

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DAN REKSA  
DANA PENDAPATAN TETAP SYARIAH  
DENGAN METODE *SHARPE*, *EROV* DAN *SORTINO* TAHUN 2017-2020**



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

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**DISUSUN OLEH :  
MUSLIMATUZZAHROH  
17108030067**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2022**

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DAN  
REKSA DANA PENDAPATAN TETAP SYARIAH  
DENGAN METODE *SHARPE*, *EROV* DAN *SORTINO* TAHUN 2017-2020**



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

**DISUSUN OLEH :**

**MUSLIMATUZZAHROH**

**17108030067**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Dr. Darmawan, S.Pd, MAB**

**NIP. 19760827 200501 1 006**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2022**

## HALAMAN PENGESAHAN



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-274/Un.02/DEB/PP.00.9/02/2022

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DAN REKSA DANA  
PENDAPATAN TETAP SYARIAH DENGAN METODE SHARPE, EROV DAN  
SORTINO TAHUN 2017-2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUSLIMATUZZAHROH  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030067  
Telah diujikan pada : Selasa, 08 Februari 2022  
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: 620c87feb9da



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.  
SIGNED

Valid ID: 6214459cdd526



Penguji II

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

Valid ID: 62145efd27e06



Yogyakarta, 08 Februari 2022  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 62286936121d4

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Muslimatuzzahroh  
Kepada  
**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga**  
di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Muslimatuzzahroh

NIM : 17108030067

Judul Skripsi : **“Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Dan Reksadana Pendapatan Tetap Syariah Dengan Metode *Sharpe, Erov Dan Sortino Tahun 2017-2020*”**

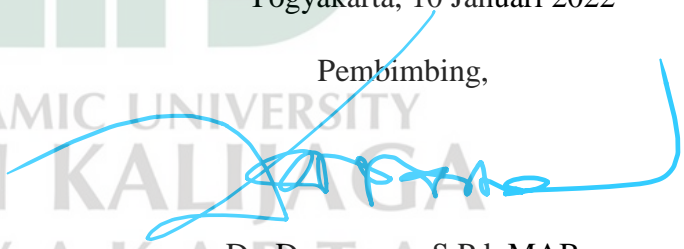
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 10 Januari 2022

Pembimbing,

  
Dr. Darmawan, S.Pd, MAB  
NIP. 19760827 200501 1 006

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muslimatuzzahroh

NIM : 17108030067

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Dan Reksadana Pendapatan Tetap Syariah Dengan Metode Sharpe, Erov Dan Sortino Tahun 2017-2020**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

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

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 10 Januari 2022

Penulis,



Muslimatuzzahroh

NIM. 17108030067

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

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

Nama : Muslimatuzzahroh  
NIM : 17108030067  
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 Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Dan Reksadana Pendapatan Tetap Syariah Dengan Metode *Sharpe, Erov Dan Sortino* Tahun 2017-2020”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/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.

Yogyakarta, 10 Januari 2022

Yang Menyatakan



Muslimatuzzahroh  
NIM. 17108030067



**HALAMAN MOTTO**

**KERJAKAN, TEMUKAN KESULITANNYA, DAN SELESAIKAN**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN



Alhamdulillahirobbil'alamin

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada

Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua yang saya cintai dan saya sayangi, Bapak Amir, dan Ibu Arbangatun, serta Kakak dan Adik saya Wachidatun Munawaroh, Zainul Ma'ruf dan Muhammad Mas'udi Yusuf sebagai tanda bakti, hormat, rasa terima kasih yang tiada terhingga yang selama ini telah mendukung dan memberikan motivasi tersendiri bagi penulis agar senantiasa belajar dan berkarya, selalu mendoakan yang terbaik, dan senantiasa memberikan nasihat dan semangat.

Terima kasih kepada Dosen Pembimbing Akademik Bapak Izra Berakon, M.Sc. dan Dosen Pembimbing Skripsi Bapak Dr. Darmawan, S.Pd, MAB yang telah banyak memberikan bimbingan dan arahan kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang untuk saya 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	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "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>
عَلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
نكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهليَّة	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

## F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

## G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئنشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

## I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Dan Reksadana Pendapatan Tetap Syariah Dengan Metode *Sharpe, Erov Dan Sortino* Tahun 2017-2020”** sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang istiqomah berjuang dalam membumikan ajaran Islam. Aamiin.

Dalam proses penulisan skripsi ini terdapat berbagai macam permasalahan sehingga menghambat jalannya penelitian. Berkat usaha do'a, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, penelitian ini dapat diselesaikan. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak yang telah membantu secara materil maupun moril kepada penulis, yaitu kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, semangat, nasihat, dan saran dalam proses menyelesaikan tulisan ini.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
6. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
7. Kedua orangtua yang sangat saya cintai Bapak Amir dan Arbangatun yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materil, pengorbanan, waktu, tenaga, kasih sayang yang tak terbatas, kebahagiaan, perhatian, dan doa yang selalu mereka panjatkan untuk kebahagiaan dan kesuksesan semua anak-anaknya.
8. Kakak dan Adik tersayang Wachidatun Munawaroh, Zainul Ma'ruf dan Muhammad Mas'udi Yusuf yang juga menjadi alasan untuk tetap kuat dan semangat dalam menjalani rangkaian proses menuju hal yang dicita-citakan.
9. Segenap keluarga besar terkasih yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan penelitian ini.
10. Semangatku Tim Istanbul Kebab Turki Purworejo Mas Zain dan Putra yang telah bekerja sama dengan sangat baik, Terima kasih atas perhatian dan dukungannya.
11. Tim Riz.Florist Nur Khanifah dan Ratna Sri Lestari yang telah menemani dan menjadi *partner* yang baik serta teman dekat di Purworejo Laila Sofy dan Eka Puji Terima kasih atas dukungan, motivasi, doa, dan semua hal yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
12. Teman-teman yang selalu memberi saran, motivasi, dan semangat Meyta Dinanti, Annisa Rina, Ilma Amaliyah, Noviyani, Ida Murti, dan Lina Suciati.
13. Keluarga Latanza yang sangat baik dan memotivasi Mbak Rina, Teh Elis, Mb Bebe, Mbak Bun Bun, Mb Nila, Mbak Datus, Mbak Fina, Arfi, dan Agni.
14. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah (MKS) 2017 yang telah menemani proses belajar selama kurang lebih empat tahun. Terima kasih atas motivasi, dukungan, dan doanya.
15. Keluarga Besar Kopma UIN Sunan Kalijaga yang telah menjadi tempat Belajar yang sangat baik selain di Kelas.
16. Keluarga Besar Klub Bisnis Anggota Kopma UIN Sunan Kalijaga terima kasih atas ilmu kehidupannya dan ilmu- yang lain serta Patner di organisasi Pak Rico yang telah memberikan dukungan penuh, Kak Fatur yang selalu mendoakan,

Mbak Fitri yang selalu sharing informasi, Egha yang selalu menyemangati, Mbak Neni yang selalu menghibur, Berdy yang sangat menginspirasi, dan Teh Oci yang sangat memotivasi.

