

**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA REKSA DANA KONVENSIONAL DAN
REKSA DANA SYARIAH PERIODE TAHUN 2018-2022
(STUDI KASUS PADA 20 REKSA DANA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA)**



SKRIPSI

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

OLEH:

**Aini Nurul Husna
NIM: 20108030065**

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

**Dr. H. Darmawan, S.Pd., MAB., CERM
NIP. 19760827 200501 1 0066**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**



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-1307/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS KOMPARATIF KINERJA REKSADANA KONVENSIONAL DAN REKSADANA SYARIAH PERIODE TAHUN 2018-2022 (STUDI KASUS PADA 20 REKSADANA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AINI NURUL HUSNA
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030065
Telah diujikan pada : Jumat, 16 Agustus 2024
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: 66c5f27592ee3



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

Valid ID: 66c81bb75cac1



Penguji II
Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 66c85dd452705



Yogyakarta, 16 Agustus 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66ce213241703

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Aini Nurul Husna

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

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

Nama : Aini Nurul Husna

NIM : 20108030065

Judul : **“Analisis Komparasi Kinerja Reksa dana Konvensional dan Reksa dana Syariah periode 2018-2022 (Studi Kasus pada 20 Reksa dana yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ 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 berharap agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 30 Juli 2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA


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

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Aini Nurul Husna
NIM : 20108030065
Tempat/Tgl. Lahir : Blora, 08 Oktober 2001
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Komparatif Kinerja Reksa Dana Konvensional Dan Reksa Dana Syariah Periode Tahun 2018-2022 (Studi Kasus Pada 20 Reksa Dana Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan penulis, bukan karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

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

Yogyakarta, 30 Juli 2024

Penyusun



Aini Nurul Husna
NIM. 20108030065

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aini Nurul Husna
NIM : 20108030065
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas tugas akhir saya yang berjudul "**Analisis Komparasi Kinerja Reksa dana Konvensional dan Reksa dana Syariah periode 2018-2022 (Studi Kasus pada 20 Reksa dana yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**"

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Exclusive ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 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 pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 30 Juli 2024
Yang Menyatakan,


Aini Nurul Husna
NIM. 20108030065

MOTTO

Tidak ada Tuhan selain Engkau. Maha Suci Engkau, sesungguhnya aku adalah termasuk orang-orang yang zalim.



HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya tulis ini penulis persembahkan kepada orang tua dan keluarga besar penulis serta siapapun yang telah mendukung perjalanan studi penulis hingga akhir. Tiada hal yang bisa penulis berikan untuk membalas semua kebaikan.

Terima kasih kepada guru-guru penulis yang senantiasa memberi ilmu dan mendoakan di mana pun berada.



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang digunakan 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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es

ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	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
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ء	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
--------	---------	---------------------

عِدَّة	Ditulis	'iddah
--------	---------	--------

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* 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.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	'illah
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>karāmah al-auliā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌َ-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----◌ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----◌ُ-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
------------------	---------	----------

جاهليّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قول	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعدّت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

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

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

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِى الْفُرُوض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, atas puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir ini dengan lancar. Sholawat serta salam tidak lupa penulis panjatkan kepada junjungan Nabi kita Muhammad SAW. Yang senantiasa penulis dambakan syafaatnya di hari akhir nanti.

Penelitian dengan judul “Analisis Komparatif Kinerja Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah Periode Tahun 2018-2022 (Studi Kasus Pada 20 Reksa Dana yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” dibuat dan disusun sebagai salah satu kewajiban penulis dalam memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dalam penyusunan tugas akhir ini penulis sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan sehingga penyusunan tugas akhir ini dapat terselesaikan. Untuk itu perkenankan penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A, M.Phil., Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.
3. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah membimbing dan memberikan arahan selama proses perkuliahan.
5. Bapak Dr. H. Darmawan, M.AB., CFRM selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) dengan seluruh kesabaran dan keikhlasan membimbing dan mengarahkan penulis dari awal hingga pada akhirnya bisa menyelesaikan tugas akhir ini.

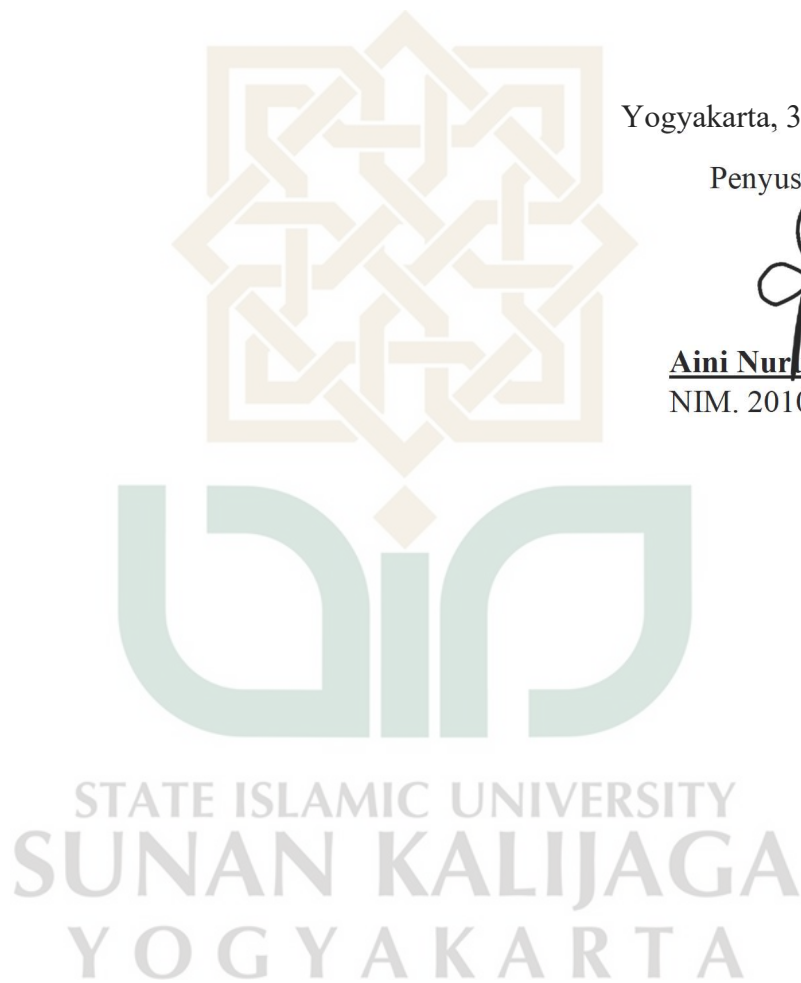
6. Para guru penulis yang senantiasa melimpahkan doa-doa dan keberkahan di mana pun berada.
7. Bapak dan ibu penulis yang senantiasa mendukung dan mendoakan
8. serta segenap kakak adik dan keluarga penulis yang tersayang. Terima kasih atas segala bentuk dukungan yang telah diberikan.
9. Para pihak yang memberi dukungan moral yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih telah memberi warna dalam hidup.

