

**BAB IV**  
**PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN**

**A. Gambaran Umum Reksa Dana Syariah**

**Table 4.1**  
**Profil Reksa Dana Syariah**

<b>No</b>	<b>Produk RD</b>	<b>Nama MI</b>	<b>Nama Bk</b>	<b>Tipe RD</b>
1	Reksa Dana Danareksa Syariah Berimbang	PT. Danareksa Investment Management	Citibank N A - Custody	Campuran
2	Reksa Dana Schroder Syariah Balanced Fund	PT. Schroder Investment Management Indonesia	Deutsche Bank A G - Custody	Campuran
3	Reksa Dana Sam Syariah Berimbang	PT. Samuel Aset Manajemen	Pt. Bank Cimb Niaga - Custody Tbk	Campuran
4	Reksa Dana Panin Dana Syariah Berimbang	PT. Panin Asset Management	Deutsche Bank A G - Custody	Campuran
5	Cipta Syariah Balance	PT. Ciptadana Asset Management	Deutsche Bank A G - Custody	Campuran
6	Avrist Balanced Amar Syariah	PT. Avrist Asset Management	Standard Chartered Bank - Custody	Campuran
7	Reksa Dana Trim Syariah Berimbang	PT. Trimegah Asset Management	Deutsche Bank A G - Custody	Campuran
8	Reksa Dana Syariah Asia Raya Syariah Berimbang Pemberdayaan Ekonomi Umat	PT. Asia Raya Kapital	Pt. Bank Negara Indonesia (Persero) - Custody, Tbk,	Campuran
9	Reksa Dana Mandiri Investa Syariah Berimbang	PT. Mandiri Manajemen Investasi	Deutsche Bank A. G. - Custody	Campuran
10	Reksa Dana Syariah Asia Raya Syariah Taktis Berimbang	PT. Asia Raya Kapital	Pt Bank Maybank Indonesia Tbk	Campuran
11	Reksa Dana Pacific Saham Syariah	PT. Pacific Capital Investment	Pt. Bank Mega - Custody, Tbk,	Saham
12	Reksa Dana Simas Syariah Unggulan	PT. Sinarmas Asset Management	Pt. Bank Danamon Indonesia - Custody, Tbk,	Saham
13	Reksa Dana Pratama Syariah	PT. Pratama Capital Assets Management	Deutsche Bank A. G. – Custody	Saham

<b>No</b>	<b>Produk RD</b>	<b>Nama MI</b>	<b>Nama Bk</b>	<b>Tipe RD</b>
14	Reksa Dana Trim Syariah Saham	PT. Trimegah Asset Management	Deutsche Bank A G – Custody	Saham
15	Reksa Dana Sucorinvest Sharia Equity Fund	PT. Sucorinvest Asset Management	Pt Bank Hsbc Indonesia	Saham
16	Reksa Dana Panin Dana Syariah Saham	PT. Panin Asset Management	Deutsche Bank A G – Custody	Saham
17	Syariah Bnp Paribas Pesona Syariah	PT. BNP Paribas Asset Management	Pt Bank Hsbc Indonesia	Saham
18	Batavia Dana Saham Syariah	PT. Batavia Prosperindo Aset Manajemen	Deutsche Bank A G - Custody	Saham
19	Reksa Dana Syariah Mnc Dana Syariah Ekuitas Ii	PT. MNC Asset Management,	Pt. Bank Negara Indonesia (Persero) - Custody, Tbk	Saham
20	Reksa Dana Pnm Ekuitas Syariah	PT. PNM Investment Management	Pt. Bank Dbs Indonesia - Custody	Saham
21	Pnm Amanah Syariah	PT. PNM Investment Management	Pt. Bank Dbs Indonesia - Custody	Pendapatan Tetap
22	Reksa Dana Sam Sukuk Syariah Sejahtera	PT. Samuel Aset Manajemen,	Pt. Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk,	Pendapatan Tetap
23	Reksa Dana Danareksa Melati Pendapatan Utama Syariah	PT. Danareksa Investment Management	Citibank N A - Custody	Pendapatan Tetap
24	Reksa Dana Mnc Dana Syariah	PT. MNC Asset Management	Pt. Bank Negara Indonesia (Persero) - Custody Tbk	Pendapatan Tetap
25	Reksa Dana Mandiri Investa Dana Syariah	PT. Mandiri Manajemen Investasi,	Deutsche Bank A. G. – Custody	Pendapatan Tetap
26	Reksa Dana Syariah Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah	PT. Batavia Prosperindo Aset Manajemen,	Pt. Bank Mega - Custody, Tbk,	Pendapatan Tetap
27	Reksa Dana Syariah Majoris Sukuk Negara Indonesia	PT. Majoris Asset Management,	Pt. Bank Negara Indonesia (Persero) - Custody, Tbk	Pendapatan Tetap
28	Reksa Dana Syariah Simas Syariah Pendapatan Tetap	PT. Sinarmas Asset Management,	Pt. Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk,	Pendapatan Tetap
29	Reksa Dana Syailendra Pendapatan Tetap Optima Syariah	PT. Syailendra Capital	Pt. Bank Permata - Custody, Tbk	Pendapatan Tetap
30	Reksa Dana Syariah Victoria Obligasi Negara Syariah	PT. Victoria Manajemen Investasi	Pt. Bank Danamon Indonesia - Custody, Tbk	Pendapatan Tetap

