

**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA REKSADANA SYARIAH DENGAN
METODE *SHARPE*, *TREYNOR* DAN *JENSEN***

**(Studi Pada Emiten Reksadana Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa
Keuangan Periode 2018-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari
Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Manajemen

Disusun Oleh:

Riski Arsi Mulyani

20200510068



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2024

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA REKSADANA SYARIAH DENGAN
METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN* (STUDI PADA EMITEN
REKSADANA SYARIAH YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA
KEUANGAN PERIODE 2018-2022).**

Oleh :

RISKI ARSI MULYANI

20200510068

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 23 April 2024 di hadapan Dewan Penguji Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,

Penguji II,

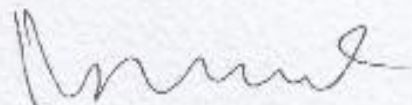
Penguji III,



Dr. Dede Diniardi, S.E., M.M.
NIK. 41038031154



Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M.
NIK. 410109800212



Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M.
NIK. 410104930220

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING
ANALISIS KOMPARATIF KINERJA REKSADANA SYARIAH DENGAN
METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN* (STUDI PADA EMITEN
REKSADANA SYARIAH YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA
KEUANGAN PERIODE 2018-2022)

Disusun Oleh:

RISKI ARSI MULYANI

20200510068

DI SETUJUI OLEH PEMBIMBING:

Kuningan, 23 April 2024

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,



Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, M.Si.

Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M.

NIP. 197108012000031002

NIK. 410109800212

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Manajemen,



Dr. H. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.

Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy

NIK. 41038971054

NIK. 41038091296

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Solat Paling Utama dan Jangan Pernah Meninggalkan Solat”

“Hidup Yang Tidak Dipertaruhkan, Tidak Akan Pernah Dimenangkan”

“Berjuang Dan Bekerja Keraslah, Karena Yang Kamu Hadapi Bukan Lagi Pesaingmu Tetapi Sisa Umur Orang Tuamu”

Persembahan

Sembah sujud serta Syukur kepada Allah SWT. Taburan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikanku kekuatan, membekaliku dengan ilmu serta memperkenalkanku dengan rasa Syukur. Atas Rahmat dan karunia-Mu serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam selalu terlimpahkan keharibaan Rasulullah Muhammad SAW.

Aku persembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat kucintai dan kusayangi.

Ibunda dan Ayahanda Tercinta

Sebagai tanda cinta, bakti, hormat serta rasa terimakasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya kecil ini kepada Ibu (Hj. Dalimah) dan Ayah (H. Roja) yang telah memberikan kasih sayang, doa, dukungan, ridha dan cinta kasih yang tak terhingga yang tiada mungkin dapat kubalas hanya dengan selebar kertas yang bertuliskan kata persembahan.

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA REKSADANA SYARIAH DENGAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN* (STUDI PADA EMITEN REKSADANA SYARIAH YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN PERIODE 2018-2022)**" ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai etika keilmuan yang berlaku dalam Masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap kaslian karya saya ini.

Kuningan, 23 April 2024

Yang membuat pernyataan



Riski Arsi Mulyani

20200510068

ABSTRACT

Riski Arsi Mulyani, (20200510068). *“Comparative Analysis Islamic Mutual Fund Performance Using Sharpe, Treynor, and Jensen Methods (Study On Islamic Mutual Fund Issuers Registered With The Financial Services Authority For The Period 2018-2022)”*. Management Study Program, Faculty Of Economics and Business, Kuningan University, 2024.

This study aims to determine the difference in Islamic mutual fund performance using the Sharpe, Treynor, and Jensen methods on islamic mutual fund issuers registered with the financial services authority for the period 2018-2022. The sample in this study were 84 islamic mutual fund products that have Net Asset Value (NAV) and are registered with the financial services authority during the research period 2018-2022. Sampling using non probability sampling technique and purposive sampling with predetermined criteria. The data analysis method in this study is a descriptive analysis to determine the difference in mutual fund performance using the Sharpe, Treynor, and Jensen methods in Islamic mutual fund issuers registered with the financial services authority for the 2018-2022 period, this study uses Z-Score value transformation and hypothesis testing with the Kruskal Wallis test. Based on the results of this study indicate that there is a significant difference in Islamic mutual fund performance between Sharpe and Treynor methods, there is significant difference in Islamic mutual fund performance between Treynor and Jensen methods, and there is a significant difference in Islamic mutual fund performance between Sharpe and Jensen methods. The results of Mean Ranks show that the Treynor method is the best method used to measure the performance of Islamic mutual funds.

Keywords: Islamic Mutual Funds, Sharpe, Treynor, Jensen, Mutual Fund Performance

ABSTRAK

Riski Arsi Mulyani, (20200510068). “Analisis Komparatif Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* (Studi Pada Emiten Reksadana Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022)”. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan, 2024.