Yogyakarta, 30 Juli 2024

Penyusun,



Aini Nurul Husna
NIM. 20108030065



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
ABSTRAK.....	xviii
<i>ABSTRACT</i>	xix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Teori Portofolio.....	12
B. Kajian Pustaka	14
C. Penelitian Terdahulu	32
D. Pengembangan Hipotesis.....	34
E. Kerangka Teori	35
BAB III	36
METODE PENELITIAN.....	36
A. Desain Penelitian	36
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	36
C. Populasi dan Sampel	40
D. Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data	41
E. Metode Pengujian Hipotesis	42
BAB IV	45

PEMBAHASAN	45
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	45
B. Analisis Deskriptif	49
C. Pengujian Hipotesis	56
D. Pembahasan.....	58
BAB V	68
KESIMPULAN.....	68
A. Kesimpulan	68
B. Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN.....	75
Lampiran 1	75
Lampiran 2	76
Lampiran 3	145



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tabel Reksa Dana tahun 2018-2022	4
Tabel 1.2 Tabel perbandingan NAB Reksa dana tahun 2018-2022	4
Tabel. 4.1 Profil Reksa Dana Konvensional	45
Tabel. 4.2 Profil Reksa Dana Syariah	46
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.4 Uji Normalitas	61
Tabel 4.5 Uji Hipotesis Mann Whitney U-Test	62
Tabel 4.6 Rata-Rata Tahunan Reksa Dana Konvensional Tahun 2018-2022 Menggunakan Metode Sharpe	58
Tabel 4.7 Rata-Rata Tahunan Reksa Dana Konvensional Tahun 2018-2022 menggunakan Metode Treynor	59
Tabel 4.8 Rata-Rata Tahunan Reksa Dana Konvensional Tahun 2018-2022 menggunakan Metode Jensen	60
Tabel 4.9 Rata-Rata Tahunan Reksa Dana Syariah Tahun 2018-2022 Menggunakan Metode Sharpe	61
Tabel 4.10 Rata-Rata Tahunan Reksa Dana Syariah Tahun 2018-2022 Menggunakan Metode Treynor	62
Tabel 4.11 Rata-Rata Tahunan Reksa Dana Syariah Tahun 2018-2022 menggunakan Metode Jensen	64

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

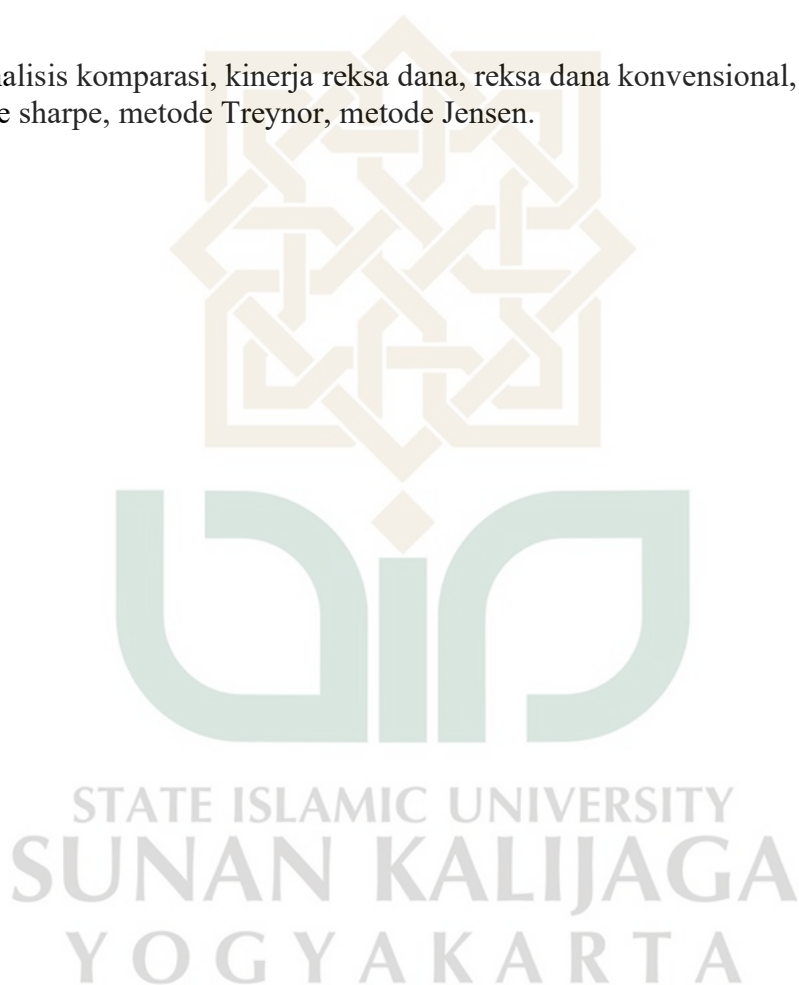
Lampiran 1 Perhitungan Tingkat Bunga Bebas Risiko Obligasi 10 Tahun	75
Lampiran 2 Data penelitian	76
Lampiran 3 Hasil pemeringkatan Reksa dana konvensional berdasarkan Rata-Rata Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen	145



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji perbedaan kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana Syariah periode 2018-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan populasi seluruh reksa dana yang terdaftar di BEI. Sampel yang digunakan berjumlah 20 sampel yang terdiri dari 10 reksa dana konvensional dan 10 reksa dana Syariah dengan masing-masing mencakup jenis reksa dana pasar uang, saham, pendapatan tetap, indeks, dan campuran. Metode analisis data yang digunakan adalah metode Sharpe, Treynor, dan Jensen dengan Pengujian hipotesis menggunakan uji Mann Whitney-U Test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara statistik tidak ada perbedaan yang signifikan antara reksa dana konvensional dengan reksa dana Syariah.

