

BAB IV

PENYAJIAN DATA DAN ANALISIS DATA

A. Penyajian Data

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah reksadana syariah dan reksadana konvensional pada jenis saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) periode 2017-2019 dengan menggunakan 3 metode pengukuran kinerja yaitu *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*. Sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *Purposive Sampling*. Berdasarkan kriteria sampel yang digunakan di peroleh sampel penelitian sebanyak 10 reksadana yang terdiri dari 5 reksadana saham syariah dan 5 reksadana saham konvensional seperti pada Tabel 4.1 dan Tabel 4.2 di bawah ini.

Tabel 4.1

Daftar Nama Reksadana Saham Syariah

Reksadana Saham Syariah	
Produk Reksadana	Manajer Investasi
Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	Manulife Aset Manajemen Indonesia, PT
BNP Paribas Pesona Syariah	BNP Paribas Asset Management, PT

Cipta Syariah Equity	Ciptadana Asset Management, PT
Batavia Dana Saham Syariah	Batavia Prosperindo Aset Manajemen, PT
TRIM Syariah Saham	Trimegah Asset Management, PT

Sumber : www.Bareksa.com

Tabel 4.2

Daftar Nama Reksadana Saham Konvensional

Reksadana Saham Konvensional	
Produk Reksadana	Manajer Investasi
Batavia Dana Saham	Batavia Prosperindo Aset Manajemen, PT
Schroder Dana Pestasi	Schroder Investment Management Indonesian, PT
Schroder Dana Prestasi Plus	Schroder Investment Management Indonesian, PT
BNP Paribas Pesona	BNP Paribas Asset Management, PT
BNP Paribas Ekuitas	BNP Paribas Asset Management, PT

Sumber : www.Bareksa.com

Tabel 4.3

Hasil Perhitungan Reksadana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe*

Tahun	<i>Sharpe</i> : $S_i = \frac{(\overline{R_i} - \overline{R_f})}{\sigma}$					
	Reksadana Saham Syariah	Rata-Rata Return Reksadana ($\overline{R_i}$)	Risk Free Rata-Rata ($\overline{R_f}$)	Standar Deviasi (σ)	$\overline{R_i} - \overline{R_f}$	<i>Sharpe</i> $\frac{(\overline{R_i} - \overline{R_f})}{\sigma}$
2017	Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	0,001266878	0,003958333	0,018865991	-0,002691455	-0,142661736
	BNP Paribas Pesona Syariah	0,004904326	0,003958333	0,020642714	0,000945993	0,045826968
	Cipta Syariah Equity	0,002974883	0,003958333	0,023558037	-0,000983450	-0,041745838
	Batavia Dana Saham Syariah	0,004905372	0,003958333	0,022903625	0,000947039	0,041348870

	TRIM Syariah Saham	0,004643086	0,003958333	0,019693679	0,000684753	0,034770193
2018	Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	-0,005770523	0,004357639	0,036838565	-0,010128162	-0,274933677
	BNP Paribas Pesona Syariah	-0,006018673	0,004357639	0,032346894	-0,010376312	-0,320782334
	Cipta Syariah Equity	-0,010673048	0,004357639	0,028161810	-0,015030687	-0,533725886
	Batavia Dana Saham Syariah	-0,004974269	0,004357639	0,033355602	-0,009331908	-0,279770338
	TRIM Syariah Saham	-0,001724624	0,004357639	0,031488046	-0,006082263	-0,193161015
	Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	0,002780495	0,004687500	0,036675985	-0,001907005	-0,051996013
2019	BNP Paribas Pesona Syariah	0,003167967	0,004687500	0,034000666	-0,001519533	-0,044691272
	Cipta Syariah Equity	0,000244690	0,004687500	0,035464316	-0,004442810	-0,125275502
	Batavia Dana Saham Syariah	0,000515194	0,004687500	0,033800777	-0,004172306	-0,123438169
	TRIM Syariah Saham	0,007650509	0,004687500	0,033694068	0,002963009	0,087938595

Sumber: data diolah (2021)

Tabel 4.4

Hasil Perhitungan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode *Sharpe*

