

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA  
KONVENSIONAL DAN REKSADANA SYARIAH  
PENDAPATAN TETAP DENGAN *RISK  
ADJUSTED PERFORMANCE***

**SKRIPSI**



**Diajukan Oleh:**

**NAMA : Yofiera Virgonicha**

**NIM : 302 14 11 119**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Prasyarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG  
2018**



UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG

FAKULTAS EKONOMI

JURUSAN MANAJEMEN

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Yofiera Virgonicha  
NIM : 302 14 11 119  
Jurusan : Manajemen  
Judul Skripsi : "Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional  
Dan Reksadana Syariah Pendapatan Tetap Dengan Risk  
Adjusted Performance"

Pembimbing Utama

M. Tanggung, S.E., M.Si

NIP. 196306051990031004

Pembimbing Pendamping

Nanang Wahyudin, S.E., MM.

NIP. 198708192014041001

Balunijuk, 16 Agustus 2018

Ketua Jurusan Manajemen

M. Tanggung, S.E., M.Si

NIP. 196306051990031004



**PENGESAHAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

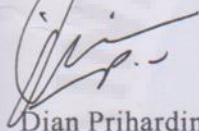
**Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional Dan  
Reksadana Syariah Pendapatan Tetap Dengan Risk Adjusted  
Performance**

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh : Yofiera Virgonicha.  
Nomor Induk Mahasiswa : 302 144 11 119

Telah Dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 15 Agustus 2018  
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

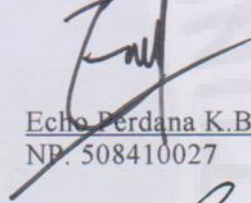
Tim Penguji

Ketua



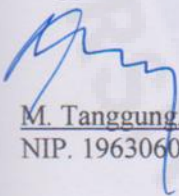
Dian Prihardini W, S.E.,M.M.  
NIP. 198207222014042002

Anggota



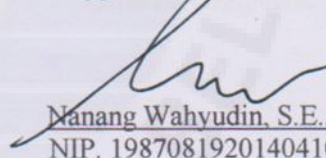
Echo Perdana K.B.Sc.,M.Sc  
NP. 508410027

Anggota



M. Tanggung, S.E., M.Si  
NIP. 196306051990031004

Anggota



Nanang Wahyudin, S.E., MM  
NIP. 198708192014041001

Balunijuk, 15 Agustus 2018  
Universitas Bangka Belitung  
Fakultas Ekonomi  
Jurusan Manajemen



Dekan  
Dr. Reniati, S.E., M.Si  
NP. 507206007

Ketua Jurusan Manajemen



M. Tanggung, S.E., M.Si  
NIP. 196306051990031004

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional dan Reksadana Syariah Pendapatan Tetap Dengan *Risk Adjusted Performance*”**, ini, tidak terdapat karya sebelumnya yang pernah dilakukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau tertulis yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai dengan peraturan yang berlaku”.

Balunijuk, 16 Agustus 2018



Yofiera Virginicha

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

-MOTTO-

**'Think as big as galaxy!'**

**"Love yourself first....."**

And **"Intelligence is not the measurement, but intelligence support all"**

## PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim, struggle is a valuable experience that can make us human with quality. Alhamdulillah dengan izin dan rahmat yang selalu diberikan oleh ALLAH SWT, Ku persembahkan skripsi ini kepada....

1. Bapakku tercinta YIZHAR OCTAVIAN S.sos M.M dan Mamakku tercinta HENY FITRIYANI yang telah memberikanku dukungan semangat, moril, materil. Terimakasih Bapak dan Mamak atas doa yang tulus selama ini agar anakmu diperlancar untuk membuat skripsi ini. Once again Thankyou Pak Mak.
2. Someone who very SPECIAL..... His name's "MUHAMMAD ERWIN NUGRAHA S.STP" and I called him KANDO. Dia orang yang selalu support me everything about this "skripsi", orang yang selalu jadi tempat bertanya, keluh kesahku selama mengerjakan skripsi. Dan yang selalu bilang Wisuda Oktober ni DINDO ya, biar bisa sama-sama segera. Thankyou for everything KANDO.
3. Adek-adekku "YOFIEZO JULIAN PERKASA, YOFIENA AUGESTRI dan Sibungsu YOFIELANA YONEVA P" yang tiap kali nanya Kapan wisuda? lame e yuk buet skripsi e..... Cepet selesai, biar bg Erwin dak lame nunggu e, Nikah lah. Adek-adekku yang super nyuruh ayuk e cepet nikah.... Dan Terimakasih untuk Makyuyuku YURINALIKA S.H, Tante PIONA SIREGAR, OM YULDI HAFIZ dan Pakwo RIDWAN (Basir).
4. Dan ya, Terimakasih untuk sahabat-sahabatku AMINI MAKARIM dan WINDA DESWARA yang ikut berperan dalam hal mengendutkan badan, yang kalau galau skripsi ku larinya makan barng mereka si gendut dua ini..... Dan Thanku sahabatku yang selalu support dalam segala hal, dia "ZEINITA DESTY A.P" dia orang yang selalu aku rusuhin kalau bertanya ini itu, karena hebatnya kita Dosbing Utamanya sama yatu, Bapak M.TANGGUNG S.E Msi. Dan selama ngerjain skripsi ini dia orangnya yang kalau ku mau pergi liburan ke luar Bangka yang selalu ku rusuhin untuk ikut dan selalu mau... terimakasih cabek....