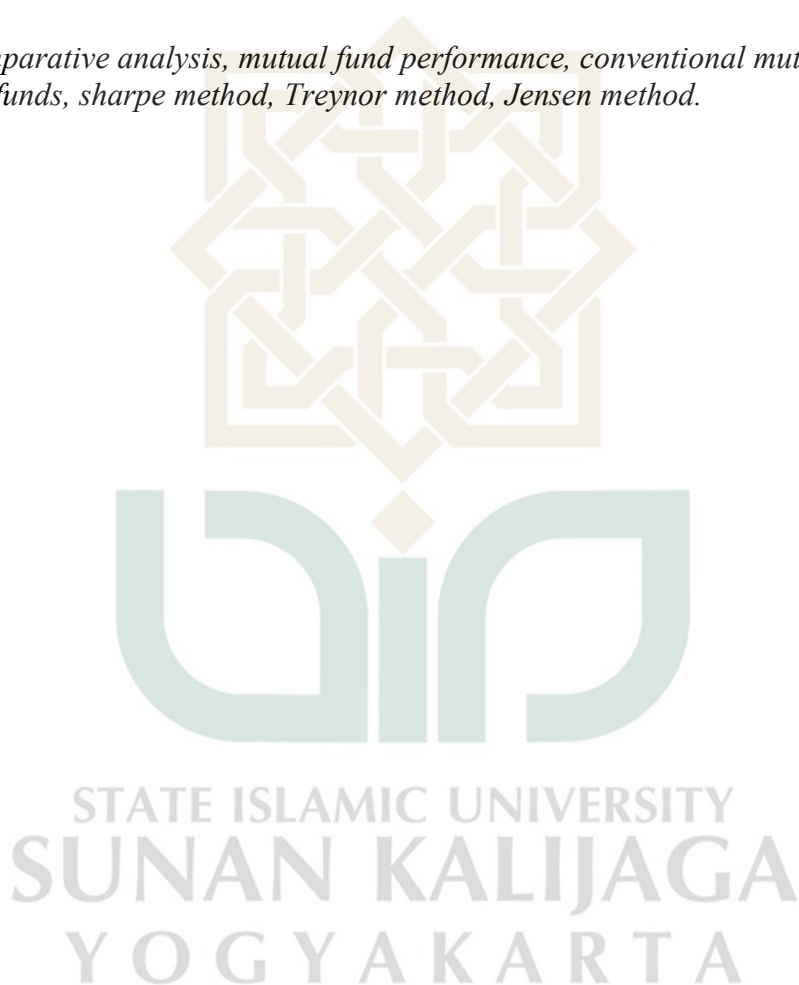
Kata kunci: analisis komparasi, kinerja reksa dana, reksa dana konvensional, reksa dana Syariah, metode sharpe, metode Treynor, metode Jensen.



ABSTRACT

This study aims to examine the differences in the performance of conventional mutual funds and Sharia mutual funds for the period 2018-2022. This study uses secondary data with a population of all mutual funds listed on the IDX. The sample used amounted to 20 samples consisting of 10 conventional mutual funds and 10 Sharia mutual funds with each covering the types of money market, stock, fixed income, index, and mixed mutual funds. The data analysis method used is Sharpe, Treynor, and Jensen method with hypothesis testing using Mann Whitney-U test. The results showed that statistically there was no significant difference between conventional mutual funds and Sharia mutual funds.

Keywords: *comparative analysis, mutual fund performance, conventional mutual funds, Sharia mutual funds, sharpe method, Treynor method, Jensen method.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi adalah penanaman atas sejumlah uang atau sumber daya pada suatu bidang usaha yang bertujuan untuk memperoleh keuntungan di masa depan (Indriani dan Budyastuti, 2021). Kesadaran investasi masyarakat Indonesia mengalami lonjakan semenjak terjadinya Pandemi Covid-19. Dilansir dari lembaga Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) jumlah investor meningkat lima tahun terakhir semenjak tahun 2018 dengan jumlah investor 1.619.372 sampai tahun 2022 dengan jumlah investor 10.311.152 SID di pasar modal (KSEI, 2023). Dari data tersebut dapat disimpulkan, masyarakat mulai menyadari akan pentingnya investasi. Investasi dapat dilakukan melalui dua objek yaitu secara riil dengan berinvestasi langsung secara fisik seperti properti dan keuangan melalui pasar modal dan pasar uang.

Dalam berinvestasi, investor tentunya menginginkan keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko serendah-rendahnya agar dana yang dialokasikan memberikan keuntungan maksimal. Salah satu strategi investasi adalah diversifikasi portofolio. Diversifikasi portofolio adalah suatu strategi untuk mengalokasikan investasi di berbagai aset dan sekuritas untuk membagi dampak negatif investasi seperti risiko (Possumah, Yadasang, dan Ramadhani 2023). Strategi ini didasarkan pada prinsip *Modern Portfolio Theory* (MPT) yang dipelopori oleh Harry Markowitz. Strategi diversifikasi bertujuan untuk menyeimbangkan risiko dan mengoptimalkan keuntungan dari portofolio kinerja investasi yang beragam sehingga apabila suatu investasi berisiko dapat ditutupi dengan portofolio yang lain. Konsep diversifikasi sangat penting dalam manajemen risiko dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal (Shari et al. 2019). Menentukan portofolio yang tepat sangat penting dalam keputusan investasi.