17. Keluarga Besar KC Mbak Im dan Mbak May yang telah mengajari banyak hal serta semua keluarga KC yang telah menjadi patner pada zamannya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
18. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, do'a, dan juga yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tulisan ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Sehingga, saran dan kritik atas skripsi ini sangat berguna untuk perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak lain yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

Yogyakarta, 10 Januari 2022

Penulis



Muslimatuzzahroh  
NIM. 17108030067

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iiii
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH</b> .....	vi
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	viii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	viii
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	ix
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xvi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xviii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xx
<b>ABSTRAK</b> .....	xxi
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Portofolio .....	12
2. Investasi.....	13
3. Reksa Dana.....	17
4. Reksa Dana Syariah .....	20
5. Reksa Dana Saham Syariah.....	22
6. Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah .....	23
7. <i>Return</i> Portofolio.....	24
8. Risiko Portofolio .....	26
9. Teori Kinerja Portofolio .....	28
10. Benchmark .....	32
B. Telaah Pustaka .....	33
C. Kerangka Pemikiran.....	38
D. Pengembangan Hipotesis .....	39
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	49



A. Jenis Penelitian.....	49
B. Populasi dan Sampel.....	49
C. Jenis dan Teknik Pengambilan Data .....	50
D. Operasional Variabel.....	51
E. Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data.....	55
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
A. Objek Penelitian.....	58
B. Hasil Penelitian .....	61
C. Pembahasan.....	73
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>100</b>
A. Kesimpulan .....	100
B. Saran .....	103
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>104</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>cix</b>
<b>CURRICULUM VITAE.....</b>	<b>cxlix</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

1.1 Proporsi Jumlah NAB Lima Reksa Dana Syariah Terbesar .....	4
4.1 Prosedure Penarikan Sampel .....	59
4.2 Daftar Sampel Penelitian.....	60
4.3 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2017 dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	74
4.4 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2018 dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	74
4.5 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2019 dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	75
4.6 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2020 dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	76
4.7 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2017 dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	76
4.8 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2018 dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	77
4.9 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2019 dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	78
4.10 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2020 dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	78
4.11 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2017 dengan Metode <i>Erov</i> .....	79
4.12 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2018 dengan Metode <i>Erov</i> .....	80
4.13 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2019 dengan Metode <i>Erov</i> .....	81
4.14 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2020 dengan Metode <i>Erov</i> .....	81
4.15 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2017 dengan Metode <i>Erov</i> .....	82
4.16 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2018 dengan Metode <i>Erov</i> .....	83
4.17 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2019 dengan Metode <i>Erov</i> .....	84
4.18 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2020 dengan Metode <i>Erov</i> .....	94
4.19 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2017 dengan Metode <i>Sortino</i> .....	91
4.20 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2018 dengan Metode <i>Sortino</i> .....	91
4.21 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2019 dengan Metode <i>Sortino</i> .....	92
4.22 Kinerja RDSS Terbaik Tahun 2020 dengan Metode <i>Sortino</i> .....	93
4.23 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2017 dengan Metode <i>Sortino</i> .....	88
4.24 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2018 dengan Metode <i>Sortino</i> .....	88
4.25 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2019 dengan Metode <i>Sortino</i> .....	89
4.26 Kinerja RDPTS Terbaik Tahun 2020 dengan Metode <i>Sortino</i> .....	90
4.27 Perbandingan RDSS dengan JII Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> .....	91
4.28 Perbandingan RDSS dengan JII Berdasarkan Metode <i>Erov</i> .....	92
4.29 Perbandingan RDSS dengan JII Berdasarkan Metode <i>Sortino</i> .....	94
4.30 Perbandingan RDPTS dengan ISBI Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> .....	95
4.31 Perbandingan RDPTS dengan ISBI Berdasarkan Metode <i>Erov</i> .....	97
4.32 Perbandingan RDPTS dengan ISBI Berdasarkan Metode <i>Sortino</i> .....	98

## DAFTAR GAMBAR

1.1 Grafik Jumlah NAB dan Reksa Dana Syariah tahun 2017-2019 .....	3
2.1 Kerangka Pemikiran .....	39



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian Reksa Dana Syariah.....	cix
Lampiran 2 NAB, <i>Return</i> dan rata-rata <i>Return</i> RDSS 2017 .....	cx
Lampiran 3 NAB, <i>Return</i> dan rata-rata <i>Return</i> RDSS 2018.....	cxii
Lampiran 4 NAB, <i>Return</i> dan rata-rata <i>Return</i> RDSS 2019.....	cxiv
Lampiran 5 NAB, <i>Return</i> dan rata-rata <i>Return</i> RDSS 2020.....	cxvi
Lampiran 6 NAB, <i>Return</i> dan rata-rata <i>Return</i> RDPTS 2017 .....	cxviii
Lampiran 7 NAB, <i>Return</i> dan rata-rata <i>Return</i> RDPTS 2017 .....	cxix
Lampiran 8 NAB, <i>Return</i> dan rata-rata <i>Return</i> RDPTS 2018 .....	cxli
Lampiran 9 NAB, <i>Return</i> dan rata-rata <i>Return</i> RDPTS 2019 .....	cxliii
Lampiran 10 NAB, <i>Return</i> dan rata-rata <i>Return</i> RDPTS 2020 .....	cxlv
Lampiran 11 Beta RDSS dengan <i>proxy</i> JII tahun 2017-2020.....	cxlvii
Lampiran 12 Beta RDPTS dengan <i>proxy</i> JII tahun 2017-2020 .....	cxlviii
Lampiran 13 <i>Cofidence Factor</i> ( $\alpha$ ) RDSS tahun 2017-2020 .....	cxlxi
Lampiran 14 <i>Cofidence Factor</i> ( $\alpha$ ) RDPTS tahun 2017-2020.....	cxlii
Lampiran 15 VAR (Value at Risk) RDSS tahun 2017-2020 .....	cxliiii
Lampiran 16 VAR (Value at Risk) RDPTS tahun 2017-2020.....	cxlv
Lampiran 17 kinerja RDSS menggunakan metode <i>Sharpe</i> .....	cxlvii
Lampiran 18 kinerja RDPTS menggunakan metode <i>Sharpe</i> .....	cxlviii
Lampiran 19 kinerja RDSS menggunakan metode <i>Erov</i> .....	cxli
Lampiran 20 kinerja RDPTS menggunakan metode <i>Erov</i> .....	cxliii
Lampiran 21 kinerja RDSS menggunakan metode <i>Sortino</i> .....	cxlv
Lampiran 21 kinerja RDPTS menggunakan metode <i>Sortino</i> .....	cxlvii

SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah menggunakan metode *Sharpe, Erov, Sortino* tahun 2017-2020. Sampel penelitian sebanyak 10 Reksa Dana Saham Syariah dan 10 Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah yang mempunyai NAB terbesar dan terdaftar di OJK. Pengumpulan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini membandingkan kinerja Reksa Dana dengan kinerja pasarnya menggunakan *benchmark* JII untuk Reksa Dana saham dan *benchmark* ISBI untuk Reksa Dana Pendapatan Tetap. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah yang bernilai positif dan berkinerja *outperform* dari kinerja *benchmark*nya.

**Kata Kunci:** Risiko, *Return, Sharpe, Erov, Sortino, Benchmark, Outperform*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the performance of Sharia Equity Mutual Funds and Sharia Fixed Income Mutual Funds based on the method of Sharpe, Erov, and Sortino. The research sample is 10 Sharia Equity Mutual Funds and 10 Sharia Fixed Income Mutual Funds which have the largest NAV and are registered with the OJK. The collection of samples using purposive sampling method. This study compares the performance of mutual funds with their market performance using the JII (Jakarta Islamic Index) benchmark for Sharia equity mutual funds and the ISBI (Infovesta Sharia Bond Index) benchmark for Sharia fixed income mutual funds. The results showed that there were Sharia Equity Mutual Funds and Sharia Fixed Income Mutual Funds that had positive values and outperformed their market performance.*

**Keywords: Risk, Return, Sharpe, Erov, Sortino, Benchmark, Outperform**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## BAB 1

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Investasi dilakukan dengan berbagai macam alasan yang mendasarinya. Kebutuhan yang belum terpenuhi saat ini, keinginan menambah nilai aset, melindungi nilai aset dari adanya inflasi dan guna memenuhi kebutuhan dimasa yang akan datang menjadi beberapa alasan orang-orang untuk berinvestasi (Pratomo dan Nugroho, 2005). Berinvestasi sudah seharusnya dilakukan oleh setiap orang untuk kehidupannya dimasa yang akan datang. Kegiatan berinvestasi ini juga digencarkan oleh pemerintah melalui pogram dan kerjasama dengan pihak-pihak yang berwenang, seperti kampanye Yuk Nabung Saham (YNS). YNS dikampanyekan oleh PT BEI yang merupakan seruan bagi masyarakat sebagai calon investor agar berinvestasi di pasar modal dengan membeli saham secara rutin.<sup>1</sup> Adanya kampanye tersebut diharapkan investasi akan menjadi kebutuhan dan gaya hidup masyarakat.

Pada dasarnya Islam memperbolehkan berinvestasi tentunya dengan prinsip-prinsip yang sesuai dengan hukum syariah. Dalam hukum agama islam Investasi termasuk dalam bentuk muamalah. Dijelaskan dalam Fatwa DSN Nomor: 20/DSN-MUI/IV/2001 Tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syari'ah, kaidah *fiqh* menyebutkan bahwa muamalah hukumnya adalah boleh kecuali terdapat hadits atau ayat Al quran yang melarangnya.

Reksa Dana merupakan salah satu instrumen investasi yang cocok digunakan sebagai alternatif investasi khususnya bagi investor yang tidak mempunyai modal yang

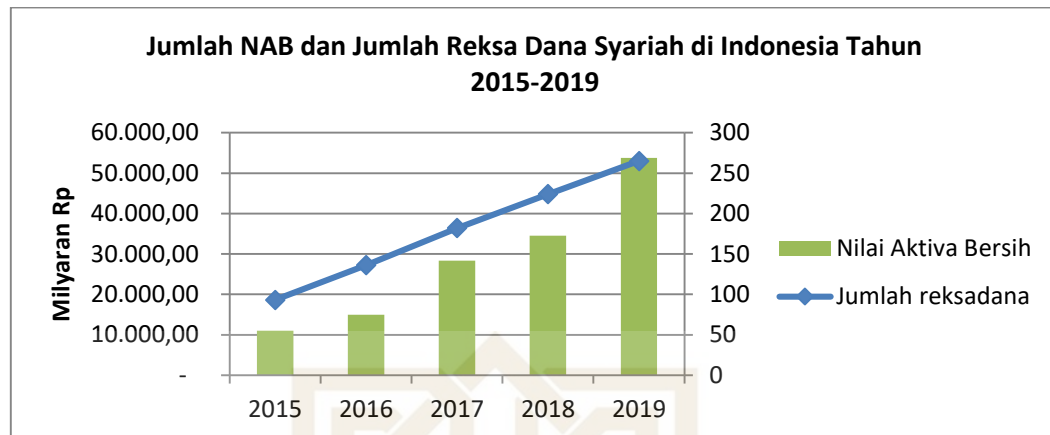
---

<sup>1</sup> <http://yuknabungsaham.idx.co.id/about-yns>. diakses pada hari Rabu 10 Februari 2021 pukul 10.11 WIB.

besar, tidak mempunyai waktu yang banyak dan keahlian untuk berinvestasi (Rustendi, 2017). Karena kegiatan investasi di Reksa Dana telah diwakilkan oleh Manajer Investasi. Dalam UU Nomor 8 Tahun 1995 Pasal 1 Ayat 27 Tentang Pasar Modal, Reksa Dana adalah tempat yang dimanfaatkan untuk mengumpulkan dana dari investor yang kemudian dana tersebut diinvestasikan dalam Portofolio Efek oleh Manajer Investasi. Di pasar modal Indonesia selain terdapat Reksa Dana konvensional juga terdapat Reksa Dana Syariah yang dalam pengelolaannya sesuai dengan prinsip syariah. Menurut Fatwa DSN Nomor: 20/DSN-MUI/IV/2001 Reksa Dana Syariah merupakan reksa dana yang kegiatan operasinya baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta dengan Manajer Investasi sebagai wakil *shahib al-mal*, maupun antara Manajer Investasi sebagai wakil *shahib al-mal* dengan pengguna investasi berdasarkan prinsip Syariah.

