

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DENGAN
METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN
(STUDI PADA REKSA DANA SAHAM SYARIAH PERIODE 2020-2023)**

SKRIPSI



OLEH

LIRA GAGITYA

NIM. 20401064

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KEDIRI**

2024

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DENGAN
METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN
(STUDI PADA REKSA DANA SAHAM SYARIAH PERIODE 2020-2023)**

SKRIPSI

Diajukan kepada

Institut Agama Islam Negeri Kediri

untuk memenuhi salah satu persyaratan

dalam menyelesaikan program Sarjana

Oleh

Lira Gagitya

NIM. 20401064

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KEDIRI**

2024

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DENGAN
METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN
(STUDI PADA REKSA DANA SAHAM SYARIAH PERIODE 2020-2023)**

Oleh

LIRA GAGITYA

NIM. 20401064

Skripsi oleh Lira Gagitya ini telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Kediri 02 Agustus 2024
Pembimbing I



Dr. Hj. Naning Fatmawatie, M.M.
NIP. 19740528 200312 2 001

Kediri 02 Agustus 2024
Pembimbing II



Erni Zulfa Arini, S.T., M.M.
NIP. 19930102 202012 2 023

NOTA DINAS

Kediri, 02 Agustus 2024

Lampiran : 4 (empat) Berkas

Hal : Bimbingan Skripsi

Kepada Yth, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Kediri

Di Jl. Sunan Ampel 07-Ngronggo, Kediri

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Memenuhi permintaan Bapak Rektor untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa tersebut di bawah ini:

Nama : Lira Gagitya

NIM : 20401064

Judul : Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Studi pada Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023)

Setelah diperbaiki materi dan susunannya, kami berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat sebagai kelengkapan ujian akhir Sarjana Strata Satu (S1). Bersama ini kami lampirkan berkas naskah skripsinya, dengan harapan dapat segera diujikan dalam sidang Munaqosah.

Demikian agar maklum dan atas kesediannya Bapak kami ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Kediri, 02 Agustus 2024
Pembimbing I



Dr. Hj. Naning Fatmawatie, M.M.
NIP. 19740528 200312 2 001

Kediri, 02 Agustus 2024
Pembimbing II



Erni Zulfa Arini, S.T., M.M.
NIP. 19930102 202012 2 023

NOTA PEMBIMBING

Kediri 02 Agustus 2024

Lampiran : 4 (empat) Berkas

Hal : Bimbingan Skripsi

Kepada Yth, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Kediri

Di Jl. Sunan Ampel 07-Ngronggo, Kediri

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Memenuhi permintaan Bapak Rektor untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa tersebut di bawah ini:

Nama : Lira Gagitya

NIM : 20401064

Judul : Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Studi pada Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023)

Setelah diperbaiki materi dan susunannya, kami berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat sebagai kelengkapan ujian akhir Sarjana Strata Satu (S1). Bersama ini kami lampirkan berkas naskah skripsinya, dengan harapan dapat segera diujikan dalam sidang Munaqosah.

Demikian agar maklum dan atas kesediannya Bapak kami ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Kediri, 02 Agustus 2024
Pembimbing I



Dr. Hj. Naning Fatmawatie, M.M.
NIP. 19740528 200312 2 001

Kediri, 02 Agustus 2024
Pembimbing II



Erni Zulfa Arini, S.T., M.M.
NIP. 19930102 202012 2 023

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DENGAN
METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN
(STUDI PADA REKSA DANA SAHAM SYARIAH PERIODE 2020-2023)**

LIRA GAGITYA

20401064

Telah diujikan di depan Sidang Munaqosah Institut Agama Islam Negeri (IAIN)

Kediri pada tanggal 13 Agustus 2024.

Tim Penguji,

1. Penguji Utama

Dr. Sri Anugrah Natalina, M.M.

NIP. 197712252009012006


(.....)

2. Penguji 1

Dr. Hj. Naning Fatmawatie, M.M.


NIP. 197405282003122001


(.....)

3. Penguji 2

Erni Zulfa Arini, S.T., M.M.

NIP. 199301022020122023


(.....)

Kediri, 13 Agustus 2024
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. H. Imam Annas Mushlih, M.H.I.