MPT atau dapat disebut juga Model Markowitz, adalah metode memaksimalkan keuntungan dalam risiko yang diperhitungkan. MPT menggunakan perhitungan matematis untuk mengurangi risiko yang dapat membangun portofolio yang ideal melalui diversifikasi. Menurut Markowitz, pasar akan selalu bekerja pada arah tertentu dan akan selalu efisien meskipun hal ini tidak selalu terjadi. Pasar yang efisien berdampak pada kinerja aset keuangan yang akan menentukan keuntungan investasi. Selanjutnya, Ia mengasumsikan hanya ada dua aset yang berbeda yaitu aset dengan pengembalian rendah dan tinggi. Jenis aset ini yang menjadi pertimbangan diversifikasi portofolio (Gajendrakar, 2020).

Produk investasi yang relevan dengan diversifikasi adalah reksa dana. Mengacu pada Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pasal 1 ayat (27), Reksa dana tempat manajer investasi mengumpulkan dana dari masyarakat investor untuk diinvestasikan dalam portofolio efek (BEI 2010). Reksa dana adalah instrumen investasi yang terdiri dari berbagai aset keuangan dengan persentase yang berbeda tergantung dengan jenis reksa dana.

Reksa dana memungkinkan investor untuk mendiversifikasi investasi ke berbagai instrumen investasi diantaranya efek, obligasi, deposito, dan surat berharga lainnya. Investor dapat memantau keuntungan, risiko dan biaya secara daring melalui *website* masing-masing manajer investasi dan OJK. Selain itu, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sebagai pengawas langsung mengenai pengelolaan dana oleh manajer investasi sehingga investasi di reksa dana terjamin dalam keamanan dan transparansi pengelolaan.

Jika mampu berinvestasi sejak muda tidak perlu menunda-nunda demi kesehatan finansial masa depan, oleh karena itu, Reksa dana dapat menjadi pilihan investasi yang semakin diminati berbagai kalangan, termasuk anak muda. Reksa dana cocok bagi investor pemula yang tidak memiliki banyak waktu dan merasa belum cukup

pengetahuannya tentang investasi sektor keuangan dalam mengelola investasi. Hal ini yang menjadi keunggulan dari reksa dana dibandingkan dengan instrumen investasi yang lain karena dipegang langsung oleh manajer investasi profesional. Reksa dana memiliki beberapa keunggulan yaitu pencatatan administrasi diversifikasi, manajemen profesional, dan biaya transaksi yang rendah (Ko, 2020).

Reksa dana menjadi penting dipertimbangkan dalam berinvestasi karena dapat dimulai dengan modal kecil tetapi tetap memberikan keuntungan, bahkan terdapat platform yang menawarkan investasi mulai dari Rp10.000,-. Di Indonesia terdapat platform investasi yang sangat membantu investor dengan menyediakan berbagai fitur seperti penentuan toleransi risiko yang akan diukur dari seberapa rela investor menerima risiko dan informasi performa efek yang mudah dipahami seperti aplikasi Bibit, Ajaib, dan lain-lain. Hal ini memberikan kemudahan investasi reksa dana untuk berbagai kalangan sehingga tidak ada alasan lagi untuk tidak berinvestasi mengingat mudahnya investasi sekarang ini.

Reksa dana berkembang baik di Indonesia. Pada tahun 2022, tercatat jumlah reksa dana mencapai 2.120 dengan nilai aktiva bersihnya senilai 504 milyar rupiah dengan perkembangan tahun 2017 sejumlah 1.777 reksa dana (OJK, 2022). Fakta ini menjelaskan bahwa reksa dana di Indonesia berkembang dan terus tumbuh positif. Berinvestasi di reksa dana perlu dipertimbangkan karena performanya cukup meyakinkan.

Terdapat dua jenis reksa dana ditinjau secara hukum, yaitu reksa dana konvensional dan reksa dana syariah. Hal ini mengacu pada sumber biaya dan alokasi dana yang dialirkan ke berbagai instrumen keuangan dalam portofolio reksa dana. Oleh karena itu, performa reksa dana dibagi sesuai dengan jenisnya.

Tabel 1.1 Tabel Reksa Dana tahun 2018-2022

Tahun	Perbandingan jumlah reksa dana beredar (dalam unit reksa dana)		total reksa dana (dalam unit)	persentase reksa dana
	Konvensional	syariah		
2018	1875	224	2099	10,67%
2019	1916	265	2181	12,15%
2020	1930	289	2219	13,02%
2021	1909	289	2198	13,15%
2022	1846	274	2120	12,92%

Sumber data: data diolah (OJK, 2022)

Tabel 1.2 Tabel Perbandingan NAB Reksa Dana tahun 2018-2022

Tahun	Perbandingan NAB (dalam Rp Milyar)		total NAB	Persentase NAB
	Konvensional	Syariah		
2018	470.899,30	34.491,17	505.390	6,82%
2019	488.460,78	53.735,58	542.196	9,91%
2020	499.174,70	74.367,44	573.542	12,97%
2021	534.434,11	44.004,18	578.438	7,61%
2022	464.257,31	40.605,11	504.862	8,04%

Sumber data: data diolah (OJK, 2022)

Dari data di atas, perkembangan jumlah reksa dana syariah dan konvensional mengalami fluktuasi dari segi jumlah unit yang beredar maupun total nilai aktiva bersihnya dari kurun waktu 2018-2022. Perbedaan antara reksa dana syariah dan

konvensional tampak jauh dikarenakan masih sedikitnya jumlah reksa dana syariah yang beredar. Fakta ini mengindikasikan peluang pasar syariah yang besar untuk terus berkembang. Perkembangan tertinggi terjadi pada tahun 2021 dengan total NAB mencapai Rp578 milyar. Besarnya nilai NAB reksa dana menunjukkan bahwa pergerakan nilai investasi pada reksa dana cukup kompetitif dengan instrumen keuangan lainnya.

Reksa dana dapat diklasifikasikan berdasarkan alokasi asetnya menjadi empat jenis: saham, pendapatan tetap, pasar uang, dan campuran (Tanama dan Widjaja, 2023). Reksa dana saham mengalokasikan dananya diinvestasikan dalam saham sekitar 80 persen. Reksa dana pendapatan tetap menginvestasikan dana dalam obligasi atau surat utang yang memberikan perolehan *return* secara tetap. Reksa dana pasar uang menginvestasikan dana dalam instrumen pasar uang seperti deposito, surat berharga negara (SBN), dan sertifikat bank. Terakhir, reksa dana campuran mengalokasikan pada produk campuran pada efek bursa dan efek hutang.