Reksa Dana Syariah di Indonesia dibandingkan dengan Reksa Dana konvensional dari segi jumlah maupun dari segi NAB (Nilai Aktiva Bersih) masih terlihat lebih sedikit. Menurut data statistik Reksa Dana Syariah dari OJK (Otoritas Jasa Keuangan) per Desember 2019, Reksa Dana Syariah berjumlah 265 dan Reksa Dana konvensional berjumlah 1.916, sedangkan NAB Reksa Dana Syariah berjumlah 53.735,58 miliar dan NAB Reksa Dana konvensional berjumlah 488.460,78 miliar. Namun, Reksa Dana Syariah dalam 5 tahun terakhir mengalami peningkatan yang cukup signifikan baik dari segi jumlah maupun NAB.





Gambar 1.1 Jumlah NAB dan Jumlah Reksa Dana Syariah di Indonesia Tahun 2015-2019

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (Data Diolah)

Dari grafik yang ada di atas kita dapat melihat bahwa jumlah Reksa Dana Syariah di Indonesia periode 2015 sampai 2019 mengalami peningkatan walaupun memang jumlah Reksa Dana Syariah dibanding dengan Reksa Dana konvensional masih tertinggal jauh. Begitupun dengan jumlah NAB yang terlihat meningkat pesat.

Banyaknya pilihan Reksa Dana, seperti pasar swalayan investasi yang dapat menyulitkan masyarakat awam dalam menentukan produk yang akan dipilih (Simforianus dan Hutagol, 2008). Oleh karena itu, peningkatan NAB dan jumlah Reksa Dana Syariah dalam lima tahun terakhir dapat memunculkan masalah bagi calon pemodal tentang bagaimana alternatif memilih investasi Reksa Dana Syariah. Sehingga, diperlukan adanya penilaian kinerja Reksa Dana Syariah untuk memudahkan investor dalam memilih produk. Karena pemilihan investasi yang kurang tepat akan menurunkan *Retrun on Investment* (Muzdalifa, 2009).

Kinerja tertinggi diantara Reksa Dana Syariah yang meliputi Reksa Dana Saham Syariah, Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah, Reksa Dana Campuran Syariah dan Reksa Dana Pasar Uang Syariah periode 2015-2017 adalah Reksa Dana Saham Syariah (Wardhani, Juanda, dan Syam, 2018). Namun, periode 2019 menurut

buku Perkembangan Pasar Modal Syariah yang diterbitkan oleh OJK, Reksa Dana Saham Syariah dilihat dari proporsi jumlah NAB menduduki posisi ke lima setelah Reksa Dana Terproteksi Syariah, Reksa Dana Efek Luar Negeri Syariah, Reksa Dana Pasar Uang Syariah, dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah. Sebelumnya, NAB Reksa Dana Saham Syariah selalu menduduki posisi pertama. Besarnya proporsi NAB akhir tahun 2019 yaitu sebesar 10,79%.

Tabel 1.1 Proporsi Jumlah NAB (Nilai Aktiva Bersih) Lima Reksa Dana Syariah Terbesar Tahun 2016-2019

Peringkat	Tahun	Jenis Reksa Dana Syariah	Proporsi Jumlah NAB
1	2016	Reksa Dana Saham	49,60%
2		Reksa Dana Terproteksi	14,50%
3		Reksa Dana Pendapatan Tetap	10,97%
4		Reksa Dana Pasar Uang	7,61%
5		Reksa Dana Campuran	6,80%
1	2017	Reksa Dana Saham	32,69%
2		Reksa Dana Efek Luar Negeri	25,36%
3		Reksa Dana Pendapatan Tetap	14,24%
4		Reksa Dana Terproteksi	8,90%
5		Reksa Dana Campuran	8,61%
1	2018	Reksa Dana Saham	28,90%
2		Reksa Dana Efek Luar Negeri	26,38%
3		Reksa Dana Pendapatan Tetap	15,93%
4		Reksa Dana Campuran	11,78%
5		Reksa Dana Campuran	8,05%
1	2019	Reksa Dana Terproteksi	45,67%
2		Reksa Dana Efek Luar Negeri	13,54%
3		Reksa Dana Pasar Uang	11,66%
4		Reksa Dana Pendapatan Tetap	11,34%
5		Reksa Dana Saham	10,79%

Sumber: Buku Perkembangan Pasar Modal Syariah (Data Diolah)

Pada sebuah investasi, dalam menilai kinerjanya para investor tentu akan memperhatikan *Return* dan risiko dari investasi. Sesuai dengan teori portofolio yang menekankan untuk mencari kombinasi investasi optimal yang memberikan tingkat keuntungan maksimal pada tingkat risiko tertentu, di mana tingkat risiko suatu

portofolio diukur dengan standar deviasi dari keuntungan yang diharapkan (Sartono, 2001). *Risk Adjusted Return* banyak digunakan dalam memperhitungkan risiko konsep, di mana *Risk Adjusted Return* dalam mengestimasi kinerja portofolio dengan cara menggabungkan *Return* dan risiko dalam perhitungannya, sehingga dapat diketahui seberapa besar bahaya yang mungkin terjadi untuk mendapatkan *Return* atau keuntungan dalam investasi portofolio (Emawati, 2016).

Berbicara mengenai risiko dan tingkat keuntungan, pada umumnya investor bersifat rasional yaitu tidak menyukai risiko, sehingga lebih menyukai investasi dengan tingkat keuntungan yang besar dan risiko yang kecil. Berdasarkan sikap investor terhadap risiko, terdapat tiga jenis kelompok investor, yaitu investor yang menyukai risiko atau *risk seeker*, investor yang tidak menyukai atau menghindari risiko atau *risk averter*, dan individu yang bersikap netral terhadap risiko atau *risk neutrality* (Sartono, 2001). Investor yang bertipe konservatif, salah satu pilihan instrumen yang dapat dipilih seperti Reksa Dana pendapatan tetap atau obligasi pemerintah, sedangkan pemilik profil risiko agresif ini dapat berinvestasi di Reksa Dana Saham dan juga termasuk *trading* saham, *forex*, *index* dan komoditas.<sup>2</sup> Berdasarkan sikap investor penelitian ini difokuskan pada jenis Reksa Dana pendapatan tetap syariah untuk investor dengan tipe *risk averter* dan Reksa Dana saham syariah untuk investor dengan tipe *risk seeker*.