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja reksadana syariah dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* pada emiten reksadana syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2018-2022. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 84 produk reksadana syariah yang mempunyai Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan selama periode penelitian yaitu 2018-2022. Pengambilan sampel menggunakan Teknik *non probability sampling* dan *purposive sampling* dengan kriteria yang sudah ditetapkan. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif untuk mengetahui perbedaan kinerja reksadana dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* pada emiten reksadana syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2018-2022, penelitian ini menggunakan transformasi nilai *Z-Score* dan uji hipotesis dengan uji Kruskal wallis. Berdasarkan Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan kinerja reksadana syariah yang signifikan antara metode *Sharpe* dan *Treynor*, terdapat perbedaan kinerja reksadana syariah yang signifikan antara metode *Treynor* dan *Jensen*, dan terdapat perbedaan kinerja reksadana syariah yang signifikan antara metode *Sharpe* dan *Jensen*. Hasil dari *Mean Ranks* menunjukkan bahwa metode *Treynor* adalah metode yang paling baik digunakan untuk mengukur kinerja reksadana syariah.

Kata kunci: Reksadana Syariah, *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, Kinerja Reksadana

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Puji serta Syukur atas segala kebaikan Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan Rahmat dan Karunian-Nya. Penulis mampu menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul “Analisis Komparatif Kinerja Reksadana Syariah dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* (Studi Pada Emiten Reksadana Syariah yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2018-2022)”.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi Sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan. Penelitian ini membahas tentang perbandingan kinerja Reksadana Syariah menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* studi penelitian dilakukan pada emiten reksadana syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022.

Penulis ucapkan terimakasih kepada semua pihak yang sudah memberikan arahan, bimbingan, dukungan, dan doa sehingga penelitian ini bisa diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari adanya beberapa kekurangan yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangat penulis harapkan untuk perbaikan dan menyempurnakan penelitian ini.

Kuningan, 23 April 2024

Riski Arsi Mulyani

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji Syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kelimpahan rahmat, berkah, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.

Terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari masukan, arahan, motivasi, dukungan serta bimbingan yang diberikan dari berbagai pihak. Dengan kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, yaitu Ibu (Hj. Dalimah) dan Ayah (H. Roja) yang terus memberikan motivasi semangat, dukungan moril maupun materil dan doa bagi setiap langkah penulis.
2. Bapak Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan bimbingan selama penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Iqbal Arraniri. S.E.I., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan motivasi, arahan dan bimbingan selama penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang sudah memberikan banyak motivasi, arahan dan bimbingannya dari awal perkuliahan hingga akhir studi penulis di Program Studi Manajemen.
5. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

6. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Bapak Dr. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
8. Seluruh Dosen dan Staff yang bekerja di bawah naungan Universitas Kuningan.
9. Sahabat-sahabat tersayang (Bela, Dilah, Diah, Galuh, Maharty) dan rekan-rekan seperjuangan yang sudah memberikan warna dalam kehidupan kampus penulis, serta terus memberikan motivasi semangat untuk penulis menyelesaikan penelitian ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang sudah memberikan dukungan dan doa selama perjalanan hidup penulis.

Semoga kiriman doa dan dukungan yang sudah diberikan kepada penulis bisa berbalik kepada mereka yang sudah tulus memberikannya dan mendapat balasan dari Allah SWT. Aamiin.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1. 1 Latar Belakang	1
1. 2 Rumusan Masalah	8
1. 3 Tujuan Penelitian.....	8
1. 4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Markowitz	10
2.1.2 Teori <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	13
2.1.3 Pengertian Reksadana	16
2.1.4 Definisi Reksadana Syariah	17
2.1.5 Mekanisme Operasional Reksadana Syariah	17
2.1.6 Metode Pengukuran Kinerja Reksadana	18
2.1.7 Metode <i>Sharpe</i>	18
2.1.8 Metode <i>Treynor</i>	19
2.1.9 Metode <i>Jensen</i>	20
2.1.10 Hubungan Antar Variabel	21

