

**PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL
DAN SYARIAH DENGAN METODE *SNAIL TRAIL*, SHARPE, TREYNOR,
DAN JENSEN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 DI
INDONESIA**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Brighita Virginia

NPM: 18 03 23957

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA**

2022

Skripsi

**PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL
DAN SYARIAH DENGAN METODE *SNAIL TRAIL*, SHARPE, TREYNOR,
DAN JENSEN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 DI
INDONESIA**



Disusun oleh:

Brighita Virginia

NPM: 18 03 23957

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Yogyakarta, 1 Juni 2022



SURAT KETERANGAN

No. 746/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 8 Juli 2022 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|-------------------------------------|-----------------|
| 1. Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM. | (Ketua Penguji) |
| 2. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. | (Anggota) |
| 3. Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si. | (Anggota) |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Brighita Virginia

NPM : 180323957

Dinyatakan

Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Brighita Virginia telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji.

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,



FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

Alamat

Kampus III Gedung Bonaventura
Jalan Babarsari 43 Yogyakarta 55281

URL

<https://fbe.uajy.ac.id>

Kontak

Telepon : +62-274-487711 ext. 3120, 3127
Fax : +62-274-485227
Surel : fbe@uajy.ac.id



PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL
DAN SYARIAH DENGAN METODE *SNAIL TRAIL*, *SHARPE*, *TREYNOR*,
DAN *JENSEN* SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 DI
INDONESIA**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun tujuan kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 1 Juni 2022

Yang menyatakan



Brighita Virginia

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur diucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkatnya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu. Skripsi dengan judul **“Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dan Syariah Dengan Metode *Snail Trail*, Sharpe, Treynor, dan Jensen Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 di Indonesia”** disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana strata satu (1) di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Diharapkan skripsi ini dapat menjadi salah satu acuan, pedoman, ataupun petunjuk bagi pembaca. Melalui ini, penulis hendak mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan selama proses penulisan skripsi, yaitu kepada:

1. Yesus Kristus dan Bunda Maria untuk berkat, penyertaan, serta jawaban atas segala doa-doa penulis hingga pendidikan strata satu (1) dapat diselesaikan dengan maksimal.
2. Prof. Dr. Sukmawati S., MM. selaku pembimbing tugas akhir atas waktu yang telah diberikan untuk memberikan bimbingan, bantuan, serta motivasi sehingga tugas akhir ini dapat selesai dengan baik.
3. Seluruh dosen dan staf Universitas Atma Jaya Yogyakarta terutama dosen dari program studi Manajemen FBE UAJY atas segala ilmu yang telah diberikan dari semester satu (1).
4. Tegar Satya Putra, S.E., M.Sc. untuk segala dukungan dan masukan kepada penulis terutama saat penulis mengikuti berbagai lomba.

5. Orang tua tercinta, yaitu Ci Liong dan Surjati yang selalu memberikan dukungan materil dan immateril kepada penulis.
6. Kakak dan Adik tersayang, yaitu Tifany Nathasya dan Felisha Angelica yang selalu mendengarkan segala keluhan penulis dan memberikan dukungan terutama selama proses pengerjaan tugas akhir ini.
7. Leonardo Dwi Putra yang selalu menemani, menghibur, mendengarkan keluhan, dan memberikan dukungan serta doa kepada penulis agar dapat segera menyelesaikan pendidikannya di FBE UAJY.
8. Cornelia Dinda Kristianovi, Lea Febira, dan Yessy Wijaya yang selalu menemani penulis dan membantu mencari solusi dalam proses penulisan tugas akhir ini.
9. Tifany sebagai teman dekat di kampung halaman serta di Yogyakarta untuk semua dukungan, ide, dan saran selama penulis berkuliah hingga tugas akhir ini selesai.
10. Wahyu Pratama sebagai teman yang selalu bersama dari Sekolah Dasar (SD) hingga sama-sama menyelesaikan pendidikan strata satu (1) di FBE UAJY.
11. Teman-teman terdekat yaitu Sherleen, Pricillia, Evi, Nicolas, Edward, Kevin PC, Kevin Wong, Hanxell, Willy, Jose, Wahyu, dan Vincent untuk doa dan hiburan yang telah diberikan.
12. Teman-teman satu tim dalam berbagai perlombaan yaitu Chiesa Jordan dan Ignatia Inge yang telah memberikan dukungan dan semangat.
13. Semua teman-teman angkatan 2018 FBE UAJY khususnya teman-teman program studi Manajemen.