## ABSTRAK

### **Yofiera Virgonicha . 3021411119. Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional dan Reksadana Syariah Pendapatan Tetap Dengan *Risk Adjusted Performance*.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan kinerja reksadana pendapatan tetap konvensional dengan kinerja reksadana pendapatan tetap syariah yang diukur berdasarkan *return* reksadana, *return* pasar, tingkat investasi bebas risiko, dan tingkat risiko reksadana dengan menggunakan analisis perbandingan kinerja metode *Risk Adjusted Performance* (*Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*). Penelitian ini dilakukan di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) melalui situs resminya [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id). Pengambilan data menggunakan metode dokumentasi dan merupakan nilai aktiva bersih bulanan dalam periode tahun 2015-2016. Sampel dalam penelitian ini adalah reksadana pendapatan tetap konvensional dan syariah. Metode analisis yang digunakan adalah uji beda *Mann Whitney U-test*, dengan program SPSS

Hasil penelitian menunjukkan bahwa, berdasarkan perhitungan menggunakan metode *Sharpe* diketahui bahwa kinerja reksadana pendapatan tetap syariah lebih baik dibandingkan kinerja reksadana pendapatan tetap konvensional, dikarenakan *excess return* reksadana pendapatan tetap syariah lebih besar daripada *excess return* reksadana konvensional dengan tingkat risiko yang sama. Sedangkan berdasarkan perhitungan metode *Treynor* dan *Jensen* diketahui bahwa kinerja reksadana pendapatan tetap konvensional lebih baik dibandingkan kinerja reksadana pendapatan tetap syariah, dikarenakan *excess return* reksadana pendapatan tetap syariah lebih besar daripada *excess return* reksadana konvensional dengan tingkat risiko yang sama. Semakin besar nilai *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* maka semakin baik pula kinerja suatu reksadana.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan, terbukti bahwa kinerja reksadana pendapatan tetap konvensional dan kinerja reksadana pendapatan tetap syariah tidak terdapat perbedaan yang signifikan berdasarkan analisis kinerja menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Namun rata-rata reksadana pendapatan tetap konvensional lebih besar dibandingkan rata-rata reksadana pendapatan tetap syariah berdasarkan *mean rank* uji *Mann Whitney U-test*.

Kata Kunci : Reksadana Pendapatan Tetap, *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* (*Risk Adjusted Performance*)

## **ABSTRACT**

Yofiera Virgonicha . 3021411119. *A Comparative Analysis on Conventional Mutual Fund Performance and Islamic Mutual Fund Fixed Income with Risk Adjusted Performance.*

*This study aimed to determine whether there were differences in the performance of conventional fixed income mutual funds with the performance of fixed income mutual funds based on mutual funds returns, market returns, risk-free level of investment, and the level of mutual fund risk by using performance comparison analysis of Risk Adjusted Performance (Sharpe, Treynor, and Jensen). This research was conducted in the Financial Services Authority (OJK) through its official website [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id). The data collection used was documentation method and was the value of net asset monthly in the period of 2015-2016.*

*The population in this study was mutual funds managed by the same investment manager managing both sub categories of conventional mutual funds and Islamic type of fixed income. The analytical method used was the Mann Whitney U-test, with the IBM SPSS 24 program and Sharpe, Treynor, and Jensen methods for determining the comparison of conventional fixed income mutual funds and fixed income mutual funds. The type of research was a comparative study.*

*The result showed that based on the calculation using Sharpe method, it was known that Islamic fixed income mutual fund performance was better than conventional fixed income fund performance, while based on calculation of Treynor and mutual Jensen method it was known that fixed income mutual fund performance was better than Islamic fixed income mutual fund performance. Hypothesis testing with alpha (  $\alpha$  ) 5 % showed the hypothesis testing of share performance of Islamic fixed income mutual fund had significant difference if measured by The result of  $H_0$  it was then proved that conventional fixed income mutual fund performance and Sharpe, Treynor and Jensen method. words: Fixed Income Fund, Sharpe, Treynor, Jensen (Risk Adjusted Performance).*

*Keywords: Fixed Income Fund, Sharpe, Treynor, Jensen*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, anugerah, berkat, serta hidayah-Nya kepada Penulis, sehingga Penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional dan Kinerja Reksadana Syariah Pendapatan Tetap Dengan *Risk Adjusted Performance*” untuk memperoleh gelar sarjana di Universitas Bangka Belitung.