Tahun	$Sharpe : S_i = \frac{(\bar{R}_i - \bar{R}_f)}{\sigma}$					
	Reksadana Saham Konvensional	Rata-Rata Return Reksadana (\bar{R}_i)	Risk Free Rata-Rata (\bar{R}_f)	Standar Deviasi (σ)	$\bar{R}_i - \bar{R}_f$	$\frac{(\bar{R}_i - \bar{R}_f)}{\sigma}$
2017	Batavia Dana Saham	0,014931911	0,003958333	0,018652961	0,010973578	0,588302184
	Schroder Dana Pestasi	0,011468722	0,003958333	0,019907923	0,007510389	0,377256258
	Schroder Dana Prestasi Plus	0,012356981	0,003958333	0,019800553	0,008398648	0,424162262
	BNP Paribas Pesona	0,011728904	0,003958333	0,018802926	0,007770571	0,413263919
	BNP Paribas Ekuitas	0,013237757	0,003958333	0,021269895	0,009279424	0,436270308
2018	Batavia Dana Saham	-0,000340905	0,004357639	0,036094695	-0,004698544	-0,130172691
	Schroder Dana Pestasi	-0,003282671	0,004357639	0,024769369	-0,007640310	-0,308457982
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,003975424	0,004357639	0,024092586	-0,008333063	-0,345876672
	BNP Paribas Pesona	-0,004913206	0,004357639	0,031695435	-0,009270845	-0,292497792
	BNP Paribas Ekuitas	-0,006503481	0,004357639	0,033517572	-0,010861120	-0,324042569

2019	Batavia Dana Saham	0,000895946	0,004687500	0,028153112	-0,003791554	-0,134676196
	Schroder Dana Pestasi	0,000393956	0,004687500	0,027462704	-0,004293544	-0,156340908
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,002562129	0,004687500	0,024421955	-0,007249629	-0,296848840
	BNP Paribas Pesona	-0,000794858	0,004687500	0,034006123	-0,005482358	-0,161216786
	BNP Paribas Ekuitas	-0,000540450	0,004687500	0,033821598	-0,005227950	-0,154574305

Sumber: data diolah (2021)

Berdasarkan Tabel 4.3 dan Tabel 4.4, pengukuran dengan metode *sharpe* ini menggunakan selisih antara rata-rata *return* dengan *risk free* rata-rata yang dibagi dengan standar deviasi sebagai risiko reksadana. Pengukuran kinerja Reksadana saham dengan metode *sharpe* ini dinilai semakin baik apabila hasilnya semakin besar, yang menandakan kemampuan *return* reksadana jauh lebih besar dan baik daripada *risk free* rata-rata. Semakin tinggi nilai *sharpe*, maka kinerja reksadana semakin baik. Apabila pengukuran kinerja saham dengan metode ini bernilai negatif, maka artinya *return* reksadana lebih kecil dari *risk free* rata-rata dan sebaliknya akan bernilai positif apabila *return* reksadana lebih besar dari *risk free* rata-rata.

Tabel 4.5

Hasil Perhitungan Reksadana Saham Syariah dengan Metode *Treynor*

Tahun	<i>Treynor</i> : $T_i = \frac{(\bar{R}_i - \bar{R}_f)}{\beta}$					
	Reksadana Saham Syariah	Rata-Rata Return Reksadana (\bar{R}_i)	Risk Free Rata-Rata (\bar{R}_f)	Beta(β)	$\bar{R}_i - \bar{R}_f$	<i>Treynor</i> $\frac{(\bar{R}_i - \bar{R}_f)}{\beta}$
2017	Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	0,001266878	0,003958333	0,678187907	- 0,002691455	-0,003968598
	BNP Paribas Pesona Syariah	0,004904326	0,003958333	0,791250294	0,000945992	0,001195566
	Cipta Syariah Equity	0,002974883	0,003958333	0,894537905	- 0,000983450	-0,001099394
	Batavia Dana Saham Syariah	0,004905372	0,003958333	0,923362050	0,000947038	0,001025641
	TRIM Syariah Saham	0,004643086	0,003958333	0,807807381	0,000684753	0,000847668
2018	Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	-0,005770523	0,004357639	0,939568262	- 0,010128162	-0,010779591
	BNP Paribas Pesona Syariah	-0,006018673	0,004357639	0,900515854	- 0,010376312	-0,011522631
	Cipta Syariah Equity	-0,010673048	0,004357639	0,789961914	- 0,015030687	-0,019027103

	Batavia Dana Saham Syariah	-0,004974269	0,004357639	0,895992653	- 0,009331908	-0,010415161
	TRIM Syariah Saham	-0,001724624	0,004357639	0,832434426	-0,006082263	-0,007306597
2019	Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	0,002780495	0,004687500	0,985910672	- 0,001907005	-0,001934258
	BNP Paribas Pesona Syariah	0,003167967	0,004687500	0,931188469	- 0,001519533	-0,001631821
	Cipta Syariah Equity	0,000244690	0,004687500	0,917522397	- 0,004442810	-0,004842181
	Batavia Dana Saham Syariah	0,000515194	0,004687500	0,805699866	- 0,004172306	-0,005178487
	TRIM Syariah Saham	0,007650509	0,004687500	0,918808580	0,002963009	0,003224839