14. Segala pihak yang telah membantu, mendukung, dan mendoakan penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis mengharapkan segala kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa mendatang karena skripsi ini masih jauh dari sempurna. Skripsi ini diharapkan dapat bermanfaat bagi para pembaca dan akademisi.

Yogyakarta, 1 Juni 2022

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Brighita Virginia', written in a cursive style.

Brighita Virginia

MOTTO

“If you ever distressed during your day, call upon our Lady, just say this simple prayer: ‘Mary, Mother of Jesus, please be a mother to me now.’ I must admit, this prayer never failed me.”

-Blessed Mother Teresa-

DAFTAR ISI

Lembar Persetujuan Skripsi	ii
Lembar Pengesahan Skripsi	iii
Lembar Pernyataan Skripsi	iv
Kata Pengantar	v
Motto	viii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xv
Daftar Lampiran	xvi
Abstrak	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Batasan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Pasar Modal Indonesia	11
2.1.2 Reksa Dana	12
2.1.3 Nilai Aset Bersih Reksa Dana	13
2.1.4 Mekanisme Reksa Dana	14
2.1.5 Prinsip Manajer Investasi dalam Mengelola Reksa Dana	15
2.1.6 Jenis Reksa Dana	18
2.1.7 Pengembalian dan Risiko	21
2.1.8 Manfaat Reksa Dana	23
2.1.9 Risiko Reksa Dana	24
2.1.10 Pengukuran Kinerja Reksa Dana	25
2.1.11 Pandemi Covid-19	29

2.2	Penelitian Terdahulu	32
2.3	Pengembangan Hipotesis	42
2.3.1	Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Antara Periode Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 di Indonesia.....	42
2.3.2	Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Antara Periode Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 di Indonesia.....	43
2.3.3	Perbedaan Kinerja Antara Reksa Dana Saham Konvensional dan Syariah Pada Periode Sebelum Pandemi Covid-19 di Indonesia	44
2.3.4	Perbedaan Kinerja Antara Reksa Dana Saham Konvensional dan Syariah Pada Periode Saat Pandemi Covid-19 di Indonesia	45
2.4	Kerangka Model Penelitian.....	46
BAB III METODE PENELITIAN		47
3.1	Populasi	47
3.2	Sampel.....	47
3.3	Sumber Data.....	50
3.4	Metode Analisis Data	50
3.4.1	Pengembalian Reksa Dana Saham Konvensional dan Syariah.....	51
3.4.2	Pengembalian Pasar IHSG dan ISSI	52
3.4.3	Standar Deviasi Reksa Dana Saham Konvensional dan Syariah.....	53
3.4.4	Standar Deviasi Pasar	54
3.4.5	Beta Reksa Dana Saham Konvensional dan Syariah	54
3.4.6	Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dan Syariah	55
3.5	Pengujian Statistik Deskriptif.....	58
3.6	Pengujian Asumsi Klasik	59
3.6.1	Uji Normalitas	59
3.6.2	Uji Homogenitas	60
3.7	Uji Komparatif	61
3.8	Tahapan Analisis	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		66
4.1	Perhitungan Pengembalian.....	66
4.2	Perhitungan Risiko	72
4.2.1	Standar Deviasi	72
4.2.2	Beta	76

