

**ANALISIS PENGGUNAAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN
PADA REKSA DANA SAHAM SYARIAH YANG TERDAPAT DI BAREKSA
PERIODE 2016-2018**

*Analysis Of The Use Of Sharpe, Treynor, And Jensen Methods In Sharia Equity
Funds That Are In Bareksa Period 2016-2018*

PROPOSAL TUGAS AKHIR

Disusun Dalam Rangka Mengikuti Mata Kuliah Seminar Keuangan Syariah dan
Penyusunan Proposal Penelitian Tugas Akhir Pada Program Studi D-IV Keuangan
Syariah Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bandung

Diajukan Oleh

Dimas Muhammad Fajar

165144010



**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BANDUNG**

2020

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS PENGGUNAAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN PADA REKSA DANA SAHAM SYARIAH YANG TERDAPAT DI BAREKSA PERIODE 2016-2018

TUGAS AKHIR



Oleh:

DIMAS MUHAMMAD FAJAR
NIM: 165144010

Bandung, 1 September 2020
Disetujui oleh:

Ketua Program Studi D-IV
Keuangan Syariah

Dra. Kristianingsih, M. Si
NIP. 96211041989032001

Pembimbing

Dra. Kristianingsih, M. Si
NIP. 96211041989032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Iwan Setiawan, SE., ME
NIP. 196703281993031001

PERNYATAAN PENULIS

Denganini menyatakan bahwa laporan Tugas Akhir dengan judul **ANALISIS PENGGUNAAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN PADA REKSA DANA SAHAM SYARIAH YANG TERDAPAT DI BAREKSA PERIODE 2016-2018** adalah karya ilmiah yang bebas dari unsur tindakan plagiarism, dan sesuai dengan ketentuan tata tulis yang berlaku.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya unsur plagiarism, maka hasil penilaian dari Tugas Akhir ini dicabut dan bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dalam keadaan sadar sepenuhnya.

Bandung, 1 Oktober 2020



Dimas Muhammad Fajar
NIM 165144010

POLBAN

**ANALISIS PENGGUNAAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN
JENSEN PADA REKSA DANA SAHAM SYARIAH YANG TERDAPAT DI
BAREKSA PERIODE 2016-2018**

*Analysis Of The Use Of Sharpe, Treynor, And Jensen Methods In Sharia Equity Funds
That Are In Bareksa Period 2016-2018*

Oleh:

**DIMAS MUHAMMAD FAJAR
NIM: 165144010**

Tugas Akhir ini telah disidangkan pada tanggal 1 September 2020
sesuai dengan ketentuan,

Tim Penguji:

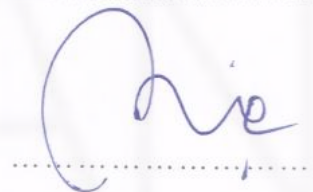
Ketua : Dra. Kristianingsih, M. Si
NIP. 96211041989032001



Penguji 1 : Dadang Hermawan, S.E, M.Si
NIP. 19508041988121001



Penguji 2 : Ine Mayasari, S.ST., M.Ak
NIP. 199004152019032015



ABSTRACT

The purpose of this study was to study the use of the Sharpe, Treynor and Jensen methods in Sharia Equity Funds found in Bareksa in the 2016-2018 period. The variables used are mutual fund *returns*, risk-free investment average *returns*, market *returns*, market risk. The design of this research is quantitative descriptive. The study population used includes all active Sharia Mutual Funds registered and registered in Bareksa for the period of 2016-2018. The sampling technique used purposive sampling technique and obtained 5 Sharia Equity Funds as research samples, namely Batavia Dana Saham Syariah, BNP Paribas Pesona Syariah, Manulife Syariah Sektorial Amanah, MNC Dana Syariah Ekuitas, dan Trimegah Syariah Saham. In determining the analysis tool, the writer uses the Risk Adjusted *Return* model to find out the results of the mutual fund's performance value and after obtaining the performance results, the writer compares the benchmark performance (JII) to find out Sharia Equity Funds that are classified as outperform or underperform.