Sumber: data diolah (2021)

Tabel 4.6

Hasil Perhitungan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode *Treynor*

Tahun	<i>Treynor</i> : $T_i = \frac{(\bar{R}_i - \bar{R}_f)}{\beta}$					
	Reksadana Saham Konvensional	Rata-Rata Return Reksadana (\bar{R}_i)	Risk Free Rata-Rata (\bar{R}_f)	Beta(β)	$\bar{R}_i - \bar{R}_f$	<i>Treynor</i> $\frac{(\bar{R}_i - \bar{R}_f)}{\beta}$
2017	Batavia Dana Saham	0,001266878	0,003958333	0,877614414	0,010973578	0,012503871
	Schroder Dana Pestasi	0,004904326	0,003958333	0,909085795	0,007510389	0,008261474
	Schroder Dana Prestasi Plus	0,002974883	0,003958333	0,910316098	0,008398648	0,009226078
	BNP Paribas Pesona	0,004905372	0,003958333	0,882428208	0,007770571	0,008805896
	BNP Paribas Ekuitas	0,004643086	0,003958333	1,024675313	0,009279424	0,009055965
2018	Batavia Dana Saham	-0,005770523	0,004357639	1,110867236	- 0,004698544	-0,004229618
	Schroder Dana Pestasi	-0,006018673	0,004357639	0,776075181	- 0,007640310	-0,009844806
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,010673048	0,004357639	0,748671866	- 0,008333063	-0,011130461
	BNP Paribas Pesona	-0,004974269	0,004357639	0,995318632	- 0,009270845	-0,009314449
	BNP Paribas Ekuitas	-0,001724624	0,004357639	1,055552075	- 0,010861120	-0,010289516

2019	Batavia Dana Saham	0,002780495	0,004687500	0,917954265	- 0,003791554	-0,004130439
	Schroder Dana Pestasi	0,003167967	0,004687500	0,902602245	- 0,004293544	-0,004756851
	Schroder Dana Prestasi Plus	0,000244690	0,004687500	0,742556707	- 0,007249629	-0,009763064
	BNP Paribas Pesona	0,000515194	0,004687500	1,126779382	- 0,005482358	-0,004865511
	BNP Paribas Ekuitas	0,007650509	0,004687500	1,104301062	- 0,005227950	-0,004734171

Sumber: data diolah (2021)

Berdasarkan pada Tabel 4.5 dan Tabel 4.6, pengukuran dengan metode *treynor* ini menggunakan selisih antara rata-rata *return* dengan *risk free* rata-rata yang dibagi dengan beta sebagai risiko reksadana. Pengukuran kinerja Reksadana saham dengan metode *treynor* ini dinilai semakin baik apabila hasilnya semakin besar yang menandakan kemampuan *return* reksadana jauh lebih besar dan baik daripada *risk free* rata-rata. Semakin tinggi nilai *treynor*, maka kinerja Reksadana semakin baik. Apabila pengukuran kinerja saham dengan metode ini bernilai negatif, maka artinya *return* reksadana lebih kecil dari *risk free* rata-rata dan sebaliknya akan bernilai positif apabila *return* Reksadana lebih besar dari *risk free* rata-rata.

Tabel 4.7

Hasil Perhitungan Reksadana Saham Syariah dengan Metode *Jensen*

Tahun	<i>Jensen : $\alpha = \bar{R}_i - [\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f)]$ atau $\bar{R}_i - \text{expected return}$</i>								
	Reksadana Saham Syariah	Rata-Rata Return (\bar{R}_i)	Risk Free Rata-Rata (\bar{R}_f)	Beta (β)	Rata-Rata Return Pasar (\bar{R}_m)	$\bar{R}_m - \bar{R}_f$	$\beta (R_m - R_f)$	$\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f)$	<i>Jensen</i> $\bar{R}_i - [\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f)]$
2017	Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	0,001266878	0,003958333	0,678187907	0,007742774	0,003784441	0,002566562	0,006524895	-0,005258018
	BNP Paribas Pesona Syariah	0,004904326	0,003958333	0,791250294	0,007742774	0,003784441	0,002994440	0,006952773	-0,002048448