## B. Analisis Statistik Deskriptif

Dalam penelitian ini, peneliti mencoba untuk meneliti dan mengukur masing-masing kinerja reksa dana syariah jika dibandingkan dengan *behnmarck* (JII) pada tahun 2018-2020 dengan menggunakan metode *sharpe*.

### 1. Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Metode *Sharpe* Tahun 2018

Tabel 4.2  
Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Campuran Dengan Metode *Sharpe*

NO	Produk RD	$\bar{R}_i$	$S_f$	StDv( $\sigma$ )	<i>Sharpe</i>	<i>STATUS</i>
1	Danareksa Syariah Berimbang	-0,012	0,006	0,015	-1,122	<i>Underperform</i>
2	Schroder Syariah Balanced Fund	-0,004	0,006	0,011	-0,814	<i>Outperform</i>
3	Sam Syariah Berimbang	-0,013	0,006	0,025	-0,736	<i>Outperform</i>
4	Panin Dana Syariah Berimbang	-0,009	0,006	0,025	-0,578	<i>Outperform</i>
5	Cipta Syariah Balance	-0,008	0,006	0,032	-0,425	<i>Outperform</i>
6	Avrist Balanced Amar Syariah	-0,004	0,006	0,018	-0,552	<i>Outperform</i>
7	Trim Syariah Berimbang	-0,002	0,006	0,030	-0,239	<i>Outperform</i>
8	Asia Raya Syariah Berimbang Pemberdayaan Ekonomi Umat	-0,007	0,006	0,070	-0,182	<i>Outperform</i>
9	Mandiri Investa Syariah Berimbang	0,001	0,006	0,014	-0,365	<i>Outperform</i>
10	Asia Raya Syariah Taktis Berimbang	0,004	0,006	0,036	-0,038	<i>Outperform</i>
	<b>JII</b>	<b>-0,020</b>	<b>0,006</b>	<b>0,031</b>	<b>-0,847</b>	

Sumber: data diolah

Dalam tabel 4.2 dapat dilihat bahwa 10 reksa dana syariah campuran dengan metode *sharpe* tahun 2018

seluruhnya bernilai negatif. Namun walaupun bernilai negatif, 9 reksa dana syariah campuran bersatukan *outperform*, lebih tinggi dari *behnmarck*. Hanya Danareksa Syariah Berimbang yang berstatuskan *underperform*, yang artinya Danareksa Syariah Berimbang (-1,1215) lebih rendah dibandingkan *behnmark* (JII) (-0,8467).

Nilai reksa dana syariah dengan metode *sharpe* yang tertinggi adalah Asia Raya Syariah Taktis Berimbang sebesar -0,0380, yang kedua Asia Raya Syariah Berimbang Pemberdayaan Ekonomi Umat sebesar -0,1817, yang ketiga Trim Syariah Berimbang sebesar -0,2386. yang keempat Mandiri Investa Syariah Berimbang dengan nilai sebesar -0,3646, yang kelima Cipta Syariah Balance dengan nilai sebesar -0,4246. Yang keenam Avrist Balanced Amar Syariah dengan nilai -0,5524. Yang ke tujuh Panin Dana Syariah Berimbang dengan nilai -0,5776. Yang ke delapan Sam Syariah Berimbang dengan nilai sebesar -0,7357. Dan yang ke sembilan Schroder Syariah Balanced Fund dengan nilai sebesar -0,8138.