Reksa dana diklasifikasikan dalam dua kategori secara hukum di Indonesia, yaitu reksa dana konvensional dan reksa dana syariah. Reksa dana syariah berbeda dari reksa dana konvensional dalam banyak hal. Pengelompokan reksa dana secara hukum dilatarbelakangi oleh mayoritas penduduk Indonesia yang beragama Islam sehingga banyak investor di Indonesia yang ikut mempertimbangkan kepatuhan syariah sebagai keputusan investasi (Adhi, Aji, dan Winarni, 2021). Di Indonesia pangsa pasar keuangan syariah begitu besar dengan jumlah penduduk muslim sebanyak 241,7 jiwa pada tahun 2022 menurut data Kemendagri (Rizaty, 2023). Hal ini diperkuat menurut Naveed, dkk (2020), investor yang taat syariah lebih sensitif terhadap eksposur risiko. Mereka ingin berinvestasi sesuai syariah dan di sisi lain memiliki risiko yang lebih rendah. Maka perlu adanya penelitian perbandingan reksa dana syariah dan konvensional yang akan

memberikan manfaat informasi bagi calon investor tentang produk reksa dana yang berisiko rendah.

Reksa dana syariah mengikuti hukum Islam sedangkan reksa dana konvensional hanya mempertimbangkan risiko dan return atau keuntungan. Reksa dana syariah harus dipastikan memenuhi syarat syariah secara operasional dan struktur modal. Ketentuan syariat tersebut ditetapkan dalam fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) nomor 40/DSN-MUI/X/2003, yaitu pelaksanaan transaksi tidak boleh mengandung unsur dharar, gharar, riba, maisir, risywah, maksiat, dan kezaliman (DSN-MUI, 2008). Reksa dana syariah tidak melakukan investasi pada bisnis yang dilarang seperti bisnis alkohol, tembakau, senjata, dan perusahaan yang memiliki struktur modal bergantung pada hutang untuk menghindari urusan dengan bunga hutang (Naveed et al. 2020). Adapun daftar efek syariah (DES) memuat Produk reksa dana syariah yang dipantau oleh DSN-MUI.

Terdapat perbedaan dalam kriteria reksa dana maka akan menghasilkan kinerja yang berbeda antara kedua jenis reksa dana di atas. Seperti yang telah dijelaskan sebelumnya, reksa dana syariah melalui proses penyaringan ketat dalam alokasi investasinya di samping keuntungan dan risiko. Sementara reksa dana konvensional tidak mempertimbangkan hal-hal yang diperhatikan oleh reksa dana syariah. Perbedaan kedua jenis ini mengimplikasikan adanya perbedaan kinerja masing-masing reksa dana dalam mengelola portofolio sehingga penting adanya penelitian tentang perbandingan kinerja reksa dana konvensional dengan reksa dana syariah. Hal ini akan berguna bagi investor untuk menentukan keputusan investasi mana yang lebih menguntungkan. Selain itu, perbandingan kinerja akan membuat manajer investasi memperbaiki kinerjanya untuk selanjutnya.

Investasi yang rasional adalah mempertimbangkan pendapatan yang diharapkan (*expected return*) atau lebih mudah dipahami dengan tingkat pengembalian keuntungan dan risiko yang terdapat pada instrumen investasinya (Handayani, Santosa, dan Setianingrum, 2019). Keuntungan dan risiko investasi dapat ditinjau melalui kinerja instrumen investasi. Kinerja reksa dana perlu diteliti lebih lanjut karena bagi investor dana yang akan disalurkan jelas memiliki keuntungan di dalam kinerja portofolio tergambar tingkat return dan risiko (Faizah dan Fatmawati, 2021). Alat ukur atau sebagai acuan untuk menilai kinerja reksa dana adalah *Net Asset Value* (NAV) (Darmadji dan Fakhruddin, 2015). Menandakan adanya suatu permasalahan pada reksa dana syariah, apakah kinerja reksa dana syariah yang rendah dan berkinerja buruk atau instrumen jenis konvensional yang lebih menarik. Di sisi lain, dengan meningkatnya peminat reksa dana syariah lima tahun terakhir diikuti banyaknya produk reksa dana syariah yang bermunculan menjadi pemicu semakin sulitnya masyarakat terutama untuk pemula dalam memilih reksa dana syariah atau reksa dana konvensional yang dapat dijadikan pilihan investasi. Munculnya fenomena ini, menggerakkan penulis akan perlunya dikembangkan lebih lanjut studi komparasi terhadap kinerja reksa dana syariah dengan konvensional.

Terdapat berbagai cara untuk menilai kinerja reksa dana serta membandingkannya, secara umum melalui tiga metode berikut: (1) metode Sharpe mengukur portofolio dengan pengukur premi risiko dan risiko portofolio dengan indikasi standar deviasi, (2) metode Treynor menyatakan risiko portofolio dengan beta (risiko pasar ataupun risiko sistematis), dan (3) metode Jensen bersumber pada garis pasar sekuritas atau *Security Market Line* (SML), yaitu garis yang mengaitkan antara portofolio pasar dengan peluang investasi yang bebas risiko (Ovami 2021).

Penelitian perbandingan kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah menunjukkan hasil variatif. Penemuan oleh Adhi dkk (2021) menyatakan hasil uji beda antara return reksa dana konvensional dan reksa dana syariah terdapat perbedaan yang signifikan, sedangkan pada risiko melalui metode Sharpe, Treynor, dan Jensen tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan. Pada studi kinerja reksa dana, reksa dana syariah memiliki eksposur risiko lebih rendah dibandingkan reksa dana konvensional. Hal ini yang menjadi ketertarikan investor untuk berinvestasi dalam reksa dana syariah dengan preferensi risiko yang rendah (Naveed et al. 2020). Penemuan ini sejalan dengan penelitian oleh Kharis (2021) bahwa metode sharpe memiliki kinerja yang lebih baik untuk reksa dana Syariah, tetapi pada metode Treynor dan Jensen menunjukkan reksa dana konvensional memiliki kinerja yang lebih baik daripada reksa dana Syariah.