Penelitian ini, menggunakan *Sharpe Method*, *Erov* dan *Sortino*. *Sharpe Method* adalah metode penelitian kinerja portofolio berdasarkan *risk premium* (selisih antara

---

<sup>2</sup><https://www.bareksa.com/berita/id/text/2018/07/18/tips-memilih-Reksa-Dana-sesuai-profil-risiko-anda/19807/news>, diakses pada 14 Februari 2021 pukul 14.32 WIB.

rata-rata *Return* portofolio dengan *Return Risk Free*) yang dibagi dengan standar deviasi (risiko total) dalam perhitungannya (Muzdalifa 2009). Metode *Erov* yaitu metode penilaian kinerja portofolio dengan mengukur *excess Return* suatu portofolio terhadap VAR (*Value at Risk*) sebagai nilai risiko dalam perhitungannya (Emawati, 2016). VAR diartikan sebagai kerugian terburuk pada sebuah portofolio dalam jangka waktu dan tingkat kepercayaan tertentu. Sedangkan *Sortino* hampir serupa dengan *Sharpe Method* yang membedakan adalah *Return Risk Free* diganti dengan *Return minimal* yang diharapkan dan standar deviasi yang digunakan hanya perhitungan dari *Return negative* atau dibawah *Return* yang diharapkan (Suryawati et al. 2018).

Beberapa peneliti sebelumnya telah melakukan penelitian mengenai penilaian kinerja Reksa Dana Saham Syariah. Pada penelitian sebelumnya yang dilakukan Sabila (2018) tentang *Performance Of Sharia Mutual Funds In Indonesia* tahun 2015-2017 dengan *Sharpe Method* didapatkan hasil bahwa Reksa Dana Saham Cipta Syariah merupakan Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja terbaik dibandingkan dengan Reksa Dana Saham Syariah lainnya. Hasil penelitian tersebut serupa dengan penelitian yang dilakukan (Waridah and Mediawati 2016) tahun 2010-2014 dengan metode yang sama menunjukkan bahwa Reksa Dana Cipta Syariah *Equity* merupakan Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja terbaik dibandingkan dengan Reksa Dana Saham Syariah lainnya. Dari hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa Reksa Dana Saham Cipta Syariah merupakan Reksa Dana Saham yang mempunyai kinerja terbaik sepanjang tahun 2010-2017.

Namun, Penelitian lain dilakukan oleh Rizaldi, Setiawan, dan Ab (2018) tentang Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Periode 2012-2017 dengan metode yang

sama yaitu *Sharpe Method*, kinerja terbaik tahun 2013 yaitu Reksa Dana Saham Cipta *Equity Syariah*. Di tahun yang lain ditempati oleh Reksa Dana Saham Syariah yang lainnya yaitu, periode 2012 adalah TRIM Saham Syariah, tahun 2014 adalah PNM Ekuitas Syariah, tahun 2015 dan tahun 2016 adalah Manulife Sektoral Syariah Amanah dan tahun 2017 adalah Batavia Dana Saham Syariah. Hasil penelitian yang berbeda juga terdapat pada penelitian Kumalasari (2019) September 2016-Agustus 2018 dengan *Sharpe Method* dan *Treynor* terdapat 2 Reksa Dana saham syariah yang berkinerja *positive* yaitu SUCORINVEST *Sharia Equity Fund* dan Simas Syariah Unggulan.

Penelitian mengenai Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah juga telah beberapa kali dilakukan, seperti penelitian Muzdalifa (2009) dengan menggunakan *Sharpe Method*, *Treynor*, *Jensen* mendapatkan hasil bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja pendapatan tetap dengan kinerja pasarnya jika diukur dengan menggunakan metode *Jensen*. Penelitian lain yang dilakukan Solkhan (2015) menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dan Campuran dengan kinerja pasar (JII) menggunakan *Sharpe Method*. Sedangkan penelitian lain yang dilakukan oleh Putra dan Mawardi (2016) dengan menggunakan *Sharpe Method* menyebutkan bahwa tidak ada perbedaan kinerja antara Reksa Dana Saham Syariah, Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah dan Reksa Dana Campuran Syariah periode Januari 2012 sampai dengan Desember 2014. Selanjutnya pada penelitian Rizaldi, Setiawan, dan Ab (2018) menyebutkan MNC Dana Syariah Sejahtera merupakan RDSPT yang mempunyai kinerja terbaik tahun

2012-2014, I-Hajj Syariah *Fund* merupakan RDSPT terbaik tahun 2015 serta MNC Dana Syariah Sejahtera tahun 2016 dan 2017.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka peneliti tertarik melakukan penelitian kembali mengenai kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah. Penulis ingin memberikan bukti empiris bagaimana kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah tahun 2017-2020. Sehingga penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam memutuskan alternatif investasi di instrumen Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah. Atas dasar penjelasan di atas penulis akan melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah Dengan Metode *Sharpe*, *Erov* Dan *Sortino* Tahun 2017-2020”**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian masalah yang telah dijelaskan di latar belakang, maka dapat dirumuskan permasalahannya sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Sharpe Method*, *Erov* dan *Sortino* tahun 2017-2020?
2. Bagaimana kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah dengan *Sharpe Method*, *Erov* dan *Sortino* tahun 2017-2020?
3. Bagaimana kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Sharpe Method*, *Erov* dan *Sortino* tahun 2017-2020 jika dibandingkan kinerja *benchmarknya*?
4. Bagaimana kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah dengan *Sharpe Method*, *Erov* dan *Sortino* tahun 2017-2020 jika dibandingkan kinerja *benchmarknya*?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Sharpe Method*, *Erov* dan *Sortino* tahun 2017-2020.
2. Menganalisis kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah dengan *Sharpe Method*, *Erov* dan *Sortino* tahun 2017-2020.
3. Menganalisis kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Sharpe Method*, *Erov* dan *Sortino* tahun 2017-2020 jika dibandingkan kinerja *benchmarknya*.
4. Menganalisis kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah dengan *Sharpe Method*, *Erov* dan *Sortino* tahun 2017-2020 jika dibandingkan kinerja *benchmarknya*.

### **D. Manfaat Penelitian**

#### 1. Bagi Investor

Harapannya penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai gambaran mengenai kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah sehingga dapat membantu investor dan calon investor dalam menentukan investasi Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah sebagai instrumen investasinya.

#### 2. Bagi Akademisi

Harapannya penelitian ini dapat menambah pengetahuan tentang Reksa Dana Syariah dan dapat menjadi tambahan referensi bagi peneliti yang akan melakukan penelitian yang serupa lebih lanjut.

#### 3. Bagi Manajer Investasi

Harapannya penelitian ini dapat memotivasi manajer investasi untuk selalu meningkatkan kinerjanya sehingga Reksa Dana Syariah yang dikelolanya akan lebih baik dari kinerja *benchmarknya*.