Tabel 4.3  
Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Dengan  
Metode *Sharpe*

NO	Produk RD	$\bar{R}_i$	Sf	StDv( $\sigma$ )	Sharpe	Status
1	Reksa Dana Pacific Saham Syariah	0,008	0,006	0,030	0,072	Outperform
2	Simas Syariah Unggulan	0,026	0,006	0,062	0,322	Outperform
3	Pratama Syariah	-0,008	0,006	0,045	-0,293	Outperform
4	Trim Syariah Saham	0,054	0,006	0,216	0,221	Outperform
5	Sucorinvest Sharia Equity Fund	0,019	0,006	0,139	0,093	Outperform
6	Panin Dana Syariah Saham	-0,008	0,006	0,033	-0,402	Outperform
7	Bnp Paribas Pesona Amanah	-0,006	0,006	0,032	-0,362	Outperform
8	Batavia Dana Saham Syariah	-0,005	0,006	0,033	-0,320	Outperform
9	Mnc Dana Syariah Ekuitas II	-0,004	0,006	0,077	-0,124	Outperform
10	Pnm Ekuitas Syariah	-0,007	0,006	0,040	-0,306	Outperform
	<b>JII</b>	<b>-0,020</b>	<b>0,006</b>	<b>0,031</b>	<b>-0,847</b>	

Sumber: data diolah

Dari tabel 4.3 dapat dilihat bahwa 10 reksa dana syariah saham dengan metode *sharpe* pada tahun 2018, seluruhnya memiliki nilai yang lebih tinggi dibandingkan *Behnmarck* dengan status *outperform*. 4 reksa dana syariah saham memiliki nilai positif, yaitu Simas Syariah Unggulan dengan nilai tertinggi sebesar 0,3218, yang kedua Trim Syariah Saham dengan nilai sebesar 0,2211, yang ketiga Sucorinvest Sharia Equity Fund dengan nilai sebesar 0,0928, dan yang keempat Reksa Dana Pacific Saham Syariah dengan nilai sebesar 0,0716. Enam diantaranya memiliki nilai negatif. Pertama Mnc Dana Syariah Ekuitas

II dengan nilai -0,1240, kedua Pratama Syariah dengan nilai -0,2928, yang ketiga Pnm Ekuitas Syariah dengan nilai -0,3058, yang ke empat Batavia Dana Saham Syariah dengan nilai sebesar -0,3196, yang kelima Bnp Paribas Pesona Amanah dengan nilai -0,3619, dan yang keenam Panin Dana Syariah Saham sebesar -0,4018.

Tabel 4.4  
Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap  
Dengan Metode *Sharpe*

NO	Produk RD	$\bar{R}_i$	Sf	StDv( $\sigma$ )	Sharpe	Status
1	Pnm Amanah Syariah	0,027	0,006	0,219	0,095	<i>Outperform</i>
2	Sam Sukuk Syariah Sejahtera	0,000	0,006	0,011	-0,515	<i>Outperform</i>
3	Danareksa Melati Pendapatan Utama Syariah	0,000	0,006	0,017	-0,305	<i>Outperform</i>
4	Mnc Dana Syariah	0,004	0,006	0,001	-1,263	<i>Underperform</i>
5	Reksa Dana Mandiri Investa Dana Syariah	0,001	0,006	0,015	-0,337	<i>Outperform</i>
6	Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah	-0,004	0,006	0,018	-0,514	<i>Outperform</i>
7	Majoris Sukuk Negara Indonesia	-0,000	0,006	0,011	-0,527	<i>Outperform</i>
8	Simas Syariah Pendapatan Tetap	-0,001	0,006	0,016	-0,423	<i>Outperform</i>
9	Reksa Dana Syailendra Pendapatan Tetap Optima Syariah	-0,005	0,006	0,019	-0,581	<i>Outperform</i>
10	Victoria Obligasi Negara Syariah	0,000	0,006	0,009	-0,608	<i>Outperform</i>
	JII	<b>-0,020</b>	<b>0,006</b>	<b>0,031</b>	<b>-0,847</b>	

Sumber: data diolah

Dari tabel 4.4 dapat dilihat bahwa 10 reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode *Sharpe* hanya satu

yang berniali positif yaitu Pnm Amanah Syariah dengan nilai 0,0950 dan berstatus *outperform*. Untuk reksa dana syariah pendapatan tetap lainnya bernilaian negatif semua, namun hanya Mnc Dana Syariah dengan nilai -1,2627 yang berstatuskan *Underperform*. Selebihnya berstatuskan *outperform*.