2.1.11	Penelitian Terdahulu	22
2.2	Kerangka Berpikir	25
2.3	Hipotesis	26
BAB III	METODE PENELITIAN	28
3.1	Metode Penelitian	28
3.2	Operasionalisasi Variabel	29
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	30
3.3.1	Populasi	30
3.3.2	Sampel	32
3.4	Jenis dan Sumber Data	34
3.4.1	Jenis Data	34
3.4.2	Sumber Data	34
3.5	Teknik Pengumpulan Data	35
3.6	Teknik Analisis Data	36
3.6.1	Statistik Deskriptif	36
3.6.2	Transformasi Nilai <i>Z-Score</i>	39
3.6.3	Uji Hipotesis	39
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1	Hasil Penelitian.....	41
4.1.1	Gambaran Umum Reksadana Syariah	41
4.1.2	Hasil Analisis Deskriptif.....	42
4.1.3	Hasil Transformasi Nilai <i>Z-Score (Standardized)</i>	61
4.1.4	Hasil Uji Kruskal Wallis.....	63
4.2	Analisis Ekonomi	64
4.2.1	Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode <i>Sharpe</i> Dan <i>Treynor</i> Pada Emiten Reksadana Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022.	64
4.2.2	Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode <i>Treynor</i> Dan <i>Jensen</i> Pada Emiten Reksadana Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022,.....	67
4.2.3	Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode <i>Sharpe</i> Dan <i>Jensen</i> Pada Emiten Reksadana Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022.	69

4.2.4	Pemilihan antara Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , Dan <i>Jensen</i> Yang Paling Baik Digunakan Untuk Mengukur Kinerja Reksadana Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022.	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		76
5.1	Kesimpulan.....	76
5.2	Saran	77
DAFTAR PUSTAKA		79
LAMPIRAN.....		82

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	29
Tabel 3. 2 Populasi Penelitian	30
Tabel 3. 3 Kriteria sampel	32
Tabel 3. 4 Sampel Penelitian	33
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe	43
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Treynor	49
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Jensen	56
Tabel 4. 4 Hasil Means Dan Standar Deviasi Transformasi Nilai Z-Score	62
Tabel 4. 5 Hasil Uji Kruskal Wallis Metode Sharpe Treynor, dan Jensen	63
Tabel 4. 6 Hasil Uji Kruskal Wallis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe Dan Treynor	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji Kruskal Wallis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Treynor Dan Jensen	67
Tabel 4. 8 Hasil Uji Kruskal Wallis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe Dan Jensen	69
Tabel 4. 9 Hasil Mean Ranks Uji Kruskal Wallis	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 : Perkembangan Investor pasar modal dan reksadana 2019-2022	1
Gambar 1. 2: Perkembangan Reksadana Syariah Indonesia.....	3
Gambar 1. 3: Perkembangan Reksadana Konvensional Indonesia.....	3
Gambar 2. 1: Security Market Line (SML).....	14
Gambar 2. 2: Paradigma Pemikiran	26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Surat Pengantar Bimbingan Skripsi.....	82
Lampiran 2 Surat Permohonan Izin Penelitian	83
Lampiran 3 Populasi Penelitian	84
Lampiran 4 Sampel Penelitian	105
Lampiran 5 Data NAB Per Unit Reksadana Syariah Tahun 2018.....	109
Lampiran 6 Data NAB Per Unit Reksadana Syariah Tahun 2019.....	113
Lampiran 7 Data NAB Per Unit Reksadana Syariah Tahun 2020.....	117
Lampiran 8 Data NAB Per Unit Reksadana Syariah Tahun 2021.....	121
Lampiran 9 Data NAB Per Unit Reksadana Syariah Tahun 2022.....	125
Lampiran 10 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe Tahun 2018.....	129
Lampiran 11 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe Tahun 2019.....	133
Lampiran 12 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe Tahun 2020.....	137
Lampiran 13 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe Tahun 2021.....	141
Lampiran 14 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe Tahun 2022.....	145
Lampiran 15 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Treynor Tahun 2018.....	149
Lampiran 16 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Treynor Tahun 2019.....	153
Lampiran 17 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Treynor Tahun 2020.....	157
Lampiran 18 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Treynor Tahun 2021.....	161
Lampiran 19 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Treynor Tahun 2022.....	165
Lampiran 20 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Jensen Tahun 2018.....	169
Lampiran 21 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Jensen Tahun 2019.....	173
Lampiran 22 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Jensen Tahun 2020.....	177
Lampiran 23 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Jensen Tahun 2021.....	181
Lampiran 24 Data Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Jensen Tahun 2022.....	185
Lampiran 25 Hasil Transformasi Nilai Z-Score Metode Sharpe	189
Lampiran 26 Hasil Transformasi Nilai Z-Score Metode Treynor	193

Lampiran 27 Hasil Transformasi Nilai <i>Z-Score</i> Metode <i>Jensen</i>	197
Lampiran 28 Hasil Means Dan Standar Deviasi Transformasi Nilai <i>Z-Score</i> ...	201
Lampiran 29 Hasil Uji Kruskal Wallis Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen...	202
Lampiran 30 Hasil Uji Kruskal Wallis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe Dan Treynor.....	203
Lampiran 31 Hasil Uji Kruskal Wallis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Treynor Dan Jensen	204
Lampiran 32 Hasil Uji Kruskal Wallis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah Dengan Metode Sharpe Dan Jensen.....	205
Lampiran 33 Hasil Mean Ranks Uji Kruskal Wallis	206