NIP. 1975010111998031002

HALAMAN MOTO

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“*Sesungguhnya Bersama kesulitan itu ada kemudahan*” (QS. Al-Insyirah: 6)

“Banyak hal yang bisa menjatuhkanmu. Tapi satu-satunya hal yang benar-benar dapat menjatuhkanmu adalah sikapmu sendiri.” (RA. Kartini)

“Motivator terbesar dalam hidup kita adalah kita sendiri. Berjuta kalimat memotivasi tidak ada gunanya jika kita sendiri tidak tergerak.” (Tere Liye)

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lira Gagitya

NIM : 20401064

Program Studi : Ekonomi Syariah

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar tulisan saya, dan bukan merupakan plagiasi baik sebagian atau seluruhnya.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil dari plagiasi, baik sebagian atau seluruhnya, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Kediri, 02 Agustus 2024

Yang membuat pernyataan



Lira Gagitya
NIM. 20401064

ABSTRAK

LIRA GAGITYA, Dosen Pembimbing Dr. Hj. Naning Fatmawatie, M.M. dan Erni Zulfa Arini, S.T., M.M., Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Studi pada Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023), Skripsi, Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, IAIN Kediri, 2024.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham Syariah, Metode Sharpe, Metode Treynor, Metode Jensen.

Reksa dana saham syariah adalah jenis reksa dana yang dikelola secara syariah dan memiliki portofolio aset yang terdiri dari saham syariah. Meskipun memiliki risiko yang tinggi, reksa dana saham syariah juga menawarkan banyak potensi keuntungan bagi investor. Oleh karena itu, investor harus menganalisis kinerja reksa dana saham syariah. Salah satu cara untuk melakukan analisis ini adalah dengan menggunakan metode berdasarkan *return* dan risiko yaitu berupa rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen.

Penelitian ini menggunakan desain penelitian deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian meliputi seluruh reksa dana saham syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) selama periode 2020-2023. Teknik pengambilan sampel menggunakan Teknik *purposive sampling* dan diperoleh 32 reksa dana saham syariah sebagai sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Dalam pengolahan data penelitian ini menggunakan *Microsoft excel*.

Berdasarkan hasil penelitian dari analisis kinerja reksa dana saham syariah dilihat dari Nilai Aktiva Bersih (NAB) bahwa kinerja reksa dana saham syariah selama periode 2020-2023 fluktuatif. Dari hasil analisis dengan metode Sharpe, treynor, dan Jensen pada tahun 2020 terdapat 10 reksa dana saham syariah yang memiliki kinerja positif. Di tahun 2021 terdapat 2 reksa dana saham syariah berkinerja positif berdasarkan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Selanjutnya, di tahun 2022 terdapat 2 reksa dana saham syariah yang berkinerja positif berdasarkan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Selain itu di tahun 2023 terdapat 2 reksa dana saham syariah yang berkinerja positif berdasarkan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Yang Maha Segalanya, yang memberi rahmat serta hidayah-Nya kepada seluruh makhluk-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, treynor, dan Jensen (Studi pada Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023)” ini tepat pada waktunya. Skripsi ini ditulis untuk memenuhi syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Kediri.

Dalam penyelesaian dari skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan yaitu bimbingan dan arahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Dr. H. Wahidul Anam, M.Ag. selaku Rektor IAIN Kediri.
2. Bapak Dr. H. Imam Annas Mushlihin, M.H.I. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Kediri.
3. Ibu Dr. Nuril Hidayati, S.Fil.I., M.Hum. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah IAIN Kediri.
4. Ibu Dr. Hj. Naning Fatmawatie, M.M. dan Ibu Erni Zulfa Arini, S.T., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberi bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam proses penulisan skripsi ini.

5. Bapak/ Ibu Dosen dan staff IAIN Kediri khususnya pada Dosen dan staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membantu dan memberikan ilmunya kepada penulis.
6. Kedua orang tua penulis, Bapak Supadi dan Ibu Inarti yang telah mendukung dan memberi segala kasih sayang untuk meraih mimpi dan cita-cita. Segala hal dan kesuksesan kedepannya akan penulis dapatkan untuk kalian berdua.
7. Saudara-saudara penulis, yaitu Kak Galang Arisandi dan Adik Achmad Galih Pranata terimakasih telah mendukung dan mendoakan dalam kelancaran menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat penulis, Alhusnul Fauziah dan Rofiatul Isthofiyah yang selalu mendukung dan memberi masukan serta mendoakan untuk kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan angkatan 2020 dan semua teman kampus yang telah memotivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini jauh dari sempurna karena keterbatasan ilmu pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki. Oleh karena itu atas kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, penulis memohon maaf dan bersedia menerima kritikan untuk membangun. Harapan dari penulis, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Kediri, 02 Agustus 2024