Nilai *Sharpe* reksa dana syariah pendapatan tetap yang lebih tinggi (*outperform*) dibandingkan dengan *behnmarck*, yang bernilaian negatif yaitu; Danareksa Melati Pendapatan Utama Syariah diurutan ke-2 dengan nilai -0,3052 setelah Pnm Amanah Syariah, Reksa Dana Mandiri Investa Dana Syariah berada dalam urutan ke-3 dengan nilai -0,3369, Simas Syariah Pendapatan Tetap berada diurutan ke 4 dengan nilai -0,4225, Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah berada dalam urutan ke-5 dengan nilai -0,5144, Sam Sukuk Syariah Sejahtera dengan nilai -0,5151 berada diurutan ke- 6, Majoris Sukuk Negara Indonesia berada diurutan ke-7 dengan nilai -0,5271, Reksa Dana Syailendra Pendapatan Tetap Optima Syariah berada dalam urutan ke-8 dengan nilai -0,5809, dan Victoria

Obligasi Negara Syariah berada dalam urutan ke-9 dengan nilai -0,6077.

2. Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Metode *Sharpe* Tahun 2019

Tabel 4.5  
Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Campuran Dengan Metode *Sharpe*

NO	Produk RD	$\bar{R}_i$	Sf	StDv( $\sigma$ )	<i>Sharpe</i>	<i>Status</i>
1	Danareksa Syariah Berimbang	0,006	0,008	0,040	-0,051	<i>Outperform</i>
2	Schroder Syariah Balanced Fund	0,001	0,008	0,014	-0,478	<i>Underperform</i>
3	Sam Syariah Berimbang	0,008	0,008	0,029	0,001	<i>Outperform</i>
4	Panin Dana Syariah Berimbang	0,002	0,008	0,021	-0,297	<i>Underperform</i>
5	Cipta Syariah Balance	0,000	0,008	0,027	-0,277	<i>Underperform</i>
6	Avrist Balanced Amar Syariah	0,004	0,008	0,017	-0,208	<i>Underperform</i>
7	Trim Syariah Berimbang	0,010	0,008	0,027	0,085	<i>Outperform</i>
8	Asia Raya Syariah Berimbang Pemberdayaan Ekonomi Umat	-0,051	0,008	0,084	-0,710	<i>Underperform</i>
9	Mandiri Investa Syariah Berimbang	0,006	0,008	0,006	-0,258	<i>Underperform</i>
10	Asia Raya Syariah Taktis Berimbang	0,012	0,008	0,030	0,134	<i>Outperform</i>
	JII	0,002	0,008	0,034	-0,170	

Sumber: data diolah

Pada tabel 4.5 terlihat nilai kinerja reksa dana syariah campuran dengan menggunakan metode *sharpe* pada tahun 2019 mengalami penurunan kinerja dibandingkan tahun sebelumnya yang hanya ada satu yang



berstatus *underperform*. Namun pada tahun 2019 ada 6 reksa dana syariah campuran yang berstatus *underperform*, sedangkan yang statusnya *outperform* hanya ada 4 produk reksa dana syariah campuran.

Nilai *sharpe* reksa dana syariah campuran pada tahun 2019 yang lebih tinggi dibandingkan *behnmarck* (*outperform*), yaitu; pertama, Asia Raya Syariah Taktis Berimbang dengan nilai 0,1335, kedua, Trim Syariah Berimbang dengan nilai 0,0846, ketiga, Sam Syariah Berimbang dengan nilai 0,0010, keempat, Danareksa Syariah Berimbang dengan nilai -0,0508.