Dalam penelitian lain menemukan hasil kontradiksi, seperti yang ditemukan oleh Faizah dan Fatmawati (2021) menemukan kinerja reksa dana konvensional konsisten lebih unggul daripada reksa dana syariah. Sebaliknya, hasil dari penelitian Tanama dan Widjaja, (2023) menemukan kinerja reksa dana konvensional dan Syariah tidak terlalu berbeda dan secara keseluruhan reksa dana konvensional lebih baik daripada reksa dana Syariah. Sejalan itu, hasil penelitian oleh Amin (2019) menyatakan hal yang sama bahwa tidak ada perbedaan kinerja reksa dana konvensional dengan reksa dana syariah.

Bersandarkan pada latar belakang yang telah diuraikan, terdapat inkonsistensi hasil penelitian terdahulu yang menjadi pertimbangan untuk penelitian lebih lanjut. Penelitian ini akan menguji perbandingan kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah melalui pemilihan 20 reksa dana terbaik berdasarkan kategori saham, reksa dana pendapatan tetap, pasar uang, indeks dan campuran. Pemilihan reksa dana tersebut berdasarkan profil risiko, total NAB, dan ketersediaan reksa dana dari tahun 2018-2022. Periode tersebut diambil untuk menjelaskan keadaan terbaru reksa dana. Tujuan dari

penelitian adalah untuk mengetahui perbandingan kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah melalui profil risiko dan return kedua jenis reksa dana. Setelah penjabaran di atas, maka diambil topik penelitian dengan judul “Analisis Komparatif Kinerja Reksa dana Konvensional Dan Reksa dana Syariah Periode Tahun 2018-2022 (Studi Kasus Pada 20 Reksa dana Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, ditemukan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja reksa dana konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
2. Bagaimana kinerja reksa dana syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
3. Apakah terdapat perbedaan antara kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah periode 2018-2022?

C. Tujuan Penelitian

Bersandarkan dari rumusan masalah di atas, didapati beberapa tujuan dari penelitian ini, antara lain:

1. Menganalisis kinerja reksa dana konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
2. Menganalisis kinerja reksa dana syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
3. Mengetahui perbedaan antara kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah periode 2018-2022.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang, rumusan masalah, serta tujuan penelitian, maka diharapkan penelitian ini memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi akademik

Penelitian ini dapat menjadi sarana pengetahuan dan pengembangan ilmu mengenai perbandingan kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah. Penelitian ini dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

2. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan memberikan referensi bagi investor mengenai kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah dalam mempertimbangkan keputusan investasi.

3. Bagi manajer investasi

Penelitian ini diharapkan dapat membagi informasi mengenai kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah yang telah dicapai serta menjadi evaluasi untuk kinerja di masa depan.

E. Sistematika Penulisan

Pada penelitian ini terdiri atas lima bab pembahasan dengan setiap bab terdapat beberapa sub bab dengan uraian sebagai berikut:

Bab pertama berisikan pendahuluan yang menjelaskan keseluruhan karya ilmiah. Sub bab dari bab pertama adalah latar belakang masalah yang menjelaskan alasan penelitian ini penting untuk diteliti dan urgensinya. Selanjutnya terdapat Rumusan Masalah yang merupakan dasar rangkaian pembahasan penelitian. Kemudian terdapat Tujuan Penelitian yang menjelaskan tujuan peneliti dalam melakukan penelitian ini. Adapun manfaat penelitian menguraikan manfaat yang akan diperoleh bagi pihak-pihak yang berkecimpung dan tertarik dalam bidang penelitian ini. Sub bab terakhir yaitu Sistematika Penulisan yang menjelaskan bab pada penelitian ini secara sistematis.

Bab kedua yaitu landasan teori yang mengandung Landasan Teori, Kajian Pustaka, dan Kerangka Teoritis, serta Pengembangan Hipotesis. Landasan teori mengungkap

teori-teori yang mendukung penelitian ini dan menjadi acuan terhadap fenomena penelitian. Kajian pustaka mencakup unsur-unsur pustaka penelitian yang berasal dari penelitian terdahulu. Selanjutnya terdapat kerangka teoritis dan pengembangan hipotesis yang menjelaskan model penelitian yang akan digunakan dan perumusan hipotesis yang berlandaskan pada teori-teori dan penemuan pada penelitian terdahulu.

Bab ketiga yaitu metode penelitian. Bab ini menjelaskan bentuk dan metode penelitian dalam karya ilmiah ini. Diawali dengan menjelaskan populasi dan teknik sampel yang digunakan dalam penelitian. Kemudian menjelaskan definisi operasional dari setiap konstruksi yang digunakan. Bab ini diakhiri dengan penjelasan alat uji hipotesis beserta asumsi yang akan digunakan dalam olah data.

Bab keempat yaitu pembahasan yang mengandung objek penelitian, penjelasan lebih lanjut tentang hasil olah data dalam penelitian ini beserta implikasinya. Bab ini menjelaskan proses analisis yang sesuai dengan alat analisis hipotesis penelitian.

Bab kelima merupakan kesimpulan. Di dalamnya berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran. Kesimpulan berisi penjelasan singkat tentang keseluruhan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya terdapat saran yang berisi keterbatasan penelitian, kelemahan dari peneliti untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka kesimpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kinerja reksa dana konvensional menggunakan metode Sharpe menunjukkan kinerja yang kurang baik sedangkan pada metode Treynor dan Jensen menunjukkan kinerja yang cukup baik selama periode 2018-2022. Kinerja reksa dana konvensional cenderung lebih baik daripada reksa dana Syariah. Investasi konvensional telah dikenal lebih dulu sehingga tidak dapat dipungkiri bahwa pasar konvensional cenderung lebih unggul.
2. Kinerja reksa dana syariah selama periode 2018-2022 menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen menunjukkan kinerja yang kurang baik karena bernilai negatif. Kinerja reksa dana Syariah masih lebih rendah dibandingkan dengan reksa dana konvensional. Namun, penilaian selisih indeks dari masing-masing metode yang tidak jauh mengindikasikan bahwa Pasar Syariah di Indonesia yang sedang menunjukkan performanya dapat terus meningkatkan kinerja menjadi lebih baik dan bersaing.
3. Perbandingan kinerja reksa dana konvensional dengan reksa dana Syariah tidak menunjukkan perbedaan kinerja yang signifikan melalui metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Meskipun terdapat fluktuasi nilai dari kedua jenis tersebut, namun secara keseluruhan kinerja keduanya cenderung seimbang.