#### **E. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan merupakan gambaran dari awal sampai akhir dari penulisan penelitian ini. Sistematika penulisan ini terdiri dari lima bagian, yaitu BAB I Pendahuluan, BAB II Landasan Teori, BAB III Metode Penelitian, BAB IV Pembahasan, dan BAB V Penutup. Dengan adanya sistematika penulisan ini diharapkan pembaca akan lebih mudah dalam memahaminya.

BAB I Pendahuluan, dalam pendahuluan peneliti menuliskan latar belakang mengapa dilakukannya penelitian ini, yaitu mengenai perkembangan Reksa Dana Syariah di Indonesia hingga sikap investor dalam berinvestasi. Dari uraian masalah di latar belakang tersebut kemudian peneliti menyusun rumusan masalah, tujuan penelitian, serta manfaat dari penelitian ini. Bagian terakhir pada bab ini yaitu sistematika penulisan penelitian yang menggambarkan pola penulisan secara umum.

BAB II Landasan Teori, dalam bab ini disajikan berbagai teori yang relevan dan berkaitan terhadap penelitian serta telaah pustaka yang berupa penelitian-penelitian terdahulu yang membahas masalah serupa. Teori yang disajikan dalam penelitian ini yaitu, Teori Portofolio, Reksa Dana, *Return* dan Risiko Portofolio, *Sharpe Method*, Metode *Erov*, Metode *Sortino*, dan *Benchmark*. Berbagai landasan teori dan penelitian terdahulu yang telah disajikan kemudian untuk membangun kerangka berpikir pada penelitian ini.

BAB III Metodologi Penelitian, bab ini menjelaskan mengenai ruang lingkup penelitian seperti jenis penelitian, jenis data dan sumber data, populasi dan sampel,



metode pengumpulan data, definisi operasional variable, dan metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB IV Hasil dan Pembahasan, pada bab ini dipaparkan mengenai hasil dari pengolahan data. Hasil tersebut diinterpretasikan dan dianalisis untuk menjawab semua rumusan masalah yang telah dirumuskan di bab satu.

BAB V Penutup, bagian penutup ini berisi mengenai kesimpulan dari hasil dan pembahasan di bab sebelumnya. Berdasarkan kesimpulan tersebut kemudian disampaikan saran-saran untuk berbagai pihak terkait

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini berjudul Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah Dengan *Sharpe Method*, *Erov* Dan *Sortino* Tahun 2017-2020, bertujuan untuk menganalisis Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah yang mempunyai kinerja terbaik dihitung dengan *Sharpe Method*, *Erov*, dan *Sortino* tahun 2017-2020 yang kemudian membandingkan kinerja Reksa Dana dengan hasil kinerja *benchmarknya*. Dalam perhitungannya penelitian ini menggunakan variabel *Return Reksa Dana*, *Return JII*, *Return ISBI*, *Return SBIS (Risk Free Rate)*, *beta*, *VAR (Value at Risk)*, *downside deviation*, dan standar deviasi. Nilai perhitungannya kemudian dianalisis untuk mencari kinerja Reksa Dana terbaik dengan membandingkannya terhadap kinerja *Benchmarknya*.

Dalam penelitian ini menemukan bahwa dengan menerapkan strategi *Sharpe*, 2 Reksa Dana Saham Syariah berkinerja *positive* periode 2017 dan 2018. Tahun 2019 dan 2020 terdapat 3 Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah berkinerja *positive*. Sedangkan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah menggunakan *Sharpe* periode tahun 2017 dan 2019 terdapat 8 Reksa Dana yang berkinerja *positive*, periode tahun 2018 tidak satupun Reksa Dana yang mempunyai nilai *positive*, dan periode tahun 2020 sebanyak 9 Reksa Dana yang memiliki kinerja *positive*.

Menggunakan metode *Erov* periode tahun 2017 sebanyak 8 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *positive*, periode 2018 sebanyak 3 Reksa Dana yang memiliki kinerja *positive*, periode tahun 2019 dan 2020 sebanyak 6 Reksa Dana yang

memiliki kinerja *positive*. Sedangkan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah menggunakan perhitungan *Erov* periode 2017 dan 2019 terdapat 10 Reksa Dana yang memiliki kinerja *positive*, tahun 2018 terdapat 8 Reksa Dana yang memiliki kinerja *positive* dan tahun 2020 terdapat 2 Reksa Dana yang berkinerja *positive*. Selanjutnya menggunakan metode *Sortino* periode 2017 dan 2018 terdapat 2 Reksa Dana Saham Syariah yang berkinerja *positive*, tahun 2019 dan 2020 sebanyak 3 Reksa Dana berkinerja *positive*. Sedangkan untuk Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah dengan memanfaatkan metode *Sortino* periode 2017 dan 2019 terdapat 8 Reksa Dana yang memiliki kinerja *positive*, periode 2018 terdapat 3 Reksa Dana yang memiliki kinerja positif, tahun 2020 terdapat 9 Reksa Dana yang memiliki kinerja *positive*.

Penelitian ini juga membandingkan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja JII (*Jakarta Islamic Indeks*) sebagai *benchmarknya*. Hasil perbandingan menunjukkan bahwa periode tahun 2017 semua Reksa Dana Saham Syariah baik menggunakan metode *Sharpe*, *Erov*, dan *Sortino* tidak ada yang *outperform* dari kinerja *benchmarknya*. Menggunakan metode *Sharpe* pada tahun 2018 sebanyak 2 Reksa Dana berstatus *outperform*, tahun 2019 sebanyak 4 Reksa Dana berstatus *outperform* dan tahun 2020 sebanyak 5 Reksa Dana berstatus *outperform*. Menggunakan metode *Erov* pada tahun 2018 sebanyak 6 Reksa Dana berstatus *outperform*, tahun 2019 menunjukkan bahwa semua Reksa Dana berstatus *outperform* dan tahun 2020 sebanyak 9 Reksa Dana berstatus *outperform*. Menggunakan metode *Sortino* terdapat Pada tahun 2018 sebanyak 2 Reksa Dana berstatus *outperform*, tahun 2019 menunjukkan bahwa 4 Reksa Dana berstatus *outperform* dan tahun 2020 sebanyak 6 Reksa Dana berstatus *outperform*. Sedangkan menggunakan metode

*Sharpe, Erov, dan Sortino* sebanyak 3 Reksa Dana Saham Syariah yang lebih banyak *outperform* dibandingkan dengan Reksa Dana yang lain, yaitu TRIM Syariah Saham, Simas Syariah Berkembang, dan SAM Sharia Equity Fund.