	Cipta Syariah Equity	0,002974883	0,003958333	0,894537905	0,007742774	0,003784441	0,003385326	0,007343659	-0,004368776
	Batavia Dana Saham Syariah	0,004905372	0,003958333	0,923362050	0,007742774	0,003784441	0,003494409	0,007452743	-0,002547371
	TRIM Syariah Saham	0,004643086	0,003958333	0,807807381	0,007742774	0,003784441	0,003057099	0,007015433	-0,002372347
2018	Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	-0,005770523	0,004357639	0,939568262	-0,007958220	-0,012315858	-0,011571590	-0,007213951	0,001443428
	BNP Paribas Pesona Syariah	-0,006018673	0,004357639	0,900515854	-0,007958220	-0,012315858	-0,011090626	-0,006732987	0,000714314
	Cipta Syariah	-0,010673048	0,004357639	0,789961914	-0,007958220	-0,012315858	-0,009729059	-0,005371420	-0,005301628

	Equity								
	Batavia Dana Saham Syariah	-0,004974269	0,004357639	0,895992653	-0,007958220	-0,012315858	-0,011034919	-0,006677280	0,001703010
	TRIM Syariah Saham	-0,001724624	0,004357639	0,832434426	-0,007958220	-0,012315858	-0,010252145	-0,005894506	0,004169882
2019	Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	0,002780495	0,004687500	0,985910672	0,002077372	-0,002610128	-0,002573353	0,002114147	0,000666347
	BNP Paribas Pesona Syariah	0,003167967	0,004687500	0,931188469	0,002077372	-0,002610128	-0,002430521	0,002256979	0,000910988
	Cipta Syariah Equity	0,000244690	0,004687500	0,917522397	0,002077372	-0,002610128	-0,002394850	0,002292650	-0,002047959

	Batavia Dana Saham Syariah	0,000515194	0,004687500	0,805699866	0,002077372	-0,002610128	-0,002102979	0,002584521	-0,002069327
	TRIM Syariah Saham	0,007650509	0,004687500	0,918808580	0,002077372	-0,002610128	-0,002398208	0,002289292	0,005361217

Sumber: data diolah (2021)

Tabel 4.8

Hasil Perhitungan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode *Jensen*

Tahun	<i>Jensen : $\alpha = \bar{R}_i - [\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f)]$ atau $\bar{R}_i - \text{expected return}$</i>								
	Reksadana Saham Konvensional 1	Rata-Rata Return (\bar{R}_i)	Risk Free Rata-Rata (\bar{R}_f)	Beta (β)	Rata-Rata Return Pasar (\bar{R}_m)	$\bar{R}_m - \bar{R}_f$	$\beta (R_m - R_f)$	$\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f)$	<i>Jensen</i> $\bar{R}_i - [\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f)]$
2017	Batavia Dana Saham	0,014931911	0,003958333	0,877614414	0,015481402	0,011523069	0,010112811	0,014071144	0,000860767
	Schroder Dana Pestasi	0,011468722	0,003958333	0,909085795	0,015481402	0,011523069	0,010475458	0,014433791	-0,002965069
	Schroder Dana Prestasi Plus	0,012356981	0,003958333	0,910316098	0,015481402	0,011523069	0,010489635	0,014447968	-0,002090987
	BNP Paribas Pesona	0,011728904	0,003958333	0,882428208	0,015481402	0,011523069	0,010168281	0,014126614	-0,002397710
	BNP Paribas Ekuitas	0,013237757	0,003958333	1,024675313	0,015481402	0,011523069	0,011807404	0,015765737	-0,002527980

2018	Batavia Dana Saham	-0,000340905	0,004357639	1,110867236	-0,001689044	-0,006046682	-0,006717061	-0,002359423	0,002018518
	Schroder Dana Pestasi	-0,003282671	0,004357639	0,776075181	-0,001689044	-0,006046682	-0,004692680	-0,000335041	-0,002947629
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,003975424	0,004357639	0,748671866	-0,001689044	-0,006046682	-0,004526981	-0,000169342	-0,003806082
	BNP Paribas Pesona	-0,004913206	0,004357639	0,995318632	-0,001689044	-0,006046682	-0,006018376	-0,001660737	-0,003252469
	BNP Paribas Ekuitas	-0,006503481	0,004357639	1,055552075	-0,001689044	-0,006046682	-0,006382588	-0,002024949	-0,004478532
2019	Batavia Dana Saham	0,000895946	0,917522397	0,917954265	0,001795737	-0,915726660	-0,840595193	0,076927203	-0,076031257
	Schroder Dana Pestasi	0,000393956	0,917522397	0,902602245	0,001795737	-0,915726660	-0,826536939	0,090985457	-0,090591501
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,002562129	0,917522397	0,742556707	0,001795737	-0,915726660	-0,679978973	0,237543423	-0,240105552
	BNP Paribas Pesona	-0,000794858	0,917522397	1,126779382	0,001795737	-0,915726660	-1,031821920	-0,114299523	0,113504665
	BNP Paribas Ekuitas	-0,000540450	0,917522397	1,104301062	0,001795737	-0,915726660	-1,011237923	-0,093715526	0,093175076

