja masa lalu pada manajer investasi yang akan diinvestasikan, agar dapat meminimalkan risiko investasi.
2. Bagi Manajer Investasi, perlu mengevaluasi dan menjaga performa reksa dana agar dapat memberi imbal hasil yang optimal dan lebih baik dari kinerja pasarnya.
3. Bagi Penelitian Selanjutnya, sebaiknya menggunakan tolok ukur yang lebih mencerminkan kinerja reksa dana. Perlu diketahui arah kebijakan investasi perusahaan reksa dana yang lebih baik lagi. Dan diharapkan pada penelitian selanjutnya agar menambah variabel yang mungkin berpengaruh pada kinerja dan perbandingan dengan metode pengukuran yang lainnya.

C. Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari jika penelitian ini masih terdapat berbagai kekurangan yang masih butuh penyempurnaan baik dari poin latar belakang, penggunaan metode, maupun penggunaan analisis pembahasan pada penelitian ini. Keterbatasan penelitian ini adalah hanya memakai metode *snail trail* dalam membandingkan kinerja portofolio reksa dana konvensional dan kinerja portofolio reksa dana syariah. Sebaiknya untuk memperoleh hasil perbandingan kinerja yang lebih maksimal, perlu dilakukan perbandingan menggunakan model-model evaluasi kinerja

portofolio reksa dana lainnya. Keterbatasan lainnya adalah periode penelitian hanya lima periode yaitu 2016-2020, sehingga memungkinkan jika data kurang mencerminkan perusahaan dalam jangka panjang.



DAFTAR PUSTAKA

- Achsien, I. H. (2000). *Investasi Syariah Di Pasar Modal : Menggagas Konsep Dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*. Jakarta: Gramedia.
- Ahmad, K. A. (2019). Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Di Pasar Modal Indonesia Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen Periode 2017-2018 . *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance* (2019, Vol. 3 No.2), 102.
- Badan Pusat Statistik. (2020, Mei 8). *Berita Resmi Statistik*. Retrieved from Ekonomi Indonesia Triwulan II 2020 Turun 5,32 Persen: <https://www.bps.go.id/pressrelease/2020/08/05/1737/-ekonomi-indonesia-triwulan-ii-2020-turun-5-32-persen.html>
- Elliv Hidayatul Lailiyah, S. S. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional (Studi pada Reksadana yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol. 35 No. 2 Juni 2016*.
- Ervani, N. S. (2019). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Kinerja Reksa Dana Konvensional. *Jurnal Administrasi dan Bisnis, Vol. 13, No. 2, Des 2019, ISSN 1978-726X eISSN 2715-0216*.
- Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal Acuan Teoretis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Halim, A. (2015). *Analisis Investasi dan Aplikasinya Dalam Aset Keuangan dan Aset Riil*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hamid, A. K. (2019). Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Di Pasar Modal Indonesia Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen Periode 2017-2018 . *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance* (2019, Vol. 3 No.2) 2654-8569 (E-ISSN)/2654-8577 (P-ISSN).
- Handayani, T. U. (2019). Perbandigan Kinerja Reksadana Konvensional dengan Syariah. *Journal of Economics and Business Aseanomics Volume 4 No. 2, Desember 2019, 77-92* .
- Husein, U. (2008). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Iman, N. (2008). *Panduan Singkat dan Praktis Memulai Investasi Reksadana*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

- Jepryansyah, P. d. (2012). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan Vol.2 No.5*.
- Jogiyanto, H. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPEE.
- Jogiyanto, H. (2014). *Teori dan Praktik Portofolio dengan Excel*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kuncoro, A. (2001). *Cara Menggunakan dan Memaknai Analisis Asumsi Klasik*. Bandung: ALFABETA.
- Manggala, B. (2001). Model Snail Trail Sebagai Metode Evaluasi Kinerja Portofolio Surat Berharga yang Tepat di Masa Krisis Moneter. *Jurnal Manajemen*.
- Manurung, A. H. (2008). *Reksadana Investasiku*. Jakarta: Kompas Gramedia.
- Martalena dan Maya Malinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Andi Yogyakarta.
- Mediawati, W. &. (2016). Analisis Kinerja Reksadana Syariah. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*.
- Munawaroh, V. R. (2015). Analisis Pengukuran Kinerja dan Pemingkatan Reksa Dana Konvensional Saham yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020, Januari 11). *Pusat Informasi Industri Pengelolaan Investasi*. Retrieved from NAB Reksadana: <https://reksadana.ojk.go.id/Public/StatistikNABReksadanaPublic.aspx>
- Pratiwi, N. &. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional (Reksadana yang Terdaftar di OJK tahun 2013-2015). *EKONOMIKA SYARIAH: Journal of Economic Studies*.
- Pratomo, E. P. (2009). *Reksadana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Rudiyanto. (2011, Maret 7). *Berbagi Tentang Perencanaan Keuangan dan Investasi*. Retrieved from Mengenal Benchmark Reksa Dana Yang Apple to Apple: <http://rudiyanto.blog.kontan.co.id/2011/03/07/mengenal-benchmark-reksa-dana-yang-apple-to-apple/>
- Santosa, P. W. (2011). Value at Risk, Market Risk and Trading Activity: CAPM Alternative Model. *Journal of Applied Finance and Banking*, 1(4).

- Santosa, P. W. (2014). *Riset Terapan: Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama*. Jakarta: Globalstat Press.
- Sekaran. (2007). *Research Method For Business (Metodologi Penelitian Untuk Bisnis): Edisi 4*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sekaran, U. (2000). *Research Methods for business: A Skill Building Approach*. Singapore: John Wiley & Sons, Inc.
- Sharpe, W. F. (2005). *Investasi (terjemahan)*. Jakarta: Indeks.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunariyah. (2009). *Portofolio dan Pasar Modal*. Jakarta: Erlangga.
- Sutedi, A. (2011). *Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Syahrudin, S. (2014). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Citapustaka Media.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Widoatmodjo, S. (2015). *Pengetahuan Pasar Modal*. Jakarta: Alex Media Komputindo.
- Wilujeng, W. P. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017.
- Winda, R. L. (2015). Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional. *Jurnal Magister Manajemen, Vol.01, No.1, Januari 2015*, 118.
- Yahoo Finance. (2020, Februari 11). Retrieved from Jakarta Islamic Index: <https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKII/>
- Zuhrah, F. (2018). Analisis Kinerja Reksadana Campuran Syariah dan Reksadana Campuran Konvensional menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen di Indonesia.

CURRICULUM VITAE

Nama : Putri Indah Melati
Tempat, Tanggal lahir : Polmas, 31 Juli 1999
Jenis Kelamin : Perempuan
Kewarganegaraan : Indonesia
Agama : Islam
Alamat Asal : Wonomulyo, Polewali Mandar, Sulawesi Barat
Nomor Telepon : 081343913105
Email : putri.pute99@gmail.com



Pendidikan

2005-2011 SD Negeri Kasambang
2011-2014 SMP Negeri 1 Tapalang
2014-2017 SMA Negeri 1 Wonomulyo
2017-Sekarang Prodi Manajemen Keuangan Syariah FEBI UIN
Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pengalaman Organisasi

Staff Divisi Internal Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) 2018-2019
Divisi Dana dan Usaha Sharia Finance Expo 3 2018
Divisi Acara Seminar Pasar Modal KSPM “*Get the Bright Future with Investent*”
2019