Selanjutnya perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah dengan kinerja ISBI (*Infovesta Sharia Bond Indeks*) sebagai *benchmarknya*. Hasil perbandingan menunjukkan bahwa berdasarkan metode *Sharpe* tahun 2017 menunjukkan sebanyak 8 Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah yang berstatus *outperform*, tahun 2018 tidak terdapat Reksa Dana berstatus *outperform*, tahun 2019 menunjukkan bahwa 7 Reksa Dana berstatus *outperform* dan tahun 2020 sebanyak 8 Reksa Dana berstatus *outperform*. Menggunakan metode *Erov* tahun 2017 menunjukkan sebanyak 6 Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah yang berstatus *outperform*. tahun 2018 sebanyak 7 Reksa Dana berstatus *outperform*, tahun 2019 menunjukkan bahwa 5 Reksa Dana berstatus *outperform* dan tahun 2020 hanya 1 Reksa Dana berstatus *outperform*. Menggunakan metode *Sortino* tahun 2017 menunjukkan sebanyak 8 Reksa Dana Saham Syariah yang berstatus *outperform*, tahun 2018 tidak terdapat Reksa Dana berstatus *outperform*, tahun 2019 sebanyak 7 Reksa Dana berstatus *outperform* dan tahun 2020 sebanyak 9 Reksa Dana berstatus *outperform*. Sedangkan menggunakan metode *Sharpe, Erov, dan Sortino* sebanyak 5 Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah yang lebih banyak *outperform* dibandingkan dengan Reksa Dana yang lain, yaitu Insight Simas Asna Pendapatan Tetap Syariah (I-Asna), SAM Sukuk Syariah Sejahtera, Danareksa Melati Pendapatan Utama Syariah, Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah, dan Bahana Sukuk Syariah.

## B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran dari penulis yaitu:

1. Bagi Investor dalam berinvestasi pada Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah agar memilih Reksa Dana yang memiliki kinerja *positive* dan konsisten *Outperform*. Investor dapat memilih Reksa Dana TRIM Syariah Saham untuk berinvestasi pada Reksa Dana Saham Syariah sebagai pilihan utama dan memilih Reksa Dana Insight Simas Asna Pendapatan Tetap Syariah (I-Asna) sebagai pilihan utama dalam berinvestasi di Reksa Dana Pendapatan Tetap Syariah .
2. Bagi akademisi dalam melakukan penelitian selanjutnya agar dapat mengambil periode penelitian yang lebih lama dan menggunakan sampel yang lebih luas.
3. Bagi Manajer Investasi yang memiliki kinerja *outperform* untuk selalu mempertahankan dan meningkatkan kinerja portofolionya, bagi manager investasi dengan kinerja *underperform* untuk selalu meningkatkan kinerjanya agar Reksa Dana tersebut dapat menjadi pilihan para investor.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anwar, Khairul. 2010. "Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga Sbi, Kurs, Dan IHSG Terhadap Kinerja Reksadana Saham." Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi PERBANAS.
- Asih, Kiki Nindya, and Wahyu Pratomo. 2003. "Apa, Bagaimana, Dan Dampak Reksa Dana." *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan* 6 (2): 32–52. <https://doi.org/10.21098/bemp.v6i2.326>.
- Bank Indonesia. 2021. Operasi Moneter. <https://www.bi.go.id/id/publikasi/lelang/operasi-moneter/Default.aspx>, diakses pada 10 Juni 2021 pukul 07.06 WIB.
- Bareksa. 2018. Tips Memilih Reksadana Sesuai Profil Risiko Anda. <https://www.bareksa.com/berita/id/text/2018/07/18/tips-memilih-reksadana-sesuai-profil-risiko-anda/19807/news>. Diakses pada 14 Februari pukul 14.32 WIB.
- Barus, Gratia Atanka. 2013. "Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Dengan Metode *Sharpe* Dan Metode Treynor (Studi Pada Reksa Dana Saham Periode Tahun 2011–2012)." Semarang: Universitas Diponegoro.
- Bursa Efek Indonesia. 2021. Indeks Saham Syariah. <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>, diakses pada 3 Juni 2021 pukul 13.54 WIB.
- Emawati, Dais Nur. 2016. "Analisis Risiko Dan Tingkat Pengembalian Reksadana Pendapatan Tetap Dengan Metode *Sharpe*, *Erov*, Dan *Sortino*." Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia. Fatwa Nomor: 20/DSN-MUI/IV/2001. Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syariah. <https://dsnmu.or.id/kategori/fatwa/page/12/>, diakses pada 27 Januari 2021 pukul 20.05 WIB.
- Faradis, Jauhar, Lu'liyatul Mutmainah, Aris Munandar, Muhammad Khairul Aziz, and Awis Harjito. 2017. *Modul Praktikum Statistika*. 1st ed. Rais Al Fattah. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Suka.
- Fuad, Muhammad, and Heru Agustanto. 2016. "Analisis Penyusunan Portofolio Dengan Menggunakan Metode Data Envelopment Analysis" 14 (2): 16.
- Hartono, Jogyanto. 2017. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. 11th ed. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- [Http://yuknabungsaham.idx.co.id/auuuuuubout-yns](http://yuknabungsaham.idx.co.id/auuuuuubout-yns). diakses pada 10 Februari 2021 pukul 10.11 WIB.

- <https://blog.hsb.co.id/pengetahuan-keuangan/deviasi-downside/>, diakses pada 16 November 2021 pukul 10.05 WIB.
- Infovesta. 2021. Penjelasan *Infovesta Mutual Fund Index*. [https://www.infovesta.com/index/data\\_info/indeks/indonesia](https://www.infovesta.com/index/data_info/indeks/indonesia), diakses pada 3 Juni 2021 pukul 14.05 WIB.
- Kholidah, Nur. 2018. "Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah Saham Dengan Kinerja Pasar (Issi) Di Bursa Efek." *Wahana Islamika: Jurnal Studi Keislaman* 4 (1).
- Kumalasari, Riza Ardina. 2019. "Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia." Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Muzdalifa, Eva. 2009. "Analisis Kinerja Reksadana Syariah Pendapatan Tetap dan Campuran Dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, Dan *Jensen*." Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Yogyakarta.
- Otoritas Jasa Keuangan. 2016. Perkembangan Pasar Modal Syariah 2016. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx>, diakses pada 11 Oktober 2020 pukul 06.14 WIB.
- Otoritas Jasa Keuangan. 2017. Buku Perkembangan Pasar Modal Syariah 2017. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx>, diakses pada 11 Oktober 2020 pukul 09.39 WIB.
- Otoritas Jasa Keuangan. 2018. Buku Perkembangan Pasar Modal Syariah 2018. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx>, diakses pada 11 Oktober 2020 pukul 07.32 WIB.
- Otoritas Jasa Keuangan. 2019. Buku Perkembangan Pasar Modal Syariah 2019. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx>, diakses pada 11 Oktober 2020 pukul 05.49 WIB.
- Otoritas Jasa Keuangan. 2019. Statistik Reksadana Syariah 2019. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/reksa-dana-syariah/Pages/-Statistik-Reksa-Dana-Syariah--Desember-2019.aspx>, diakses pada 5 Februari 2021 pukul 06.56 WIB.
- Otoritas Jasa Keuangan. 2010. Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal.aspx>, diakses pada 27 Januari 2021 pukul 18.30 WIB.
- Otoritas Jasa Keuangan. 2017. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 35/POJK.04/2017 Tentang Kriteria Dan Penerbitan Daftar Efek Syariah. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/peraturan>

