

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SYARIAH DAN
REKSADANA KONVENSIONAL DI INDONESIA BERDASARKAN *RISK*
AND *RETURN* (STUDI PADA REKSADANA YANG TERDAFTAR PADA
OJK PERIODE 2017-2019)**

SKRIPSI

OLEH

SAUZAN NUR ALYA



**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI
BANJARMASIN
2021 M/1443 H**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SYARIAH DAN
REKSADANA KONVENSIONAL DI INDONESIA BERDASARKAN *RISK*
AND *RETURN* (STUDI PADA REKSADANA YANG TERDAFTAR PADA
OJK PERIODE 2017-2019)**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

**untuk Memenuhi Sebagian Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana
dalam Ilmu Ekonomi**

Oleh :

Sauzan Nur Alya

170101060362

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
JURUSAN PERBANKAN SYARIAH
BANJARMASIN
2021 M/1443 H**

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sauzan Nur Alya
NIM : 170101060362
Tempat, tanggal lahir : Margasari, 27 Agustus 1999
Jurusan : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri. Jika dikemudian hari terbukti bahwa skripsi ini merupakan duplikat, tiruan atau dibuat oleh orang lain secara keseluruhan atau sebagian besar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai ketentuan yang berlaku.

Banjarmasin, 29 Oktober 2021

Yang membuat pernyataan,


Sauzan Nur Alya

PERSETUJUAN

Skripsi yang Berjudul : Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional di Indonesia Berdasarkan Risk and Return (Studi pada Reksadana yang Terdaftar pada OJK Periode 2017-2019)

Ditulis Oleh : Sauzan Nur Alya
NIM : 170101060362
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Program : Strata Satu (S-1)
Jurusan : Perbankan Syariah
Tahun Akademik : 2021/2022
Tempat dan Tanggal Lahir : Margasari, 27 Agustus 1999
Alamat : Desa Margasari Hilir RT. 001 RW. 001 Kecamatan Candi Laras Utara Kabupaten Tapin

Setelah diteliti dan diadakan perbaikan sepenuhnya, kami dapat menyetujuinya untuk dipertahankan di depan Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

Banjarmasin, 29 Oktober 2021

Mengetahui
Ketua Jurusan Perbankan Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Antasari Banjarmasin



Haris Faalidi Asnawi, Lc, M.Si
NIP. 197904102005011010

Pembimbing



H. Abdul Gafur, Lc, MA
NIP. 198103022009011014

PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul "Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional di Indonesia Berdasarkan *Risk and Return* (Studi pada Reksadana yang Terdaftar pada OJK Periode 2017-2019)", ditulis oleh Sauzan Nur Alya, telah diujikan dalam Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 17 November 2021

Dinyatakan LULUS dengan predikat : A (83,7)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Antasari Banjarmasin





Dr. H. Farrahman Azhari, MHI
NIP. 196006091988031003

Tim Penguji

Nama

1. Drs. Nispan Rahmi, M.Ag
2. Abdul Gafur, Lc, MA
3. Yulia Hafizah, MEI
4. Muhammad Noval, S.EI, M.Si

Tanda Tangan

1. 
2. 
3. 
4. 

ABSTRAK

Sauzan Nur Alya. 2021. *Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional di Indonesia Berdasarkan Risk and Return (Studi pada Reksadana yang Terdaftar pada OJK Periode 2017-2019)*. Skripsi, Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Pembimbing: Abdul Gafur, Lc, MA

Kata Kunci: Reksadana, *risk and return*, *sharpe*, *treynor*, *jensen*

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh banyaknya kegiatan pasar modal yang menjadi faktor munculnya penawaran alternatif produk investasi. Namun, terkadang calon Investor tidak mempunyai dana yang cukup dan reksadana adalah salah satu alternatif yang dapat digunakan. Untuk memilih reksadana yang tepat, Investor sering melihat dari sisi kinerjanya karena didalamnya tergambar tingkat pengembalian dan tingkat risiko reksadana. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan kinerja reksadana syariah dan konvensional berdasarkan *risk and return* nya apakah memiliki perbedaan signifikan atau tidak.

Jenis penelitian yang digunakan adalah komparatif dengan pendekatan kuantitatif. Pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dimana yang memenuhi kriteria terdiri dari 5 reksadana saham syariah dan 5 reksadana saham konvensional periode 2017-2019 yang diuji dengan metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*. Metode analisis yang digunakan adalah uji beda *independent sample t-test* jika data terdistribusi normal atau *Mann-Whitney-U test* jika data tidak terdistribusi normal.