Sedangkan nilai *sharpe* reksa dana syariah campuran pada tahun 2019 yang berstatus *underperform* pertama, Avrist Balanced Amar Syariah dengan nilai -0,2076, yang kedua Mandiri Investa Syariah Berimbang dengan nilai -0,2579, ketiga Cipta Syariah Balance dengan nilai -0,2774, keempat Panin Dana Syariah Berimbang dengan nilai -0,2968, kelima Schroder Syariah Balanced Fund dengan nilai -0,4779, dan yang keenam Asia Raya

Syariah Berimbang Pemberdayaan Ekonomi Umat dengan nilai -0,7096.

Tabel 4.6  
Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Dengan Metode Sharpe

NO	Produk RD	$\bar{R}_i$	Sf	StDv( $\sigma$ )	Sharpe	Status
1	Reksa Dana Pacific Saham Syariah	0,012	0,008	0,041	0,105	<i>Outperform</i>
2	Simas Syariah Unggulan	-0,008	0,008	0,033	-0,488	<i>Underperform</i>
3	Pratama Syariah	-0,004	0,008	0,034	-0,348	<i>Underperform</i>
4	Trim Syariah Saham	-0,020	0,008	0,080	-0,349	<i>Underperform</i>
5	Sucorinvest Sharia Equity Fund	0,005	0,008	0,037	-0,069	<i>Outperform</i>
6	Panin Dana Syariah Saham	-0,002	0,008	0,041	-0,251	<i>Underperform</i>
7	Syariah Bnp Paribas Pesona Amanah	0,003	0,008	0,034	-0,137	<i>Outperform</i>
8	Batavia Dana Saham Syariah	0,004	0,008	0,034	-0,117	<i>Outperform</i>
9	Syariah Mnc Dana Syariah Ekuitas II	-0,088	0,008	0,078	-1,232	<i>Underperform</i>
10	Pnm Ekuitas Syariah	-0,000	0,008	0,035	-0,233	<i>Underperform</i>
	JII	0,002	0,008	0,034	-0,170	

Sumber: data diolah

Dari tabel 4.6 dapat dilihat bahwa 10 produk reksa dana syariah saham dengan menggunakan metode *sharpe* pada tahun 2019 mengalami penurunan kinerja dibandingkan tahun sebelumnya yang hanya satu produk yang berstatus *Underperform*, namun pada tahun 2019 ada 6 produk reksa dana syariah saham yang memiliki status

*underperform* dan 4 produk yang berstatus *outperform*, sama seperti reksa dana syariah campuran.

Nilai reksa dana syariah saham yang berstatus *outperform* dengan urutan tertinggi yaitu; pertama, Reksa Dana Pacific Saham Syariah dengan nilai 0,1050. Kedua, Sucorinvest Sharia Equity Fund dengan nilai -0,0694. Ketiga, Batavia Dana Saham Syariah dengan nilai -0,1167. Keempat, Syariah Bnp Paribas Pesona Amanah dengan nilai -0,1374.

Sedangkan nilai reksa dana syariah saham yang berstatus *underperform* dari urutan yang tertinggi yaitu; Pertama, Pnm Ekuitas Syariah dengan nilai -0,2327. Kedua, Panin Dana Syariah Saham dengan nilai -0,2507. Ketiga, Pratama Syariah dengan nilai -0,3479. Keempat, Trim Syariah Saham dengan nilai -0,3486. Kelima, Simas Syariah Unggulan dengan nilai -0,4882. Dan yang terakhir Syariah Mnc Dana Syariah Ekuitas II dengan nilai -1,2319.

Tabel 4.7  
Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap  
Dengan Metode *Sharpe*