Keywords: Sharia Equity Fund, Sharpe, Treynor, Jensen

POLBAN

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui penggunaan metode *sharpe*, *treynor* dan *Jensen* pada Reksa Dana Saham Syariah yang terdapat di Bareksa dalam periode 2016-2018. Untuk populasi dalam penelitian ini meliputi Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar dan masih aktif Variabel yang digunakan yaitu *return* reksa dana, rata-rata *return* investasi bebas risiko (*Risk Free*), *return* pasar, risiko pasar. Desain dari penelitian ini yaitu deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian yang digunakan meliputi seluruh Reksa Dana saham syariah yang aktif dan terdaftar di Bareksa periode 2016-2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 5 Reksa Dana Saham Syariah sebagai sampel penelitian, yaitu Batavia Dana Saham Syariah, BNP Paribas Pesona Syariah, Manulife Syariah Sektor Amanah, MNC Dana Syariah Ekuitas, dan Trimegah Syariah Saham. Dalam menentukan alat analisis penulis menggunakan model *Risk Adjusted Return* untuk mengetahui hasil dari nilai kinerja reksa dana tersebut dan setelah mendapat hasil kinerja tersebut penulis membandingkan dengan kinerja *benchmark* (JII) untuk mengetahui Reksa Dana Saham Syariah yang tergolong *outperform* maupun *underperform*.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham Syariah, *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*

POLBAN

**SURAT PERNYATAAN
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA TULIS ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Politeknik Negeri Bandung, yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama Penulis 1 / 2 / 3 : Dimas Muhammad Fajar

NIM Penulis 1 / 2 / 3 : 165144010

Jurusan / Program Studi : Akuntansi / D4-Keuangan Syariah

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Bandung, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) atas tugas akhir/skripsi/tesis saya yang berjudul (dalam Bahasa Indonesia saja kecuali Jurusan Bahasa Inggris):

**ANALISIS PENGGUNAAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN PADA REKSA
DANA SAHAM SYARIAH YANG TERDAPAT DI BAREKSA PERIODE 2016-2018**

beserta perangkat yang ada (bila diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini Politeknik Negeri Bandung berhak menyimpan, mengalih media/memformat, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikan, dan menampilkan/mempublikasikan tugas akhir saya di internet/media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

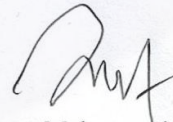
Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak Politeknik Negeri Bandung, segala bentuk tuntutan hukum yang diambil atas pelanggaran hak dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di* : Bandung

Pada tanggal : 3 Oktober 2020

Yang menyatakan (Penulis 1 / 2 / 3)**



(Dimas Muhammad Fajar)

NIM. 165144010

Catatan / Keterangan:

*Nama Kota

**Lingkari salah satu

CD Karya Tulis menjadi milik dan koleksi UPT Perpustakaan, tidak dipinjamkan ataupun diperjualbelikan, apabila ada yang memerlukan, maka harus menghubungi penulis karya tulis yang bersangkutan.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, atas segala berkah dan rahmatnya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian tugas akhir yang berjudul “Analisis Penggunaan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen Pada Reksa Dana Syariah Yang Terdapat Di Bareksa Periode 2016-2018”. Shalawat serta salam ke pangkuan Nabi Besar Muhammad SAW, yang telah berjuang untuk menyebarkan agama Islam ke seluruh penjuru dunia.

Dalam proses penyelesaian proposal penelitian tugas akhir ini, penulis banyak mengalami kendala dan pasang surut semangat. Namun, berkat motivasi, bimbingan, dukungan, dan bantuan yang sangat berharga dari berbagai pihak, penulis akhirnya dapat menyelesaikan proposal penelitian tugas akhir ini. Oleh karena itu, penulis sangat berterima kasih, terutama kepada:

1. Ibu Dra. Kristianingsih, M.Si. selaku dosen pembimbing dan Ketua Program Studi Keuangan Syariah yang selalu memberikan arahan, nasihat, ilmu dan bimbingan yang sangat bermanfaat bagi penulis serta sabar dalam menghadapi penulis.
2. Bapak Dr. Iwan Setiawan, SE., ME. selaku Ketua Jurusan Akuntansi
3. Orang tua penulis, Ibu Nuraeni. Kakak dan adik penulis Annisa Restu Putri dan Daffa Muhammad Fauzan berkat doa mereka sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian tugas akhir ini;
4. Teman-teman penulis yang senantiasa membantu dalam penyusunan proposal penelitian tugas akhir penulis, memberikan informasi, sehingga penulis mendapatkan banyak pengetahuan dan menyelesaikan proposal penelitian tugas akhir ini.

Akhirnya penulis mengucapkan banyak terima kasih untuk semua pihak yang terlibat dalam membuat proposal penelitian tugas akhir ini, semoga semua pihak

mendapat balasan yang setimpal dari Allah SWT.

Penulis menyadari adanya kekurangan dari penulisan proposal penelitian tugas akhir ini, maka penulis sangat mengharapkan kritikan beserta saran untuk memperbaiki proposal penelitian tugas akhir ini. Dengan segala ketulusan hati, penulis berharap semoga proposal penelitian tugas akhir ini dapat memberikan kontribusi dalam dunia pendidikan umumnya, dunia perbankan khususnya, bermanfaat bagi yang membutuhkan serta mendapatkan ridha Allah SWT.