Dari hasil penelitian ditemukan bahwa kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional terdapat perbedaan yang signifikan. Hal ini didasarkan atas pengukuran dengan metode *sharpe* melalui *independent sample t-test* yang teruji memiliki nilai signifikansi 0,026 yang artinya kurang dari 0,05. Sedangkan menggunakan metode *treynor* dan *jensen*, tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Hal ini didasarkan atas pengukuran melalui *independent sample t-test* yang teruji memiliki nilai signifikansi masing-masing 0,066 dan 0,535 yang artinya lebih dari 0,05.

MOTTO

“Lihatlah ke atas saat berhasil, maka kamu tidak akan sombong. Dan lihatlah ke bawah saat gagal, maka kamu tidak akan berputus asa. Lihatlah ke atas untuk urusan akhirat, dan lihatlah ke bawah untuk urusan dunia”

PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah Swt., dan Nabi Muhammad SAW, sebuah langkah usai sudah satu cita yang telah ku gapai. Tugas akhir ini ku persembahkan untuk mereka yang sangat istimewa dalam hidup ku yaitu untuk Mama dan Abah tercinta disertai dengan rasa terimakasih seumur hidupku, yang tak hentinya menyayangi dan mencintai ku dan tak hentinya memberikan semangat serta doa untuk ku. Aku tau ini tak sebanding dengan pengorbanan dan perjuangan yang kalian berikan kepada ku, dengan segala daya dan upaya apapun yang telah diberikan untuk kami anak-anaknya agar menjadi anak-anak yang baik dunia maupun akhirat. Namun aku berharap dengan ini mampu memberikan senyum kebahagiaan di hati kalian dan menjadi sebuah kebanggan untuk kalian. Selain shalat dan impianku, doa-doa dari kalianlah yang sungguh paling menguatkan ku selama proses penyelesaian tugas akhir ini.

Untuk adikku tercinta, terimakasih sudah menjadi adik yang baik dan memberikan semangat untuk kaka mu ini, semoga segala impianmu bisa tercapai dan menjadi seseorang yang bermanfaat bagi banyak orang, dan tentu saja kepada para *support system* ku:

- Seluruh keluarga besarku
- Untuk sahabat-sahabatku para “sobat ambyar” tersayang yang menjadi saksi selama prosesku menyelesaikan skripsi ini: Fitri Aidini, Isqi Munajah, Noor Hidayah, Hamdanah, Ahmad Syaiful Rahman, terimakasih atas semangat dan dukungannya, semoga selalu diberi kesehatan dan kebahagiaan dimanapun kalian berada.
- Untuk teman-temanku tercinta Lokal B Perbankan Syariah 2017, terimakasih untuk hari-hari yang sudah kita lewati bersama selama kuliah, untuk segala tingkah laku dan lawakan yang kalian lakukan, untuk solidaritas dan keseruan yang tercipta, serta banyak hal lainnya yang akan

menjadi kenangan manis untuk aku ingat suatu hari nanti. Semoga selalu diberi kesehatan dan kebahagiaan dimanapun kalian berada.

- Untuk teman-temanku seperjuangan sealmamater
- Untuk keluarga kecilku kos cengkeh, terimakasih untuk beberapa tahun yang telah dilalui bersama, sehat selalu untuk kalian dan semoga kita bisa berjumpa kembali dilain waktu.
- Untuk keluarga besar HMI dan KOHATI Komisariat (P) FEBI
- Untuk keluarga besar LPPI Annisa

Dan terimakasih yang sebesar-besarnya untuk semua pihak yang telah memberi bantuan moril maupun materi, semoga Allah SWT membalas kebaikan kalian semua, Aamiin Yaa Rabbal'alamiin.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA

Transliterasi kata Arab ke dalam huruf Latin dalam skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Tanggal 22 Januari 1988 Nomor 157/1987 dan 0593/1987.

I. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	ba	b	be
ت	ta'	t	te
ث	s\{a'	s\	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	h\{a'	h\}	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	z\{al	z\	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	s\{ad	s\}	es (dengan titik di bawah)
ض	d\{ad}	d\}	de (dengan titik di bawah)
ط	t\{a'	t\}	te (dengan titik di bawah)
ظ	z\{a'	z\}	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa'	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka

ل	lam	l	'el
م	mim	m	'em
ن	nun	n	'en
و	waw	w	we
ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	ya'	y	ye

II. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap

مُتَكَبِّرٌ	ditulis	<i>mutakabbir</i>
الْقُدُوسِ	ditulis	<i>al-qudu>s</i>

III. Ta' marbutah di akhir kata

a. Bila dimatikan ditulis *h*

جَامِعَةٌ	ditulis	<i>ja>mi'ah</i>
مَكْتَبَةٌ	ditulis	<i>maktabah</i>

(ketentuan ini tidak diperlukan untuk kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, surat, ayat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

b. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua terpisah, maka ditulis dengan *h*

المَكْتَبَةُ الْجَمِيلَةُ	ditulis	<i>al-maktabah al-jami>lah</i>
---------------------------	---------	-----------------------------------

IV. Vokal pendek

اَ	fathah	ditulis	a
اِ	kasrah	ditulis	i
اُ	dammah	ditulis	u

شكر	fathah	ditulis	syakara
قرأ	kasrah	ditulis	quri'a
ينطق	dammah	ditulis	yant }iqu

V. Vokal panjang

1	fathah + alif	ditulis	<i>a></i>
	كاملة	ditulis	<i>ka>milah</i>
2	fathah + ya mati	ditulis	<i>a></i>
	صلى	ditulis	<i>s}alla></i>
3	kasrah + ya mati	ditulis	<i>i></i>
	شديد	ditulis	<i>syadi>d</i>
4	dammah + wawu mati	ditulis	<i>u></i>
	صدر	ditulis	<i>s}udu>r</i>

VI. Vokal rangkap

1	fathah + ya mati	ditulis	ai
	رويد	ditulis	<i>ruwaidun</i>
2	fathah + wawu mati	ditulis	au
	و فرعون ذي الأوتاد	ditulis	<i>wa fir'auna z}i al-auta>d</i>

VII. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أنتم أشد خلقا	ditulis	<i>a'antum asyaddu khalqan</i>
---------------	---------	--------------------------------

VIII. Kata sandang alif+lam

a. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*

القران	ditulis	<i>al-qur'a>n</i>
الكتاب	ditulis	<i>al-kita>b</i>

b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan *diidgamkan*

الصبح	ditulis	<i>as}~s}ubh}u</i>
الساهرة	ditulis	<i>as-sa>hirah</i>

IX. Penulisan Kata-Kata Dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya dengan menulis penulisannya

بر الوالدين	ditulis	<i>birru al-wa>lidaini</i>
إذا الشمس	ditulis	<i>iz\~a asy-syamsu</i>

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ، وَالصَّلَاةُ وَالسَّلَامُ عَلَى أَشْرَفِ الْأَنْبِيَاءِ وَالْمُرْسَلِينَ سَيِّدِنَا مُحَمَّدٍ وَعَلَى آلِهِ وَأَصْحَابِهِ أَجْمَعِينَ.

Segala puji hanyalah bagi Allah SWT atas segala limpahan karunia, nikmat, dan petunjuk-Nya sehingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat dan salam selalu kita haturkan kepada panutan kita Nabi Besar Muhammad SAW., keluarga, sahabat, dan para pengikut beliau hingga akhir zaman. Lepas dari khilaf dan segala kekurangan, penulis merasa sangat bersyukur telah menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional di Indonesia Berdasarkan *Risk and Return* (Studi pada Reksadana yang Terdaftar pada OJK Periode 2017-2019)”, sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar strata satu Sarjana Ekonomi, pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

Penulis menyadari sepenuhnya, telah banyak mendapatkan dukungan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Fathurrahman Azhari, MHI., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.
2. Haris Faulidi Asnawi, Lc, M.Si dan Yusuf Asyahri, S.E., M.E., selaku ketua dan sekretaris program studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.
3. Abdul Gafur, Lc, MA., selaku Penasehat Akademik dan Pembimbing Skripsi yang telah memberikan saran serta meluangkan waktunya kepada penulis selama menyelesaikan skripsi.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Bapak dan Ibu Tenaga Kependidikan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

Semoga Allah Swt., membalas segala bentuk kebaikan pihak-pihak yang terkait. Akhir kata penulis mengharapkan ampunan dan ridha Allah SWT., semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan menambah khazanah pengetahuan ekonomi dan bisnis Islam, Amin.