NO	Produk RD	$\bar{R}_i$	Sf	StDv( $\sigma$ )	Sharpe	Status
1	Pnm Amanah Syariah	0,003	0,008	0,0066	-0,695	<i>Underperform</i>
2	Sam Sukuk Syariah Sejahtera	0,010	0,008	0,0131	0,179	<i>Outperform</i>
3	Danareksa Melati Pendapatan Utama Syariah	0,012	0,008	0,0118	0,309	<i>Outperform</i>
4	Mnc Dana Syariah	- 0,006	0,008	0,0340	-0,412	<i>Underperform</i>
5	Reksa Dana Mandiri Investa Dana Syariah	0,005	0,008	0,0058	-0,457	<i>Underperform</i>
6	Reksa Dana Syariah Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah	0,014	0,008	0,0150	0,379	<i>Outperform</i>
7	Reksa Dana Syariah Majoris Sukuk Negara Indonesia	0,009	0,008	0,006	0,247	<i>Outperform</i>
8	Reksa Dana Syariah Simas Syariah Pendapatan Tetap	0,007	0,008	0,007	-0,137	<i>Outperform</i>
9	Reksa Dana Syailendra Pendapatan Tetap Optima Syariah	0,006	0,008	0,010	-0,215	<i>Underperform</i>
10	Reksa Dana Syariah Victoria Obligasi Negara Syariah	0,008	0,008	0,006	0,052	<i>Outperform</i>
	JII	0,002	0,008	0,034	-0,170	

Sumber: data diolah

Dari tabel 4.7 dapat dilihat kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode *sharpe* pada tahun 2019 sama dengan kinerja reksa dana syariah campuran dan reksa dana syariah saham, sebagian produk reksa dana syariah pendapatan tetap mengalami penurunan kinerja dibandingkan tahun sebelumnya. Namun, sebagian kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap, nilainya meningkat

dibandingkan tahun sebelumnya. Dan hanya 5 produk reksa dana syariah yang berstatus *underperform*.

Urutan produk reksa dana syariah pendapatan tetap dengan nilai tertinggi pertama, Reksa Dana Syariah Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah dengan nilai 0,3793, status *outperform*. Kedua, Danareksa Melati Pendapatan Utama Syariah dengan nilai 0,3088 dan status *outperform*. Ketiga, Reksa Dana Syariah Majoris Sukuk Negara Indonesia dengan nilai 0,2470 dan status *outperform*. Keempat, Sam Sukuk Syariah Sejahtera dengan nilai 0,1789 dan status *outperform*. Kelima, Reksa Dana Syariah Victoria Obligasi Negara Syariah dengan nilai 0,0515 dan status *outperform*. Keenam, Reksa Dana Syariah Simas Syariah Pendapatan Tetap dengan nilai -0,1369 dan status *underperform*. Ketujuh, Reksa Dana Syailendra Pendapatan Tetap Optima Syariah dengan nilai -0,2154 dan status *underperform*. Kedelapan, Mnc Dana Syariah dengan nilai -0,4119 dan status *underperform*. Kesembilan, Reksa Dana Mandiri Investa Dana Syariah dengan nilai -0,4570 dan status

*underperform*. Serta yang terakhir Pnm Amanah Syariah dengan nilai -0,6949 dan status *underperform*.

### 3. Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Metode *Sharpe* Tahun 2020

Tabel 4.8  
Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Campuran Dengan Metode *Sharpe*

No	Produk RD	$\bar{R}_i$	Sf	StDv( $\sigma$ )	<i>Sharpe</i>	Status
1	Danareksa Syariah Berimbang	0,000	0,006	0,046	-0,113	<i>Outperform</i>
2	Schroder Syariah Balanced Fund	0,000	0,006	0,039	-0,139	<i>Underperform</i>
3	Sam Syariah Berimbang	0,007	0,006	0,073	0,019	<i>Outperform</i>
4	Panin Dana Syariah Berimbang	0,016	0,006	0,024	0,447	<i>Outperform</i>
5	Cipta Syariah Balance	0,000	0,006	0,033	-0,162	<i>Underperform</i>
6	Avrist Balanced Amar Syariah	0,000	0,006	0,044	-0,122	<i>Underperform</i>
7	Trim Syariah Berimbang	0,008	0,006	0,066	0,041	<i>Outperform</i>
8	Syariah Asia Raya Syariah Berimbang Pemberdayaan Ekonomi Umat	-0,018	0,006	0,036	-0,642	<i>Underperform</i>
9	Mandiri Investa Syariah Berimbang	0,004	0,006	0,017	-0,117	<i>Outperform</i>
10	Syariah Asia Raya Syariah Taktis Berimbang	-0,006	0,006	0,018	-0,646	<i>Underperform</i>
	JII	-0,005	0,006	0,089	-0,117	

Sumber: data diolah

Dari tabel 4.8 dapat dilihat 10 produk reksa dana syariah campuran dengan metode *sharpe* pada tahun 2020 ada sedikit perubahan status dari tahun sebelumnya. Ditahun 2020 reksa dana syariah campuran sedikit lebih baik

dibandingkan tahun sebelumnya yang memiliki 6 produk yang berstatus *underperform*, sedangkan tahun 2020 hanya ada 5 produk yang berstatus *underperform*.