Sumber: data diolah (2021)

Berdasarkan pada Tabel 4.7 dan Tabel 4.8, pengukuran dengan metode *jensen* ini menggunakan selisih antara rata-rata *return* dengan *expected return*. Pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode *jensen* ini dinilai semakin baik apabila hasilnya semakin besar yang menandakan kemampuan *return* reksadana jauh lebih besar dan baik daripada *return* yang diekspektasikan. Semakin tinggi nilai *jensen*, maka kinerja reksadana semakin baik. Apabila pengukuran kinerja saham dengan metode ini bernilai negatif, maka artinya *return* reksadana lebih kecil dari *return* yang diekspektasikan dan sebaliknya akan bernilai positif apabila *return* reksadana lebih besar dari *return* yang diekspektasikan.

Tabel 4.9

Rata-Rata Reksadana Saham Syariah Metode *Sharpe* Periode 2017-2019

Reksadana Saham Syariah	<i>Sharpe</i>			Rata-Rata <i>Sharpe</i>
	2017	2018	2019	
Manulife Syariah Sektor Amanah Kelas A	-0,142661736	-0,274933677	-0,051996013	-0,156530475
BNP Paribas Pesona Syariah	0,045826968	-0,320782334	-0,044691272	-0,106548879
Cipta Syariah Equity	-0,041745838	-0,533725886	-0,125275502	-0,233582409

Batavia Dana Saham Syariah	0,041348870	-0,279770338	-0,123438169	-0,120619879
TRIM Syariah Saham	0,034770193	-0,193161015	0,087938595	-0,023484076
Rata-Rata Sharpe Keseluruhan				-0,128153144

Sumber: data diolah (2021)

Tabel 4.10

Rata-Rata Reksadana Saham Konvensional Metode Sharpe

Periode 2017-2019

Reksadana Saham Konvensional	Sharpe			Rata-Rata Sharpe
	2017	2018	2019	
Batavia Dana Saham	0,588302184	-0,130172691	-0,134676196	0,107817766
Schroder Dana Pestasi	0,377256258	-0,308457982	-0,156340908	-0,029180878
Schroder Dana Prestasi Plus	0,424162262	-0,345876672	-0,296848840	-0,072854417
BNP Paribas Pesona	0,413263919	-0,292497792	-0,161216786	-0,013483553
BNP Paribas Ekuitas	0,436270308	-0,324042569	-0,154574305	-0,014115522
Rata-Rata Sharpe Keseluruhan				-0,004363321

Sumber: data diolah (2021)

Tabel 4.11

Rata-Rata Reksadana Saham Syariah Metode *Treynor* Periode 2017-2019

Reksadana Saham Syariah	<i>Treynor</i>			Rata-Rata <i>Treynor</i>
	2017	2018	2019	
Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	-0,003968598	-0,010779591	-0,001934258	-0,005560816
BNP Paribas Pesona Syariah	0,001195566	-0,011522631	-0,001631821	-0,003986295
Cipta Syariah Equity	-0,001099394	-0,019027103	-0,004842181	-0,008322893
Batavia Dana Saham Syariah	0,001025641	-0,010415161	-0,005178487	-0,004856002
TRIM Syariah Saham	0,000847668	-0,007306597	0,003224839	-0,001078030
Rata-Rata <i>Treynor</i> Keseluruhan				-0,004760807

Sumber: data diolah (2021)

Tabel 4.12

Rata-Rata Reksadana Saham Konvensional Metode *Treynor*

Periode 2017-2019

Reksadana Saham Konvensional	<i>Treynor</i>			Rata-Rata <i>Treynor</i>
	2017	2018	2019	
Batavia Dana Saham	0,012503871	-0,004229618	-0,004130439	0,001381272
Schroder Dana Pestasi	0,008261474	-0,009844806	-0,004756851	-0,002113394
Schroder Dana Prestasi Plus	0,009226078	-0,011130461	-0,009763064	-0,003889149
BNP Paribas Pesona	0,008805896	-0,009314449	-0,004865511	-0,001791355
BNP Paribas Ekuitas	0,009055965	-0,010289516	-0,004734171	-0,001989241
Rata-Rata <i>Treynor</i> Keseluruhan				-0,001680373

