

**ANALISIS KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH DENGAN
METODE *SHARPE, TREYNOR, JENSEN, M-SQUARE*
DAN *TREYNOR AND TREYNOR***
(Studi Pada Reksadana Saham Syariah Periode 2021- 2023)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen



Oleh
Sintia Permatasari
20210510417

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH DENGAN
METODE *SHARPE, TREYNOR, JENSEN, M-SQUARE*
DAN *TREYNOR AND TREYNOR*
(Studi Pada Reksadana Saham Syariah Periode 2021- 2023)**

Oleh:

SINTIA PERMATASARI

20210510417

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 20 Juni 2025 dihadapan 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,



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

Penguji II,



Dadang Suhendar, S.E., M.Si
NIK. 41038041247

Penguji III,



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH DENGAN
METODE *SHARPE, TREYNOR, JENSEN, M-SQUARE*
DAN *TREYNOR AND TREYNOR*
(Studi Pada Reksadana Saham Syariah Periode 2021- 2023)**

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2025

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Prof. Dr.H. Disman, M.S.
NIP. 195902091984121001



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK.410109810237

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Lili Karmela F.,S.E., M.Si
NIK. 41038971054



Dr.Rina Masruroh S.E., M.E.Sy
NIK. 41038091296

PERYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Metode *Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square* dan *Treynor and Treynor***" ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan 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 keaslian karya saya ini.

Kuningan, Juni 2025



Sintia Permatasari

NIM 20210510417

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Saat kita ingin menyerah ingatlah bahwa Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya dan yakinlah bahwa Allah selalu ada bersama kita setiap saat, maka libatkanlah Allah dalam setiap aktivitas kecuali dalam hal keburukan”

PERSEMBAHAN

“Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua yang telah membesarkan saya dan mendukung penuh dalam penyusunan skripsi ini, meskipun latar belakang keluarga saya hanya dari seorang petani. Tapi kedua orang tua saya bisa membuktikan bahwa mereka mampu menyekolahkan anaknya sampai jenjang Sarjana. Dan saya juga persembahkan skripsi ini untuk diri saya pribadi karena telah mampu menyelesaikannya meskipun harus menempuh perjalanan yang sangat panjang”

ABSTRAK

Sintia Permatasari,(20210510417). Judul skripsi “Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Metode *Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square*, dan *Treynor and Treynor* (Studi Pada Reksadana Saham Syariah Periode 2021-2023). Dosen Pembimbing Prof. Dr. H. Disman, M.S dan Yasir Maulana, S.E., M.S.M. Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan, 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja reksadana saham syariah periode 2021-2023 dengan metode *Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square*, dan *Treynor and Treynor*. Sampel penelitian ini sebanyak 40 reksadana saham syariah yang mempublikasikan Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan selama periode penelitian yaitu 2021-2023. Penelitian ini menggunakan sampel yang dipilih secara purposif berdasarkan kriteria tertentu yang telah ditetapkan. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif yaitu untuk mengetahui perbedaan kinerja reksadana saham syariah dengan metode *Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square*, dan *Treynor and Treynor* pada reksadana saham syariah periode 2021-2023. Alat yang digunakan dalam uji statistik menggunakan *software IBM SPSS 25* dengan uji *Kruskal Wallis* untuk pembuktian hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan kinerja reksadana saham syariah yang signifikan antara metode *Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square*, dan *Treynor and Treynor*.

Kata Kunci: Reksadana Saham Syariah, Kinerja Reksadana, *Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square, Treynor and Treynor*

ABSTRACT

Sintia Permatasari (20210510417). "Performance Analysis of Sharia Equity Mutual Funds Using the Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square, and Treynor and Treynor Methods (Study on Sharia Equity Mutual Funds Period 2021-2023)." Supervisors: Prof. Dr. H. Disman, M.S., and Yasir Maulana, S.E., M.S.M. Study Program in Management, Faculty of Economics and Business, Kuningan University, 2025.

This purpose of this research is to analyze the performance of sharia equity mutual funds during 2021-2023 using the Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square, and Treynor and Treynor methods. The sample consists of 40 sharia equity mutual funds that published their Net Asset Value (NAV) and are registered with the Financial Services Authority during the research period from 2021 to 2023. The study employs a purposively selected sample based on specific predetermined criteria. The data analysis method in this study is descriptive analysis, namely to determine the differences in the performance of Islamic stock mutual funds using the Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square, and Treynor and Treynor methods on Islamic stock mutual funds for 2021-2023 period. The statistical analysis tool utilizes IBM SPSS 25 software with the Kruskal-Wallis test to test the hypothesis. The results of this study indicate that there are significant differences in the performance of Islamic stock mutual funds between the Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square, and Treynor and Treynor methods.

Keywords: Sharia Equity Mutual Funds, Fund Performance, Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square, Treynor and Treynor

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat, rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyusun skripsi ini dengan judul “**Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Metode *Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square, dan Treynor and Treynor* (Studi Pada Reksadana Saham Syariah Periode 2021-2023)**”.