Urutan kinerja produk reksa dana syariah campuran dengan metode *sharpe* pada tahun 2020 dengan nilai tertinggi sebagai berikut; Pertama, Panin Dana Syariah Berimbang dengan nilai 0,4470 dan berstatus *outperform*. Kedua, Trim Syariah Berimbang dengan nilai 0,0407 dan berstatus *outperform*. Ketiga, Sam Syariah Berimbang dengan nilai 0,0186 dan berstatus *outperform*. Keempat, Dana Reksa berimbang dengan nilai -0,1125 dan berstatus *outperform*. Kelima, Mandiri Investa Berimbang dengan nilai -0,1164 dan berstatus *outperform*. Keenam, Avrist Balanced Amar Syariah dengan nilai -0,1219 dan berstatus *underperform*. Ketujuh, Schroder Syariah Balanced Fund dengan nilai -0,1388 dan berstatus *underperform*. Kedelapan, Cipta Syariah Balance dengan nilai -0,1620 dan berstatus *underperform*. Kesembilan Asia Raya Syariah Berimbang Pemberdayaan Ekonomi Umat dengan nilai -0,6422 dan berstatus *underperform*. Kesepuluh, Asia Raya

Syariah Tektis berimabang dengan niali  $-0,6462$  dan berstatus *underperform*.

Tabel 4.9  
Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Dengan  
Metode Sharpe

NO	Produk RD	$\bar{R}_i$	Sf	StDv( $\sigma$ )	Sharpe	Status
1	Reksa Dana Pacific Saham Syariah	-0,036	0,006	0,047	-0,883	<i>Underperform</i>
2	Simas Syariah Unggulan	-0,024	0,006	0,097	-0,303	<i>Underperform</i>
3	Pratama Syariah	-0,000	0,006	0,115	-0,052	<i>Outperform</i>
4	Trim Syariah Saham	0,006	0,006	0,082	0,004	<i>Outperform</i>
5	Sucorinvest Sharia Equity Fund	0,019	0,006	0,099	0,140	<i>Outperform</i>
6	Panin Dana Syariah Saham	0,004	0,006	0,090	-0,020	<i>Outperform</i>
7	Syariah Bnp Paribas Pesona Amanah	0,001	0,006	0,080	-0,060	<i>Outperform</i>
8	Batavia Dana Saham Syariah	-0,004	0,006	0,077	-0,120	<i>Underperform</i>
9	Syariah Mnc Dana Syariah Ekuitas II	0,013	0,006	0,093	0,075	<i>Outperform</i>
10	Pnm Ekuitas Syariah	-0,004	0,006	0,074	-0,126	<i>Underperform</i>
	JII	-0,005	0,006	0,089	-0,117	

Sumber: data diolah

Dari tabel 4.9 dapat dilihat produk reksa dana syariah saham dengan metode *sharpe* pada tahun 2020 mengalami peningkatan kinerja dibandingkan dengan tahun sebelumnya yang memiliki 6 produk reksa dana syariah berstatuskan *Underperform*. Sedangkan pada tahun 2020 menjadi 4 produk yang berstatus *Underperform*, dan 6 produk yang berstatuskan *Outperform*.



Dari tabel 4.9 terlihat juga urutan reksa dana syariah saham yang tertinggi tertinggi. Pertama, Sucorinvest Sharia Equity Fund dengan Nilai 0,1403 dan berstatus *Outperform*. Kedua, Syariah Mnc Dana Syariah Ekuitas II dengan nilai 0,0750 dan berstatus *Outperform*. Ketiga, Trim Syariah Saham dengan nilai 0,0039 dan berstatus *Outperform*. Keempat, Panin Dana Syariah Saham dengan nilai -0,0197 dan berstatus *Outperform*. Kelima, Pratama Syariah dengan nilai -0,0517 dan berstatus *Outperform*. Keenam, Syariah BNP primbas Pesona Amanah dengan nilai -0,0603 dan berstatus *Outperform*. Ketujuh, Batavia Dana Saham Syariah dengan nilai 0,1198 dan berstatus *Underperform*. Kedelapan, PNM Ekuitas Syariah dengan nilai -0,1258 dan berstatus *Underperform*. Kesembilan, Simas Syariah Unggulan dengan nilai -0,3033 dan berstatus *Underperform*. Kesepuluh, Reksa Dana Pacific Saham Syariah dengan nilai -0,8827 dan berstatus *Underperform*.