4.3	Kinerja Reksa Dana Saham	80
4.3.1	Indeks Sharpe Reksa Dana Saham Konvensional.....	80
4.3.2	Indeks Sharpe Reksa Dana Saham Syariah.....	83
4.3.3	Indeks Treynor Reksa Dana Saham Konvensional.....	86
4.3.4	Indeks Treynor Reksa Dana Saham Syariah.....	89
4.3.5	Indeks Jensen Reksa Dana Saham Konvensional	91
4.3.6	Indeks Jensen Reksa Dana Saham Syariah.....	94
4.3.7	Kuadran <i>Snail Trail</i> Reksa Dana Saham Konvensional	97
4.3.8	Kuadran <i>Snail Trail</i> Reksa Dana Saham Syariah	104
4.4	Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Antara Periode Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 di Indonesia.....	114
4.4.1	Analisis <i>Snail Trail</i>	114
4.4.2	Uji Normalitas.....	116
4.4.3	Pengujian Hipotesis	117
4.5	Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Antara Periode Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 di Indonesia	123
4.5.1	Analisis <i>Snail Trail</i>	123
4.5.2	Uji Normalitas.....	126
4.5.3	Pengujian Hipotesis	127
4.6	Perbedaan Kinerja Antara Reksa Dana Saham Konvensional dan Syariah Pada Periode Sebelum Pandemi Covid-19 di Indonesia	131
4.6.1	Analisis <i>Snail Trail</i>	131
4.6.2	Uji Normalitas.....	133
4.6.3	Uji Homogenitas	134
4.6.4	Uji Normalitas Pada Data Tanpa <i>Outlier</i>	136
4.6.5	Uji Homogenitas Pada Data Tanpa <i>Outlier</i>	137
4.6.6	Pengujian Hipotesis	138
4.7	Perbedaan Kinerja Antara Reksa Dana Saham Konvensional dan Syariah Pada Periode Saat Pandemi Covid-19 di Indonesia	142
4.7.1	Analisis <i>Snail Trail</i>	142
4.7.2	Uji Normalitas.....	144
4.7.3	Uji Homogenitas	145
4.7.4	Pengujian Hipotesis	146

BAB V PENUTUP	151
5.1 Kesimpulan.....	151
5.2 Implikasi Manajerial	154
5.3 Saran.....	156
DAFTAR PUSTAKA	158
DAFTAR REFERENSI SITUS WEB	164
LAMPIRAN.....	165

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian	48
Tabel 4.1 Rata-Rata Pengembalian Tahunan Reksa Dana Saham Konvensional dan IHSG	67
Tabel 4.2 Rata-Rata Pengembalian Tahunan Reksa Dana Saham Syariah dan ISSI	69
Tabel 4.3 Standar Deviasi Reksa Dana Saham Konvensional dan IHSG.....	73
Tabel 4.4 Standar Deviasi Reksa Dana Saham Syariah dan ISSI.....	75
Tabel 4.5 Beta Reksa Dana Saham Konvensional dan IHSG.....	78
Tabel 4.6 Beta Reksa Dana Saham Syariah dan ISSI	79
Tabel 4.7 Indeks Sharpe Reksa Dana Saham Konvensional dan IHSG	81
Tabel 4.8 Indeks Sharpe Reksa Dana Saham Syariah dan ISSI.....	83
Tabel 4.9 Indeks Treynor Reksa Dana Saham Konvensional dan IHSG.....	86
Tabel 4.10 Indeks Treynor Reksa Dana Saham Syariah dan ISSI.....	89
Tabel 4.11 Indeks Jensen Reksa Dana Saham Konvensional dan IHSG.....	91
Tabel 4.12 Indeks Jensen Reksa Dana Saham Syariah dan ISSI	94
Tabel 4.13 Alur Snail Trail Reksa Dana Saham Konvensional	97
Tabel 4.14 Alur Snail Trail Reksa Dana Saham Syariah.....	105
Tabel 4.15 Jumlah Titik Pada Kuadran Snail Trail Reksa Dana Saham Konvensional	115
Tabel 4.16 Hasil Uji Normalitas Hipotesis 1	117
Tabel 4.17 Hasil Uji Komparatif Hipotesis 1	118

Tabel 4.18 Jumlah Titik Pada Kuadran Snail Trail Reksa Dana Saham Syariah	124
Tabel 4.19 Hasil Uji Normalitas Hipotesis 2	126
Tabel 4.20 Hasil Uji Komparatif Hipotesis 2	127
Tabel 4.21 Jumlah Titik Pada Kuadran Snail Trail Periode Sebelum Pandemi Covid-19	132
Tabel 4.22 Hasil Uji Normalitas Hipotesis 3	133
Tabel 4.23 Hasil Uji Homogenitas Hipotesis 3.....	135
Tabel 4.24 Hasil Uji Normalitas Hipotesis 3 (Setelah Eliminasi Data yang Bersifat Outlier).....	136
Tabel 4.25 Hasil Uji Homogenitas Hipotesis 3 (Setelah Eliminasi Data yang Bersifat Outlier)	137
Tabel 4.26 Hasil Uji Komparatif Hipotesis 3	138
Tabel 4.27 Jumlah Titik Pada Kuadran Snail Trail Periode Saat Pandemi Covid-19	143
Tabel 4.28 Hasil Uji Normalitas Hipotesis 4	144
Tabel 4.29 Hasil Uji Homogenitas Hipotesis 4.....	145
Tabel 4.30 Hasil Uji Komparatif Hipotesis 4	146