B. Saran

1. Penelitian ini dapat bermanfaat bagi calon investor dalam mempertimbangkan keputusan investasi pada reksa dana. Calon investor tidak perlu mengkhawatirkan perbedaan jenis konvensional maupun Syariah, karena keduanya sama-sama menunjukkan derajat yang sama. Calon investor harus memilih produk dengan benar-benar teliti dari segi portofolio, prospektus reksa dana, dan manajer investasi agar memperoleh keuntungan investasi.
2. Pada penelitian ini menggunakan beberapa metode penilaian kinerja saja, sehingga bagi peneliti selanjutnya perlu mempertimbangkan metode penilaian kinerja yang lain. Selanjutnya, periode penelitian selanjutnya perlu diperbaharui menggunakan data yang lebih lengkap dan terbaru. Penelitian ini terbatas pada 20 produk reksa dana Syariah dan konvensional yang masing-masing diambil dari lima jenis produk reksa dana berdasarkan alokasi dananya. Diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan jenis reksa dana yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhi, Nurseto, Dewi Pratiwi Aji, and Winarni Winarni. 2021. "Reksadana Syariah Dan Konvensional Di Indonesia." *Keunis* 9(2):120. doi: 10.32497/keunis.v9i2.2629.
- Affandi, Azhar, Sarwani, Sutiman, Denok Sunarsi, and Dian Rostikawati. 2022. *Pasar Modal Teori Dan Praktik*. Surabaya: Cipta Media Nusantara.
- Amin, Moch. 2019. "Performance Comparison of Islamic Mutual Funds with Conventional Mutual Funds." *Jihbiz : Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Perbankan Syariah* 3(1):38–54. doi: 10.33379/jihbiz.v3i1.787.
- Arifudin, Opan, Udin Wahrudin, and Fenny Damayanti Rusmana. 2020. *Manajemen Risiko*. Bandung: Widina.
- Arikunto, Suharsini. 2008. *Prosedur Penelitian*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Ayu Rizaty, Monavia. 2024. "Data Jumlah Penduduk Indonesia Menurut Agama Pada 2023." *Data Indonesia*. Retrieved March 26, 2024 (<https://dataindonesia.id/varia/detail/data-jumlah-penduduk-indonesia-menurut-agama-pada-2023>).
- Bangun, Deddy H., Samuel PD Anantadjaya, and Laura Lahindah. 2012. "Portofolio Optimal Menurut Markowitz Model Dan Single Index Model : Studi Kasus Pada Indeks LQ45." *JAMS - Journal of Management Studies* 01(01):70–93.
- BEI. 2010. "Reksa Dana." *BEI*. Retrieved November 15, 2023 (<https://ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal.aspx>).
- Berutu, Ali Geno. 2020. *Pasar Modal Syariah Indonesia: Konsep Dan Produk*. edited by F. E. Yudiana. Salatiga: Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat (LP2M) IAIN Salatiga.
- Darmadji, T., and H. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab (Edisi Pertama)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan. 2022. *Manajemen Investasi Dan Portofolio*. Jakarta Timur: Bumi Aksara.
- DSN-MUI. 2001. "Fatwa Dewan Syari'ah Nasional NOMOR: 20/DSN-MUI/IV/2001 Tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syari'ah." *Dewan Syariah Nasional MUI* 9–25.

- DSN-MUI. 2008. "Pasar Modal Dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah Di Bidang Pasar Modal." *"Pasar Modal Dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah Di Bidang Pasar Modal."* Dewan Syariah Nasional MUI (2008): 278–279. Sional MUI 278–79.
- Faizah, Noor, and Dwi Fatmawati. 2021. "Apakah Kinerja Reksadana Saham Syariah Lebih Baik Dibandingkan Dengan Reksadana Saham Konvensional?" *BALANCA : Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam* 3(01):1–8. doi: 10.35905/balanca.v3i01.1396.
- Farrell, James L. 1997. *Portfolio Management: Theory and Application*. Singapore: McGraw-Hill.
- Gajendrakar, Prakhar. 2020. "Markowitz Model." *WallstreetMojo* 1. Retrieved January 30, 2024 (<https://www.wallstreetmojo.com/markowitz-model/>).
- Ghazaly, Abd. Rahman. 2016. *Fiqh Muamalat*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Hamdi, Asep Saepul, Abdul Rahmat, and Indupurnahayu. 2023. *Metode Penelitian Kuantitatif Ekonomi Syariah*. Gorontalo: Ideas Publishing.
- Hanafi, Mamduh M. 2020. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi: Review Teori Dan Bukti Empiris*. Sleman: UGM Press.
- Handayani, Trie Utari, Perdana Wahyu Santosa, and Any Setianingrum. 2019. "Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional Dengan Syariah." *Journal of Economics and Business Aseanomics* 4(2):77–92. doi: 10.33476/j.e.b.a.v4i2.1242.
- Handini, Sri, and Erwin Dyah Astawinetu. 2020. *Teori Portofolio Dan Pasar Modal Indonesia*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Hasan, Abul, Abdelkader Chachi, and Mahfuzur Rahman Munshi. 2020. "Performance Measurment of Islamic Mutual Funds Using DEA Method." *Journal of Islamic Accounting and Business Research* 11:16. doi: 10.1108/JIABR-04-2018-0053.
- Hidayat, Wastam Wahyu. 2019. *Konsep Dasar Investasi Dan Pasar Modal*. Sidoarjo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Hitchner, James R. 2011. *Financial Valuation: Application and Model*. 3rd ed. Wiley Finance Series.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas. Edisi Keempat*. 4th ed. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