[ojs.uin-suka.ac.id/index.php/ojk/Pages/Peraturan-Otoritas-Jasa-Keuangan-Nomor-35-POJK.04-2017-.aspx](http://ojs.uin-suka.ac.id/index.php/ojk/Pages/Peraturan-Otoritas-Jasa-Keuangan-Nomor-35-POJK.04-2017-.aspx), diakses pada 10 Februari 2022 pukul 08.33 WIB

- Pardiansyah, Elif. 2017. "Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis Dan Empiris." *Economica: Jurnal Ekonomi Islam* 8 (2): 337–73. <http://dx.doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920>.
- Prasetia, Eka Januar. 2018. "Evaluasi Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dan Syariah Dengan Metode *Erov*, *Sortino*, *Sharpe*, Treynor, Jensen, Dan Modigliani Di Indonesia," 310.
- Pratomo, Eko Priyo, and Ubaidillah Nugroho. 2005. *Reksa Dana Solusi Pereencanaan Investasi Di Era Modern*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Putra, Bintang Pratama Buana, And Imron Mawardi. 2016. "Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah Di Indonesia Menggunakan Metode *Sharpe* (Studi Kasus Reksadana Syariah Saham, Reksadana Syariah Pendapatan Tetap Dan Reksadana Syariah Campuran Periode 2012-2014)." *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan* 3 (9): 683–98.
- Putri, Icha Nurhidayah. 2019. "Analisis Pengukuran Kinerja Reksadana Saham Syariah Menggunakan Metode *Sharpe*, Treynor, Jensen, Dan Metode *Sortino* (Studi Pada Reksadana Saham Syariah yang di Perjualbelikan pada Perbankan Periode 2014-2018)." Salatiga: Institut Agama Islam Negeri Salatiga.
- Qomariah, Nurul, Maheni Ika Sari, and Dian Asih Budiarti. 2016. "Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah Dan Reksadana Konvensional (Pada Reksadana Saham Dan Reksadana Pendapatan Tetap Yang Terdaftar Di Bei Periode 2010-2014)." *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 20 (3): 417–27. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v20i3.273>.
- Rahardjo, Sapto. 2004. *Panduan Invesatsi Reksa Dana*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Rahmawati, Naili. 2015. *Manajemen Investasi Syariah*. 1st ed. Mataram: Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Mataram.
- Rizaldi, Dikri, Azis Budi Setiawan, and Muhammad Doddy Ab. 2018. "Analisis Kinerja Reksadana Syariah (Kategori Saham, Campuran Dan Pendapatan Tetap) Periode 2012-2017." *Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah* 7: 19.
- Rustendi, Tedi. 2017. "Analisis Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap, Reksa Dana Saham, dan Reksa Dana Campuran (Studi Di Bursa Efek Indonesia – BEI)." *Jurnal Ekonomi Manajemen* 3 (2): 83–95. <https://doi.org/10.31227/osf.io/q7mw6>.



- Sabila, Fadiyah Hani. 2018. "Performance Of Sharia Mutual Funds In Indonesia." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Terapan* 14 (1): 20–31.
- Sakinah. 2014. "Investasi Dalam Islam." *Iqtishadia* 1 (2).
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. 4. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Setiawan, Heru. 2010. "Analisis Investasi Dalam Menentukan Portofolio Optimal Di Bursa Efek Jakarta" 13 (4): 14.
- Simforianus, and Yanthi Hutagol. 2008. "Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode Raw Return, Sharpe, Treynor, Jensen dan Sortino." *Journal of Applied Finance and Accounting* 1 (1): 193–226.
- Solkhan, Moh. 2015. "Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham, Pendapatan Tetap, Dan Campuran Dengan Kinerja Pasar Dengan Menggunakan Metode Sharpe Dan Treynor." Semarang: Universitas Islam Negeri Walisongo.
- Sudiarti, Sri. 2018. *Fiqh Muamalah Kontemporer*. Medan: FEBI UIN-SU Press.
- Sugiyono. 2019. *Metode Penelitian Pendidikan (Kuantitatif, Kualitatif Kombinasi, R&D Dan Pendidikan)*. 3rd ed. Bandung: Alfabeta.CV.
- Suharyadi, and Purwanto. 2016. *Statistika Untuk Ekonomi Dan Keuangan Modern*. 3rd ed. Jakarta: Salemba Empat.
- Suketi, Niken Asli. 2009. "Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang," 85. 2011. "Analisis Perbandingan Return Reksa Dana Dengan Return Benchmark-Nya Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen Dan M2 (Studi Pada Reksa Dana Saham, Reksa Dana Pendapatan Tetap Dan Reksa Dana Campuran Periode Tahun 2005-2009)." Semarang: Universitas Diponegoro.
- Suryawati, Baiq Nurul, Laila Wardani, Sulaeman Sarmo, and Iwan Kusmayadi. 2018. "Kinerja Portofolio Optimal Pada Saham Berbagai Indeks Dengan Kalkulasi Rasio Sortino, Modigliani Square, Dan Roy's Safety First." *Jurnal Diatribusi Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis* 6 (1): 23–46.
- Tadelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi*. 1st ed. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Tjolleng, Amir, and Tohap Manurung. 2013. "Analisis Portofolio dalam Investasi Saham Pada Pasar Modal." *d'CARTESIAN* 2 (2): 33. <https://doi.org/10.35799/dc.2.2.2013.3434>.

- Wardhani, Raudhah Trisna, Ahmad Juanda, and Dhaniel Syam. 2018. "Analisis Kinerja Reksadana Syariah Di Pasar Modal Indonesia Menggunakan Metode Sharpe." *Jurnal Akademi Akuntansi* 1 (1). <https://doi.org/10.22219/jaa.v1i1.6953>.
- Waridah, Winda, and Elis Mediawati. 2016. "Analisis Kinerja Reksadana Syariah." *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan* 4 (2): 1077–86. <https://doi.org/10.17509/jrak.v4i2.4043>.
- Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN Maliki Press.