Sumber: data diolah (2021)

Tabel 4.13

Rata-Rata Reksadana Saham Syariah Metode *Jensen* Periode 2017-2019

Reksadana	<i>Jensen</i>			Rata-Rata <i>Jensen</i>
	2017	2018	2019	
Saham Syariah				
Manulife Syariah Sektoral Amanah Kelas A	-0,005258018	0,001443428	0,000666347	- 0,001049414
BNP Paribas Pesona Syariah	-0,002048448	0,000714314	0,000910988	- 0,000141049
Cipta Syariah Equity	-0,004368776	-0,005301628	- 0,002047959	- 0,003906121
Batavia Dana Saham Syariah	-0,002547371	0,001703010	- 0,002069327	- 0,000971229
TRIM Syariah Saham	-0,002372347	0,004169882	0,005361217	0,002386251
Rata-Rata <i>Jensen</i> Keseluruhan				- 0,000736312

Sumber: data diolah (2021)

Tabel 4.14

Rata-Rata Reksadana Saham Konvensional Metode *Jensen*

Periode 2017-2019

Reksadana Saham Konvensional	<i>Jensen</i>			Rata-Rata <i>Jensen</i>
	2017	2018	2019	
Batavia Dana Saham	0,000860767	0,002018518	- 0,920929361	- 0,024383991
Schroder Dana Pestasi	- 0,002965069	-0,002947629	- 0,921359389	- 0,032168067
Schroder Dana Prestasi Plus	- 0,002090987	-0,003806082	- 0,923565260	- 0,082000874
BNP Paribas Pesona	- 0,002397710	-0,003252469	- 0,923599033	0,035951496
BNP Paribas Ekuitas	- 0,002527980	-0,004478532	- 0,923239258	0,028722855
Rata-Rata <i>Jensen</i> Keseluruhan				- 0,014775716

Sumber: data diolah (2021)

B. Analisis Data dan Hasil Penelitian

1. Analisis Deskriptif

Penelitian ini menggunakan 10 reksadana saham yaitu 5 reksadana saham syariah dan 5 reksadana saham konvensional yang terdaftar pada OJK periode 2017-2019 dengan menggunakan 3 metode pengukuran kinerja yaitu *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*. Hasil pengukuran kinerja dapat di deskripsikan sebagai berikut :

Tabel 4.15

Nilai Statistik Deskriptif Reksadana Saham Syariah

Descriptive Statistics				
	N	Minimum	Maximum	Mean
<i>Sharpe</i>	5	-0,233582409	-0,023484076	-0,128153144
<i>Treynor</i>	5	-0,008322893	-0,001078030	-0,004760807
<i>Jensen</i>	5	-0,003906121	0,002386251	-0,000736312
Valid N (listwise)	5			

Sumber: Output SPSS 25, 2021

Tabel 4.16

Nilai Statistik Deskriptif Reksadana Saham Konvensional

Descriptive Statistics				
	N	Minimum	Maximum	Mean
<i>Sharpe</i>	5	-0,072854417	0,107817766	-0,004363321
<i>Treynor</i>	5	-0,003889149	0,001381272	-0,001680373
<i>Jensen</i>	5	-0,082000874	0,035951496	-0,014775716
Valid N (listwise)	5			

Sumber: Output SPSS 25, 2021

Berdasarkan pada Tabel 4.15 dan Tabel 4.16, rata-rata (*mean*) yang dihasilkan oleh reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional pada metode *sharpe* masing-masing sebesar -0,128153144 dan -0,004363321. Untuk reksadana saham syariah, nilai *sharpe* tertinggi adalah sebesar -0,023484076, dan nilai *sharpe* tertinggi untuk reksadana saham konvensional adalah sebesar 0,107817766. Sedangkan untuk reksadana saham syariah, nilai *sharpe* terendah adalah sebesar -0,233582409, dan nilai *sharpe* terendah untuk reksadana saham konvensional adalah sebesar -

0,072854417. Maka dari itu, reksadana konvensional lebih unggul berdasarkan metode *sharpe*.

Berdasarkan pada Tabel 4.15 dan Tabel 4.16, rata-rata (*mean*) yang dihasilkan oleh reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional pada metode *treynor* masing-masing sebesar -0,004760807 dan -0,001680373. Untuk reksadana saham syariah, nilai *treynor* tertinggi adalah sebesar -0,001078030, dan nilai *treynor* tertinggi untuk reksadana saham konvensional adalah sebesar 0,001381272. Sedangkan untuk reksadana saham syariah, nilai *treynor* terendah adalah sebesar -0,008322893, dan nilai *treynor* terendah untuk reksadana saham konvensional adalah sebesar -0,003889149. Maka dari itu, reksadana konvensional lebih unggul berdasarkan metode *treynor*.