Penelitian ini didorong oleh pentingnya pemahaman yang mendalam mengenai kinerja investasi, khususnya dalam konteks reksadana saham syariah yang semakin diminati oleh masyarakat. Adanya perkembangan yang pesat dalam pasar keuangan, investor dihadapkan dengan berbagai pilihan investasi yang memerlukan analisis yang cermat untuk meminimalkan risiko dan memaksimalkan tingkat pengembalian. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi metode apa yang dapat digunakan sebelum menginvestasikan dana di reksadana saham syariah serta memberikan rekomendasi yang bermanfaat bagi investor.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan hasil penelitian ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Dengan penelitian yang dilakukan oleh penulis diharapkan dapat bermanfaat dalam kontribusi untuk pengembangan ilmu pengetahuan dan praktik investasi di reksadana saham syariah.

Akhir kata, penulis berharap hasil penelitian ini dapat diterima dan memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Kuningan, Mei 2025

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

PERNYATAAN OTENTITAS

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR..... iii

UCAPAN TERIMA KASIH iv

DAFTAR ISI..... vi

DAFTAR TABEL ix

DAFTAR GRAFIK xi

DAFTAR GAMBAR..... xii

DAFTAR LAMPIRAN xiii

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1 Latar Belakang..... 1

1.2 Rumusan Masalah..... 8

1.3 Tujuan Penelitian 9

1.4 Manfaat Penelitian 9

1.4.1 Manfaat Teoritis 9

1.4.2 Manfaat Praktis 9

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERFIKIR DAN HIPOTESIS

..... 10

2.1 Landasan Teori 10

2.1.1 Investasi..... 10

2.1.2 Pasar Modal.....	12
2.1.3 Portofolio.....	14
2.1.4 Reksadana Syariah	16
2.1.5 Nilai Aktiva Bersih (NAB)	20
2.1.6 Pengukuran Kinerja Reksadana	21
2.1.7 Penelitian Terdahulu	24
2.2 Kerangka Berfikir	30
2.3 Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Metode Penelitian yang digunakan.....	33
3.2 Operasional Variabel	33
3.3 Populasi dan Sampel.....	34
3.3.1 Populasi	34
3.3.2 Sampel.....	34
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	36
3.4.1 Jenis Data	36
3.4.2 Sumber Data	36
3.5 Teknik Pengumpulan Data	36
3.6 Teknik Analisis Data	36
3.6.1 Metode Analisis Deskriptif	37
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	39
3.6.3 Transformasi Nilai Z-Score	40
3.7 Uji Hipotesis	40
3.7.1 Uji <i>One-Way ANOVA</i>	40
3.7.2 Uji Beda <i>t-test</i>	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1 Hasil Penelitian.....	42
4.1.1 Gambaran Umum Reksadana Saham Syariah.....	42
4.1.2 Analisis Deskriptif.....	44
4.1.3 Uji Asumsi Klasik	57
4.1.4 Hasil Transformasi Nilai Z-Score (<i>Standardized</i>).....	58
4.1.5 Pengujian Hipotesis.....	59

4.2 Pembahasan	61
4.2.1 Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i> Periode 2021-2023.....	61
4.2.2 Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode <i>Treynor</i> Periode 2021-2023.....	63
4.2.3 Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode <i>Jensen</i> Periode 2021-2023.....	66
4.2.4 Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode <i>M-Square</i> Periode 2021-2023.....	69
4.2.5 Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode <i>Treynor and Treynor</i> Periode 2021-2023	72
4.2.6 Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah Berdasarkan Metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square, dan Treynor and Treynor</i> Periode 2021-2023.....	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1 Kesimpulan.....	79
5.2 Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN - LAMPIRAN	81
RIWAYAT HIDUP PENULIS.....	136

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	33
Tabel 3.2 Daftar Sampel Reksadana Saham Syariah Periode 2021-2023	35
Tabel 4. 1 Sampe Reksadana Saham Syariah	43
Tabel 4. 2 NAB Per Unit Reksadana Saham Syariah Periode 2021-2023.....	45
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Metode <i>Sharpe</i>	47
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Metode <i>Treynor</i>	49
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Metode <i>Jensen</i>	51
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Metode <i>M-Square</i>	53
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Metode <i>Treynor and Treynor</i>	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji Homogenitas.....	58
Tabel 4. 10 Hasil Uji <i>Mean</i> dan <i>Std.Deviation</i> dari Transformasi Nilai <i>Z-Score</i>	59
Tabel 4. 11 Hasil Uji <i>Kruskal Wallis</i> Metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square</i> <i>dan Treynor and Treynor</i>	60
Tabel 4. 12 Kinerja Reksadan Saham dengan Metode <i>Sharpe</i>	61
Tabel 4. 13 Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Treynor</i>	63
Tabel 4. 14 Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Jensen</i>	67
Tabel 4. 15 Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>M-Square</i>	70
Tabel 4. 16 Kierja Reksadana Saham dengan Metode <i>Treynor and Treynor</i>	73
Tabel 4. 17 Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe,</i> <i>Treynor, Jensen, M-Square, Treynor and Treynor</i>	76

Tabel 4. 18 Hasil Uji <i>Kruskal Wallis</i> Metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen, M-Square</i> dan <i>Treynor and Treynor</i>	77
---	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Penurunan NAB dan Jumlah Reksadana Syariah	3
Grafik 1. 2 Penurunan NAB dan Jumlah Reksadana Saham Syariah	4

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian.....	32
---------------------------------------	----