Bandung, 14 Agustus 2020

Penulis

Dimas Muhammad Fajar

POLBAN

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN PENULIS	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	15
I.1 Latar Belakang	15
I.2 Batasan Masalah	23
I.3 Rumusan Masalah	23
I.4 Tujuan dan Manfaat penelitian	24
I.4.1 Tujuan Penelitian.....	24
I.4.2 Manfaat Penelitian.....	24
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	26
II.1 Dasar Teori	26
II.1.1 Investasi dalam Perspektif Umum	26
II.1.2 Investasi dalam Perspektif Syariah.....	27
II.1.3 Risiko Dalam Investasi	32
II.1.4 <i>Return</i> dalam Investasi.....	34
II.1.5 Proses Investasi	36
II.2 Pasar Modal Syariah	36
II.2.1 Pengertian Pasar Modal Syariah.....	36
II.2.2 Instrumen Pasar Modal Syariah	38
II.3 Reksa Dana Syariah	41
II.3.1 Pengertian Reksa Dana Syariah	41

II.3.2	Mekanisme Kerja Reksa Dana Syariah	42
II.3.3	Manfaat Reksa Dana Syariah	43
II.3.4	Risiko Reksa Dana Syariah.....	44
II.3.5	Jenis-Jenis Reksa Dana Syariah	45
II.4	NAB (Nilai Aktiva Bersih)	47
II.5	<i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	48
II.6	BI-7 Day (Reverse) Repo Rate	50
II.7	Metode untuk Mengukur Kinerja Reksa Dana	51
II.8	Karya Ilmiah Sejenis Sebelumnya	54
II.9	Kerangka Pemikiran	60
BAB III	METODE PENELITIAN	62
III.1	Ruang Lingkup Penelitian	62
III.2	Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	62
III.3	Populasi dan Sampel	63
III.3.1	Populasi.....	63
III.3.2	Sampel.....	63
III.4	Definisi Operasional Variabel Penelitian	64
III.5	Teknik Analisis Data	66
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	69
IV.1	Gambaran Umum Obek Penelitian	69
IV.2	Perhitungan Variabel Masing-masing setiap Metode pada Reksa Dana Saham Syariah	75
IV.2.1	Hasil Rata-Rata <i>Return</i> Reksa Dana Saham Syariah.....	76
IV.2.2	Hasil Rata-rata <i>Return</i> Pasar / <i>Benchmark</i>	78
IV.2.3	Hasil Rata-rata <i>Return</i> Investasi Bebas Risiko	80
IV.3	Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen	81
IV.3.1	Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode <i>Sharpe</i>	81
IV.3.2	Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode <i>Treynor</i>	84

IV.3.3 Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode <i>Jensen</i>	86
IV.4 Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja <i>Benchmark</i>	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	96
V.1 Kesimpulan	96
V.2 Saran	98
Daftar Pustaka	99

POLBAN

DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Perkembangan reksa dana syariah	18
Tabel I.2	Perbandingan perkembangan jenis reksa dana syariah per tahun .	22
Tabel II.1	Penelitian Terdahulu.....	54
Tabel IV. 1	Return Reksa Dana Saham Syariah	77
Tabel IV. 2	Rata-Rata Return Pasar (JII)	80
Tabel IV. 3	Rata-rata Return Investasi Bebas / Risk Free (BI 7-Day Repo Rate)	81
Tabel IV.4	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode Sharpe	83
Tabel IV.5	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode Treynor	85
Tabel IV.6	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode Jensen	87
Tabel IV.7	Perbandingan Kinerja Setiap Metode	89
Tabel IV.8	Perbandingan Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan Kinerja Benchmark JII Tahun 2016	92
Tabel IV.9	Perbandingan Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan Kinerja Benchmark JII Tahun 2017	93
Tabel IV.10	Perbandingan Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan Kinerja Benchmark JII Tahun 2018	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar I 1 Perkembangan reksa dana syariah	19
Gambar I.2 Perkembangan NAB reksa dana per tahun	20
Gambar I.3 Perbandingan produk reksa dana syariah tahun 2018	21
Gambar II. 1 Surah Al Baqarah ayat 268.....	28
Gambar II.2 Mekanisme kerja reksa dana syariah.....	42
Gambar IV.1 NAB Reksa Dana BNP Paribas Pesona Syariah	70
Gambar IV. 2 NAB Reksa Dana Batavia Dana Saham Syariah	71
Gambar IV. 3 NAB Reksa Dana Manulife Syariah Sektoral Amanah	72
Gambar IV. 4 NAB Reksa Dana MNC Dana Syariah Ekuitas	74
Gambar 5 NAB Reksa Dana Trimegah Syariah Saham	75
Gambar IV. 6 Grafik Return Reksa Dana Saham Syariah.....	78
Gambar IV. 7 Grafik Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode Sharpe	83
Gambar IV.8 Grafik Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode Treynor	86
Gambar IV.9 Grafik Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode Jensen.....	88
Gambar IV.10 Grafik Perbandingan Setiap Metode Tahun 2016.....	89
Gambar IV.11 Grafik Perbandingan Setiap Metode Tahun 2017.....	90
Gambar IV.12 Grafik Perbandingan Setiap Metode Tahun 2018.....	90