Dalam penyelesaian penelitian ini, tidak lepas dari bantuan-bantuan dari orang-orang disekitar Penulis yang terus memberikan dukungan kepada Penulis. Maka dari itu, Penulis ingin mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada :

1. Bapak Dr. Ir. Muh. Yusuf, M.Si. selaku Rektor Universitas Bangka Belitung.
2. Ibu Dr. Reniati, S.E.,M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
3. Bapak M. Tanggung, S.E.,M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung dan selaku sebagai pembimbing 1, yang telah berkenan membimbing serta memberikan arahan kepada Penulis selama proses penelitian dan penyusunan skripsi dilakukan.
4. Bapak Nanang Wahyudin, S.E.,MM. sebagai pembimbing II, yang telah membimbing penulis dan memberikan masukan dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini sehingga hasil penelitian skripsi ini menjadi semakin baik
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen beserta staff Pengajar di FE UBB khususnya jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berharga bagi Penulis.
6. Kedua Orang Tuaku tercinta, Bapakku Yizhar Octavian S.sos.,MM dan Mamakku Heny Fitriyani yang senantiasa memberikan dukungan, kasih sayang dan pengorbanan serta doanya untuk keberhasilanku.



7. Kando ku tercinta Muhammad Erwin Nugraha S.STP yang selalu memberi semangat agarku mengerjakan skripsi ini.
8. Adik-adikku tercinta Yofiezo Julian P, Yofiena Augestri, dan Yofielana Yoneva P, yang senantiasa selalu mengingatkan diriku akan kapan wisuda.
9. Teman-temanku di Manajemen 4 angkatan 2014, empat tahun kita lalui bersama menjalani kuliah, suka duka, canda, tawa dan marah kita jalani bersama. Pererat hubungan ini dan jangan lelah berjuang bersama menuntut ilmu dan juga membuat sejarah baru dihidup kita.

Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua kalangan yang membutuhkan. Penulis sadar bahwa penelitian ini jauh dari kata sempurna karena banyaknya keterbatasan yang dimiliki oleh Penulis sebagai manusia. Maka dari itu, penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran dari teman-teman pembaca untuk membangun ilmu pengetahuan yang lebih baik lagi. Penulis juga mohon maaf apabila ada kata-kata dalam penelitian ini yang kurang berkenan di hati pembaca. Demikian kata pengantar ini dibuat oleh Penulis.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Balunijuk, 27 Juli 2018

Penulis,

Yofiera Virgonicha

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	15
1.3 Batasan Masalah .....	16
1.4 Tujuan Penelitian.....	16
1.5 Manfaat Penelitian.....	17
1.6 Sistematika Penulisan.....	18
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>20</b>
2.1 Teori Investasi .....	

2.1.1	Definisi Investasi.....	20
2.1.2	Investasi Menurut Perspektif Islam.....	21
2.2	Reksadana.....	22
2.2.1	Definisi Reksadana .....	22
2.2.2	Karakteristik Reksadana .....	22
2.2.3	Sifat Reksadana.....	24
2.2.4	Bentuk dan Jenis Reksadana .....	25
2.2.4.1	Bentuk Reksadana.....	25
2.2.4.2	Jenis-Jenis Reksadana .....	26
2.2.5	Reksadana Syariah .....	28
2.2.5.1	Prinsip-Prinsip Reksadana Syariah .....	31
2.2.6	<i>Return</i> Dan Risiko Reksadana.....	34
2.2.7	Nilai Aktiva Bersih.....	37
2.2.8	Perbedaan Reksadana Syariah dan Konvensional.....	39
2.2.9	Pengukuran Kinerja Reksadana.....	42
2.2.9.1	Dasar-Dasar Pengukuran Kinerja Reksadana .....	42
2.2.9.2	Risk Adjusted Performance .....	43
2.3	Penelitian Terdahulu.....	47
2.4	Kerangka Pemikiran .....	50
2.5	Hipotesis .....	52
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>53</b>
3.1	Pendekatan Penelitian.....	53