Banjarmasin, 02 November 2021

Penulis,

(Sauzan Nur Alya)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	4
D. Kegunaan Penelitian.....	5
E. Definisi Operasional.....	5
F. Kerangka Pemikiran.....	7
G. Hipotesis Penelitian.....	7
H. Penelitian Terdahulu	8
I. Sistematika Pembahasan	11
BAB II REKSADANA, REKSADANA SYARIAH, <i>RISK AND</i>	
<i>RETURN, METODE PENGUKURAN KINERJA</i>	
REKSADANA	13
A. Reksadana	13
B. Reksadana Syariah	21
C. <i>Risk and Return</i>	32
D. Metode Pengukuran Kinerja Reksadana	40

BAB III METODE PENELITIAN	45
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	45
B. Populasi dan Sampel	45
C. Data dan Sumber Data	51
D. Metode Pengumpulan Data	51
E. Teknik Analisis Data.....	53
BAB IV LAPORAN PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	57
A. Penyajian Data	57
B. Analisis Data dan Hasil Penelitian.....	79
C. Pembahasan.....	88
BAB V PENUTUP	90
A. Simpulan	90
B. Saran.....	91
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN-LAMPIRAN	98

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Perbedaan Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional	22
Tabel 3.1	Reksadana Syariah dengan Peringkat 5 NAB 2017	48
Tabel 3.2	Reksadana Syariah dengan Peringkat 5 NAB 2018	48
Tabel 3.3	Reksadana Syariah dengan Peringkat 5 NAB 2019	49
Tabel 3.4	Reksadana Konvensional dengan Peringkat 5 NAB 2017	49
Tabel 3.5	Reksadana Konvensional dengan Peringkat 5 NAB 2018	50
Tabel 3.6	Reksadana Konvensional dengan Peringkat 5 NAB 2019	50
Tabel 4.1	Daftar Nama Reksadana Saham Syariah	57
Tabel 4.2	Daftar Nama Reksadana Saham Konvensional	58
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan Reksadana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i>	59
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode <i>Sharpe</i>	61
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan Reksadana Saham Syariah dengan Metode <i>Treynor</i>	64
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode <i>Treynor</i>	65
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan Reksadana Saham Syariah dengan Metode <i>Jensen</i>	69
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode <i>Jensen</i>	72
Tabel 4.9	Rata-Rata Reksadana Saham Syariah Metode <i>Sharpe</i> Periode 2017-2019	74
Tabel 4.10	Rata-Rata Reksadana Saham Konvensional Metode	

	<i>Sharpe</i> Periode 2017-2019	75
Tabel 4.11	Rata-Rata Reksadana Saham Syariah Metode <i>Treynor</i>	
	Periode 2017-2019	76
Tabel 4.12	Rata-Rata Reksadana Saham Konvensional Metode	
	<i>Treynor</i> Periode 2017-2019	77
Tabel 4.13	Rata-Rata Reksadana Saham Syariah Metode <i>Jensen</i>	
	Periode 2017-2019	78
Tabel 4.14	Rata-Rata Reksadana Saham Konvensional Metode	
	<i>Jensen</i> Periode 2017-2019	79
Tabel 4.15	Nilai Statistik Deskriptif Reksadana Saham Syariah	80
Tabel 4.16	Nilai Statistik Deskriptif Reksadana Saham Konvensional ...	80
Tabel 4.17	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test pada Metode	
	<i>Sharpe</i>	82
Tabel 4.18	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test pada Metode	
	<i>Treynor</i>.....	83
Tabel 4.19	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test pada Metode	
	<i>Jensen</i>	84
Tabel 4.20	Hasil Pengujian <i>Independent Sample T-Test</i> Pada Metode	
	<i>Sharpe</i>	85
Tabel 4.21	Hasil Pengujian <i>Independent Sample T-Test</i> Pada Metode	
	<i>Treynor</i>	86
Tabel 4.22	Hasil Pengujian <i>Independent Sample T-Test</i> Pada Metode	
	<i>Jensen</i>	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Jumlah Investor Tahun 2016 - 2019.....	3
Gambar 1.2 Kerangka Pemikiran	7