Berdasarkan pada Tabel 4.15 dan Tabel 4.16, rata-rata (*mean*) yang dihasilkan oleh reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional pada metode *jensen* masing-masing sebesar -0,000736312 dan -0,014775716. Untuk reksadana saham syariah, nilai *jensen* tertinggi adalah sebesar 0,002386251, dan nilai *jensen* tertinggi untuk reksadana saham konvensional adalah sebesar 0,035951496. Sedangkan untuk reksadana saham syariah, nilai *jensen* terendah adalah sebesar -0,003906121, dan nilai *jensen* terendah untuk reksadana saham konvensional adalah sebesar -0,082000874. Maka dari itu, reksadana syariah lebih unggul berdasarkan metode *jensen*.

2. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk melihat apakah nilai residual terdistribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah memiliki nilai residual yang terdistribusi normal. Jadi uji normalitas bukan dilakukan pada masing-masing variabel tetapi pada nilai residualnya.

Tabel 4.17

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test pada Metode *Sharpe*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,06788023
Most Extreme Differences	Absolute	0,175
	Positive	0,175
	Negative	-0,138
Test Statistic		0,175
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

Sumber : Output SPSS 25, 2021

Dari hasil uji normalitas *one sample kolmogorov-smirnov* pada Tabel 4.17, dapat diketahui *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,200, dimana menunjukkan nilai signifikansi dari metode *sharpe* berada diatas $\alpha = 0,05$ atau $0,200 > 0,05$ yang artinya bahwa data berdistribusi dengan normal.

Maka dari itu, uji beda bisa dilakukan menggunakan metode *independent sample t-test*.

Tabel 4.18

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test pada Metode Treynor

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,00216148
Most Extreme Differences	Absolute	0,218
	Positive	0,218
	Negative	-0,156
Test Statistic		0,218
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,197 ^c
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Sumber : Output SPSS 25, 2021

Dari hasil uji normalitas *one sample kolmogorov-smirnov* pada Tabel 4.18, dapat diketahui *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,197, dimana menunjukkan nilai signifikansi dari metode *treynor* berada diatas $\alpha = 0,05$ atau $0,197 > 0,05$ yang artinya bahwa data berdistribusi dengan normal. Maka dari itu, uji beda bisa dilakukan menggunakan metode *independent sample t-test*.

Tabel 4.19

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test pada Metode Jensen

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,03231738
Most Extreme Differences	Absolute	0,262
	Positive	0,262
	Negative	-0,195
Test Statistic		0,262
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,051 ^c
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Sumber : Output SPSS 25, 2021

Dari hasil uji normalitas *one sample kolmogorov-smirnov* pada Tabel 4.19, dapat diketahui *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,051, dimana menunjukkan nilai signifikansi dari metode *jensen* berada diatas $\alpha = 0,05$ atau $0,051 > 0,05$ yang artinya bahwa data berdistribusi dengan normal. Maka dari itu, uji beda bisa dilakukan menggunakan metode *independent sample t-test*.

3. Uji Hipotesis

Pengujian sejumlah hipotesis dilakukan dengan uji beda untuk mengetahui apakah ada perbedaan signifikan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional yaitu dengan uji *Independent Sample T-Test* pada metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*.

- a. Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Konvensional pada Metode *Sharpe*

Tabel 4.20

Hasil Pengujian *Independent Sample T-Test* Pada Metode *Sharpe*

Independent Samples Test											
		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference		
										Lower	Upper
<i>Sharpe</i>	Equal variances assumed	0,088	0,775	-2,719	8	0,026	-0,123789823	0,045535444	-0,228794744	-0,018784901	
	Equal variances not assumed			-2,719	7,870	0,027	-0,123789823	0,045535444	-0,229097434	-0,018482211	

Sumber : Output SPSS 25, 2021

Hasil uji beda dengan *independent samples test* kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode *sharpe* pada Tabel 4.20 diperoleh *Sig. (2- tailed)* dari *Equal variances assumed* sebesar 0,026 yang nilai tersebut berada dibawah $\alpha = 0,05$ atau $0,026 < 0,05$ yang artinya bahwa hipotesis nol (H_0) ditolak dan (H_a) diterima.