Daftar Pustaka

- Achsien, Iggi H. (2000). *Investasi Syariah di Pasar Modal: Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Al Arif, M Nurianto. 2012. *Lembaga Keuangan Syariah*. Bandung: Pustaka Setia.
- Aziz, Abdul. 2010. *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Bella, Firsty Izzata. 2018. *Analisis Variabel Makro Ekonomi dan Yield Sukuk Ritel Terhadap Volume Penerbitan Sukuk Ritel Negara Seri 006 Di Indonesia*. Skripsi. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
- Chair, Wasilul. 2015. *Manajemen Investasi Di Bank Syariah*. *Iqtishadia: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah* 2 (2): 203.
- Diah. 2018. *Analisis Kinerja Investasi Reksa Dana Syariah di Indonesia dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen*: Universitas Brawijaya Malang.
- DSN MUI No. 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang “Pedoman Pelaksanaan Investasi untuk Reksa Dana Syariah”
- Fatihin, Hasan Khoirul. 2013. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Jakarta
- Hadi, Nor. 2013. *Pasar modal: acuan teoritis dan praktis investasi di Instrumen keuangan*
- Halim, Abdul. (2005). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat
- Hartono, Jogiyanto. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFEUGM
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. (2007). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: KencanaPratomo, Eko Priyo. (2005). *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Iman, Nofie. 2008. *Panduan Singkat dan Praktis Memulai Investasi Reksadana*. Cetakan ke-2, Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Kuncoro, Mudrajat. (2007). *Metode Kuantitatif, Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Manurung, Adler Haymans. (2008). *Reksa Dana Investasiku*. Jakarta: Kompas Media

- Nafik, Muhammad. 2009. Bursa Efek dan Investasi Syariah. Jakarta: Serambi.
- Pardiansyah, Elif. 2017. Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. Jurnal Ekonomi Islam. Universitas Indonesia. Volume 8, Nomor 2.
- Pratomo, Eko Priyo. 2004. Berwisata ke Dunia Reksa Dana. Jakarta: Gramedia Media Utama.
- Pratomo, Eko Priyo. 2005. Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Rahma, Sarah Aulia dan Prasetyo A. 2017. “Perbandingan Reksadana Syariah dan Pasar \ JII menggunakan Metode Treynor (Studi Kasus Reksadana Saham Syariah, Reksadana Syariah Pendapatan Tetap. dan Reksadana Syariah Pendapatan Campuran Periode 2011-2015”. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Surabaya: FEB Universitas Airlangga.
- Rivai, Anang Faisal. 2008. Pengaruh *Return* IHSG, SBI, Inflasi, Suku Bunga, Bank, Terhadap *Return* NAB Reksadana di Bursa Efek Indonesia. Tesis (di publikasikan), Magister Manajemen, Univ Esa Unggul Jakarta.
- Rodoni, Ahmad. 2009. Investasi Syariah. Jakarta: Lembaga Penelitian UIN.
- Soemitra, Andri. 2009. Bank dan Lembaga Keuangan Syariah. Jakarta: Kencana
- Tandelilin, Eduardus. 2001. Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Edisi Pertama, Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Sunariyah. 2005. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi Kelima. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Sugiyono. (2011). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono. 2013. Metode Penelitian Manajemen. Bandung : Alfabeta.
- Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal
- Wahyuni, Tri. 2016. Analisis Kinerja Reksa Dana saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor, Jensen dan M2 pada Bursa Efek Indonesia: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Waridah, Winda dan Mediawati E. 2017. Analisis Kinerja Reksadana Syariah. Bandung: Program Studi Akuntansi FEB Universitas Pendidikan Indonesia.

www.bi.go.id

www.bareksa.com

www.kontan.co.id

www.ojk.go.id

www.bloomberg.com

rudiyanto.blog.kontan.co.id

POLBAN