- Indriani, Riri, and Triyani Budyastuti. 2021. "Analisis Kinerja Reksadana Konvensional Dan Reksadana Syariah Untuk Keputusan Investasi Investor." *Jurnal Akutansi, Keuangan, Pajak Dan Informasi (JAKPI)* 1(1):63–76. doi: 10.32509/jakpi.v1i1.1345.
- Investing.com. 2023. "Data Historis Imbal Hasil Obligasi Indonesia 10 Tahun." *Investing.Com*. Retrieved June 20, 2024 (<https://id.investing.com/rates-bonds/indonesia-10-year-bond-yield-historical-data>).
- Jensen, Michael C. 1968. "The Performance of Mutual Funds in the Period 1945-1964." *The Journal of Finance* 23(2):389. doi: 10.2307/2325404.
- Jogiyanto. 2017. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. 11th ed. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Kharis, Kharis Fadlullah Hana, Nailul Mufidah, and Dhuwik Iffuk A. 2021. "Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah Vs Reksadana Saham Konvensional (Studi Kasus: Pada 10 Reksadana Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2019)." *BALANCA : Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam* 2(02):85–93. doi: 10.35905/balanca.v2i02.1395.
- Ko, Kwangsoo. 2020. "Equity Mutual Funds: Current Status and Issues." *Korean Journal of Financial Studies* 49(6):913–41. doi: 10.26845/kjfs.2020.12.49.6.913.
- KSEI. 2023. *Statistik Pasar Modal Indonesia*. Jakarta.
- Mahendra, Randi Pramana, and Rani Apriani. 2022. "Kepastian Hukum Terhadap Bank Kustodian Sebagai Lembaga Penyimpan Dana Dalam Pasar Modal." *Justitia: Jurnal Ilmu Hukum Dan Humaniora* 9(1):498. doi: 10.31604/justitia.v9i1.497-511.
- Mujahid, Mujahid, Rachmat Sugeng, Yasir Yasir, Syamsul Riyadi, and Karima Karima. 2020. "Comparative Analysis of The Performance of Syariah Mutual Funds With Conventional Funds." *International Journal of Health, Economics, and Social Sciences (IJHESS)* 2(2):71–82. doi: 10.56338/ijhess.v2i2.1254.
- Naveed, Farrukh, Idrees Khawaja, and Lubna Maroof. 2020. "Are Islamic Mutual Funds Exposed to Lower Risk Compared to Their Conventional Counterparts?: Empirical Evidence from Pakistan." *ISRA International Journal of Islamic Finance* 12(1):69–87. doi: 10.1108/IJIF-01-2019-0012.
- Norfai. 2022. *Analisis Data Penelitian (Analisis Univariat, Bivariat Dan Multivariat)*. Pasuruan: Qiara Media.
- Novita, Dwi I. ..., and Aiti Mahmudah Arifatul. 2022. "Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional Dengan Reksa Dana Syariah Di Pasar Modal

- Indonesia.” *JEBI: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam* 1(1):12–25.
- Nursanita, and Willy Yani Pratiwi. 2023. “Performance Comparative Analysis of Sharia Mutual Funds and Conventional Mutual Funds.” *Research of Islamic Economics* 1(1):11–25. doi: 10.58777/rie.v1i1.72.
- OJK. 2022. *Capital Market Fact Book*.
- OJK. 2023. *Buku Saku Pasar Modal*. Jakarta Pusat: OJK.
- Ovami, Debby Chyntia. 2021. *Pasar Modal Di Era Revolusi Investasi 4.0*. Medan: UMSU Press.
- Possumah, Lenny M., Rosfianti M. Yadasang, and Herry Ramadhani. 2023. “Pengaruh Diversifikasi Portofolio Terhadap Pengelolaan Risiko Dan Kinerja Investasi : Analisis Pada Investor Individu.” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan West Science* 2(03):187–94. doi: 10.58812/jakws.v2i03.642.
- Priadana, Sidik, and Denok Sunarsi. 2021. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Tangerang Selatan: Pascal Books.
- Purnomo, Rochmat Aldy. 2016. *Analisis Statistik Ekonomi Dan Bisnis Dengan SPSS*. Ponorogo: Wade Group.
- Qoyum, Abdul, Izra Berakon, and Rizqi Umar Al-Hashfi. 2021. *Metodologi Penelitian Ekonomi Dan Bisnis Islam*. Depok: Rajagrafindo Persada.
- Rizaty, Monavia Ayu. 2023. “Mayoritas Penduduk Indonesia Beragama Islam Pada 2022.” *Data Indonesia* 1. Retrieved January 13, 2023 (<https://dataindonesia.id/varia/detail/mayoritas-penduduk-indonesia-beragama-islam-pada-2022>).
- Rodoni, Ahmad, Ainun Zamilah, and Bahrul Yaman. 2021. *Implementasi Dan Kinerja Reksa Dana Syariah*. Serang: A-Empat.
- Rusdiansah, B. W. .. 2021. *Reksa Dana Itu Mudah: Langkah Cerdas Menjadi Kaya*. Sleman: Quadrant.
- Shari, Aminah, Fauziah Mahat, Ahmed Mohamed Dahir, Aminah Shari, Fauziah Mahat, and Ahmed Mohamed Dahir. 2019. “Issues and Trends of Portfolio Diversification.” *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences* 9(11):1237–43. doi: 10.6007/IJARBS/v9-i11/6652.
- Sharpe, William F. 1966. “Mutual Funds Performance.” *Journal of Business* 119–38.
- Sugiyono. 2015. *Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. 21st ed. Bandung: Alfabeta.

Suliyanto. 2018. *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi Offset.

Tanama, Linsye Linora, and Indra Widjaja. 2023. “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dan Reksa Dana Saham Syariah Dalam Aplikasi Bibit Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen Selama Masa Pnademi Covid-19 Periode 2020-2021.” *Jurnal Mnajemen Bisnis Dan Kewirausahaan* 7:1–14. doi: <https://doi.org/10.24912/jmbk.v7i1.22465>.

Tandelilin, Eduardus. 2017. *Pasar Modal: Manajemen Portofolio Dan Investasi*. Sleman: Kanisius.

Treynor, Jack L. 1965. “How to Rate Management of Investment Funds.” *Harvard Business Review* 63–75.

Usman, Hardius, Nurul Huda, and Widowati Kusumo Projo. 2022. *Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi, Keuangan, Dan Pemasaran Syariah (Data Cross Section)*. 1st ed. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.