- b. Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Konvensional pada Metode *Treynor*

Tabel 4.21

Hasil Pengujian *Independent Sample T-Test* Pada Metode *Treynor*

Independent Samples Test										
		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
<i>Treynor</i>	Equal variances assumed	0,334	0,579	-2,124	8	0,066	-0,003080434	0,001449963	-0,006424054	0,000263186
	Equal variances not assumed			-2,124	7,307	0,070	-0,003080434	0,001449963	-0,006480095	0,000319227

Sumber : Output SPSS 25, 2021

Hasil uji beda dengan *independent samples test* kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode *treynor* pada Tabel 4.21 diperoleh *Sig. (2-tailed)* dari *Equal variances assumed* sebesar 0,066 yang nilai tersebut berada diatas $\alpha = 0,05$ atau $0,066 > 0,05$ yang artinya bahwa hipotesis nol (H_0) diterima dan (H_a) ditolak.

- c. Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Konvensional pada Metode *Jensen*

Tabel 4.22

Hasil Pengujian *Independent Sample T-Test* pada Metode *Jensen*

Independent Samples Test										
		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
<i>Jensen</i>	Equal variances assumed	11,468	0,010	0,648	8	0,535	0,014039404	0,021679156	-0,035952819	0,064031627
	Equal variances not assumed			0,648	4,017	0,552	0,014039404	0,021679156	-0,046049382	0,074128190

Sumber : Output SPSS 25, 2021

Hasil uji beda dengan *Independent Sample T-Test* kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham Konvensional dengan metode *jensen* pada Tabel 4.22 diperoleh *Sig. (2- tailed)* dari *Equal variances assumed* sebesar 0,535 yang nilai tersebut berada diatas $\alpha = 0,05$ atau $0,535 > 0,05$ yang artinya bahwa hipotesis nol (H_0) diterima dan (H_a) ditolak.

C. Pembahasan

1. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode *Sharpe*

Berdasarkan Tabel 4.20 hasil pengujian hipotesis dengan uji beda yaitu *Independent Sample T-Test* pada metode *sharpe* diperoleh *Sig. (2-tailed)* dari *Equal variances assumed* sebesar 0,026 yang nilai tersebut berada dibawah $\alpha = 0,05$ atau $0,026 < 0,05$ yang artinya bahwa hipotesis nol (H_0) ditolak dan (H_a) diterima, yang menunjukkan bahwa antara kinerja reksadana saham syariah dengan kinerja reksadana saham konvensional dengan metode *sharpe* terdapat perbedaan yang signifikan. Berdasarkan hal tersebut terbukti bahwa *mean* secara keseluruhan yang terlihat berbeda, sesuai antara reksadana saham syariah pada tabel 4.9 yaitu -0,128153144 dan reksadana saham konvensional pada tabel 4.10 yaitu -0,004363321 menggunakan metode *sharpe* setelah hasilnya teruji.

2. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode *Treynor*

Berdasarkan Tabel 4.21 hasil pengujian hipotesis dengan uji beda yaitu *Independent Sample T-Test* pada metode *treynor* diperoleh *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,066 yang nilai tersebut berada diatas $\alpha = 0,05$ atau $0,066 > 0,05$ yang artinya bahwa hipotesis nol (H_0) diterima dan (H_a) ditolak, yang menunjukkan bahwa antara kinerja reksadana saham syariah dengan kinerja reksadana saham Konvensional dengan metode *treynor* tidak terdapat

perbedaan yang signifikan. Berdasarkan hal tersebut terbukti bahwa *mean* secara keseluruhan yang tidak terlihat jauh berbeda, sesuai antara reksadana saham syariah pada tabel 4.11 yaitu -0,004760807 dan reksadana saham konvensional pada tabel 4.12 yaitu -0,001680373 menggunakan metode *treynor* setelah hasilnya teruji.

3. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode *Jensen*

Berdasarkan Tabel 4.22 hasil pengujian hipotesis dengan uji beda yaitu *Independent Sample T-Test* pada metode *jensen* diperoleh *Sig. (2-tailed)* dari *Equal variances assumed* sebesar 0,535 yang nilai tersebut berada diatas $\alpha = 0,05$ atau $0,535 > 0,05$ yang artinya bahwa hipotesis nol (H_0) diterima dan (H_a) ditolak, yang menunjukkan bahwa antara kinerja reksadana saham syariah dengan kinerja reksadana saham konvensional dengan metode *jensen* tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Dimana *mean* secara keseluruhan antara reksadana saham syariah pada tabel 4.13 yaitu - 0,000736312 terlihat jauh berbeda dengan reksadana saham konvensional pada tabel 4.14 yaitu - 0,014775716 menggunakan metode *jensen* setelah diuji ternyata memiliki perbedaan.