Penyusun,



Lira Gagitya
NIM. 20401064

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
NOTA DINAS	iv
NOTA PEMBIMBING	v
HALAMAN PENGESAHAN.....	vi
HALAMAN MOTO	vii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Penelitian Terdahulu	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Deskripsi Teori.....	13
1. Reksa dana.....	13

2. Alat Ukur Kinerja Risk Adjusted Performance.....	20
B. Kerangka Berpikir	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
A. Variabel Penelitian	27
B. Rancangan Penelitian	28
C. Populasi dan Sampel	28
D. Teknik Pengumpulan Data	30
E. Instrumen Penelitian.....	31
F. Teknik Analisa Data.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN	36
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	36
B. Paparan Data	47
1. Nilai Aktiva Bersih (NAB)	47
2. Jakarta Islamic Index (JII).....	50
3. <i>Yield SUN 10 Years</i>	50
C. Analisis Data	51
1. Perhitungan <i>Return</i> Reksa Dana Saham Syariah	51
2. Perhitungan <i>Return</i> Pasar (Jakarta Islamic Index).....	54
3. Perhitungan <i>Return</i> Bebas Risiko (<i>Risk Free</i>)	55
4. Perhitungan Standar Deviasi Reksa Dana Saham Syariah.....	56
5. Perhitungan Beta Reksa Dana Saham Syariah.....	58
6. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	
Menggunakan Metode Sharpe.....	60
7. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	

Menggunakan Metode Treynor.....	64
8. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	
Menggunakan Metode Jensen.....	67
BAB V PEMBAHASAN	71
A. Perkembangan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020	
-2023.....	71
B. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe	
Periode 2020-2023	74
C. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Treynor	
Periode 2020-2023	91
D. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Jensen	
Periode 2020-2023	108
BAB VI PENUTUP	127
A. Kesimpulan.....	127
B. Saran.....	129
DAFTAR PUSTAKA	131
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	134

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Perkembangan Reksa Dana Syariah 2020-2023	2
Tabel 1.2.	Perkembangan NAB Reksa Dana Saham Syariah 2020-2023.....	4
Tabel 3.1.	Daftar Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023.....	29
Tabel 3.2.	Daftar Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023.....	30
Tabel 4.1.	Profil Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023.....	36
Tabel 4.2.	Data Rekapitulasi Nilai Aktiva Bersih (NAB) per Tahun Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023.....	47
Tabel 4.3.	Data Rekapitulasi Jakarta Islamic Index per Tahun Periode 2020- 2023	50
Tabel 4.4.	Data Rekapitulasi <i>Yield</i> SUN 10 <i>Years</i> per Tahun Periode 2020- 2023	51
Tabel 4.5.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Portofolio Tahunan Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023	52
Tabel 4.6.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Jakarta Islamic Index per Tahun Periode 2020-202.....	54
Tabel 4.7.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Bebas Risiko per Tahun Periode 2020- 2023	55
Tabel 4.8.	Hasil Perhitungan Standar Deviasi Reksa Dana Saham Syariah Disetahunkan Periode 2020-2023	57
Tabel 4.9.	Hasil Perhitungan Beta Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020- 2023	59
Tabel 4.10.	Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode	

2020-2023 dengan Metode Sharpe.....	61
Tabel 4.11. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023 dengan Metode Treynor	65
Tabel 4.12. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020-2023 dengan Metode Jensen	68
Tabel 5.1. Jumlah Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020- 2023 dengan Metode Sharpe	75
Tabel 5.2. Jumlah Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020- 2023 dengan Metode Treynor	92
Tabel 5.3. Jumlah Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2020- 2023 dengan Metode Jensen	109

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Bulan	134
Lampiran 2. Data Jakarta Islamic Index (JII) Per Bulan.....	147
Lampiran 3. Data <i>Yield</i> SUN 10 Tahunan Per Bulan	148
Lampiran 4. <i>Return</i> Portofolio Reksa Dana Per Tahun	149
Lampiran 5. <i>Return</i> Jakarta Islamic Index (JII)	164
Lampiran 6. Daftar Konsultasi Skripsi.....	165
Lampiran 7. Daftar Riwayat Hidup.....	167