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Reksa Dana Syariah di Indonesia.....	3
Gambar 2.1 Mekanisme Reksa Dana.....	14
Gambar 2.2 Risiko Portofolio	23
Gambar 2.3 Kuadran Snail Trail.....	28
Gambar 2.4 Kerangka Model Penelitian.....	46
Gambar 4.1 Diagram Snail Trail Mandiri Investa Cerdas Bangsa	100
Gambar 4.2 Diagram Snail Trail SAM Indonesian Equity Fund.....	102
Gambar 4.3 Diagram Snail Trail Sucorinvest Equity Fund.....	103
Gambar 4.4 Diagram Snail Trail Cipta Syariah Equity	108
Gambar 4.5 Diagram Snail Trail HPAM Syariah Ekuitas.....	109
Gambar 4.6 Diagram Snail Trail Principal Islamic Equity Growth Syariah	110
Gambar 4.7 Diagram Snail Trail Capital Sharia Equity	111
Gambar 4.8 Diagram Snail Trail Pacific Saham Syariah II.....	112
Gambar 4.9 Diagram Snail Trail Sucorinvest Sharia Equity Fund.....	113

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Perhitungan <i>Snail Trail</i> Reksa Dana Saham Konvensional.....	166
Lampiran II Perhitungan <i>Snail Trail</i> Reksa Dana Saham Syariah	179
Lampiran III Hasil Uji Asumsi Klasik dan Uji Hipotesis 1.....	192
Lampiran IV Hasil Uji Asumsi Klasik dan Uji Hipotesis 2.....	194
Lampiran V Hasil Uji Asumsi Klasik dan Uji Hipotesis 3.....	196
Lampiran VI Hasil Uji Asumsi Klasik dan Uji Hipotesis 4.....	201

**PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL
DAN SYARIAH DENGAN METODE *SNAIL TRAIL*, SHARPE, TREYNOR,
DAN JENSEN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 DI
INDONESIA**

Disusun oleh:
Brighita Virginia
NPM: 18 03 23957

Pembimbing
Prof. Dr. Sukmawati S., MM.
Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika,
Universitas Atma Jaya Yogyakarta Jalan Babarsari 43-44, Yogyakarta

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja reksa dana saham konvensional dan syariah antara periode sebelum dan saat pandemi Covid-19 di Indonesia. Penelitian ini juga membandingkan antara kinerja reksa dana saham konvensional dan syariah pada dua (2) periode tersebut. Sampel dalam penelitian ini adalah 32 reksa dana saham konvensional dan 32 reksa dana saham syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) periode Maret 2017 hingga Februari 2022 yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Data sekunder yang digunakan diperoleh dari situs resmi OJK, yaitu reksadana.ojk.go.id. Penilaian kinerja reksa dana pada penelitian ini menggunakan diagram *Snail Trail*, indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen. Analisis dan pengujian hipotesis menghasilkan bahwa terdapat perbedaan kinerja reksa dana saham konvensional maupun syariah antara periode sebelum dan saat pandemi Covid-19 di Indonesia. Reksa dana saham berkinerja lebih unggul pada periode saat pandemi Covid-19 di Indonesia. Selain itu, ditemukan perbedaan secara statistik antara kinerja reksa dan saham konvensional dan syariah pada periode sebelum pandemi Covid-19 berdasarkan indeks Sharpe dan Treynor. Namun, tidak ditemukan perbedaan secara statistik antara kinerja reksa dan saham konvensional dan syariah pada periode saat pandemi Covid-19.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham, Konvensional, Syariah, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, *Snail Trail*, Pandemi Covid-19