3.2	Tempat dan Waktu Penelitian .....	53
3.3	Populasi dan Sampel.....	53
3.3.1	Populasi.....	53
3.3.2	Sampel.....	54
3.4	Jenis Data.....	56
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	57
3.6	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	58
3.7	Teknik Analisis Data .....	60
3.7.1	Analisis Pengukuran Kinerja Reksadana ( <i>Sharpe</i> ).....	60
3.7.2	Analisis Pengukuran Kinerja Reksadana ( <i>Treynor</i> ).....	61
3.7.3	Analisis Pengukuran Kinerja Reksadana ( <i>Jensen</i> ).....	62
3.7.4	Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	63
3.7.4.1	Uji Beda T-test.....	63
3.7.4.2	Uji Mann Whitney U-test.....	64
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>65</b>
4.1	Analisis Data .....	65
4.1.1	Deskripsi Sampel Penelitian.....	65
4.1.2	Profil Perusahaan.....	67
4.1.3	Deskripsi Data Penelitian .....	69
4.2	Hasil Penelitian.....	71
4.2.1	Langkah-Langkah Perhitungan Kinerja Reksadana .....	71
4.2.2	Aplikasi Perhitungan Kinerja Reksadana .....	72
4.2.3	Hasil Uji Hipotesis.....	88

4.2.3.1 Uji Hipotesis .....	88
4.3 Pembahasan .....	93
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>102</b>
5.1 Kesimpulan .....	102
5.2 Saran .....	104
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>107</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>110</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel I.1 Data Perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana .....	7
Tabel II.1 Penelitian Terdahulu.....	47
Tabel III.1 Populasi Reksadana Pendapatan Tetap Konvensional dan Syariah ..	54
Tabel III.2 Nama Reksadana Sampel Penelitian .....	56
Tabel III.3 Definisi Operasional .....	59
Tabel IV.1 Populasi Reksadana Pendapatan Tetap Konvensional dan Syariah .....	65
Tabel IV.2 Reksadana Konvensional dan Reksadana Syariah Pendapatan Tetap .....	66
Tabel IV.3 Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Pendapatan Tetap Konvensional.....	70
Tabel IV.4 Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Pendapatan Tetap Syariah .....	70
Tabel IV.5 Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe .....	80
Tabel IV.6 Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Treynor .....	83

Tabel IV.7 Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Jensen .....	
86	
Tabel IV.8 Hasil Ranks SPSS Uji Mann Whitney U-test Metode <i>Sharpe</i> .....	89
Tabel IV.9 Hasil Test Statistics SPSS Uji Mann Whitney U-test	
Metode <i>Sharpe</i> .....	
89	
Tabel IV.10 Hasil Ranks SPSS Uji Mann Whitney U-test Metode <i>Treynor</i> .....	90
Tabel IV.11 Hasil Test Statistics SPSS Uji Mann Whitney U-test	
Metode <i>Treynor</i> .....	91
Tabel IV.12 Hasil Ranks SPSS Uji Mann Whitney U-test Metode <i>Jensen</i> .....	
92	
Tabel IV.13 Hasil Test Statistics SPSS Uji Mann Whitney U-test	
Metode <i>Jensen</i> .....	
92	

## DAFTAR GAMBAR

Grafik I.1 Perkembangan Reksadana Konvensional dan Syariah.....	6
Grafik I.3 Perbandingan Return NAB Reksadana Pendapatan Tetap.....	13
Gambar II.2 Kerangka Berfikir.....	51





## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Sampel Reksadana Pendapatan Tetap Konvensional dan Syariah
- Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksadana Pendapatan Tetap Konvensional dan Syariah
- Lampiran 3 *Return* Pasar dan Rata-rata *Return* Pasar
- Lampiran 4 Rata-rata Suku Bunga Indonesia (SBI)
- Lampiran 5 Rata-rata *Return*, Risiko, dan Beta Reksadana Pendapatan Tetap Konvensional dan Syariah
- Lampiran 6 Perhitungan Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap Konvensional dan Syariah dengan metode Sharpe 2015-2016
- Lampiran 7 Perhitungan Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap Konvensional dan Syariah dengan metode Treynor 2015-2016
- Lampiran 8 Perhitungan Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap Konvensional dan Syariah dengan metode Jensen 2015-2016
- Lampiran 9 Hasil Output *Uji Mann Whitney U-test*
- Lampiran 10 Daftar Riwayat Hidup
- Lampiran 11 *EPT Score Record*
- Lampiran 12 Kartu Bimbingan Skripsi
- Lampiran 13 Kartu Revisi Sidang Skripsi & Ujian Komprehensif