Tabel 4.10  
Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap  
Dengan Metode Sharpe

NO	Produk RD	$\bar{R}_i$	Sf	StDv( $\sigma$ )	Sharpe	Status
1	Pnm Amanah Syariah	0,009	0,006	0,009	0,342	<i>Outperform</i>
2	Sam Sukuk Syariah Sejahtera	0,029	0,006	0,213	0,112	<i>Outperform</i>
3	Danareksa Melati Pendapatan Utama Syariah	0,010	0,006	0,021	0,208	<i>Outperform</i>
4	Mnc Dana Syariah	0,005	0,006	0,012	-0,048	<i>Outperform</i>
5	Reksa Dana Mandiri Investa Dana Syariah	0,005	0,006	0,010	-0,070	<i>Outperform</i>
6	Reksa Dana Syariah Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah	0,014	0,006	0,021	0,398	<i>Outperform</i>
7	Reksa Dana Syariah Majoris Sukuk Negara Indonesia	0,009	0,006	0,013	0,234	<i>Outperform</i>
8	Reksa Dana Syariah Simas Syariah Pendapatan Tetap	0,006	0,006	0,007	0,087	<i>Outperform</i>
9	Reksa Dana Syailendra Pendapatan Tetap Optima Syariah	0,007	0,006	0,016	0,117	<i>Outperform</i>
10	Reksa Dana Syariah Victoria Obligasi Negara Syariah	0,006	0,006	0,009	0,100	<i>Outperform</i>
	JII	-0,005	0,006	0,089	-0,117	

Sumber: data diolah

Dari tabel 4.10 dapat dilihat 10 produk reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode *sharpe* mengalami peningkatan kinerja dibanding dua tahun sebelumnya yang masih ada status produk reksa dana pendapatan tetap berstatus *Underperform*, sedangkan pada tahun 2020 produk reksa dana syariah pendapatan menggunakan metode *sharpe* semuanya berstatus *Outperform*, yang artinya ditahun 2020 semua produk reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode *sharpe* lebih baik dibandingkan dengan kinerja pasar, yaitu Jakarta Islamic Index (JII).

Untuk urutan kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode *sharpe* dari yang tertinggi, yaitu; Pertama, Batavia Pendapatan Tetap Utama Syariah dengan nilai 0,3976. Kedua, PNM Amanah Syariah dengan nilai 0,3416. Ketiga, Majoris Sukuk Negara Indonesia dengan nilai 0,2336. Keempat, Danareksa Melati Pendapatan Utama Syariah dengan nilai 0,2080. Kelima, Reksa Dana Syailendra Pendapatan Tetap Optima Syariah dengan nilai 0,1174. Keenam, Sam Sukuk Syariah Sejahtera dengan nilai 0,1119. Ketujuh, victoria Obligasi Negara Syariah dengan nilai 0,0998. Kedelapan, Simas Syariah Pendapatan Tetap dengan nilai 0,0873. Kesembilan, MNC Dana Syariah dengan nilai 0,0478. Kesepuluh, Reksa Dana Mandiri Investa Dana Syariah dengan nilai 0,0704.

4. Nilai Rata-Rata Reksa Dana Syariah Metode *Sharpe* Priode 2018 - 2020

Tabel 4.11  
 Nilai Rata-Rata Reksa Dana Syariah Metode *Sharpe*  
 Priode 2018 – 2020

JENIS REKSA DANA SYARIAH	2018	2019	2020
Reksa Dana Syariah Campuran	-0,5048	-0,2059	-0,1434
Reksa Dana Syariah Saham	-0,1098	-0,3118	-0,1344
Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap	-0,4977	-0,0750	0,1479

*Sumber : data diolah*

Dari tabel 4.11 dapat dilihat pertumbuhan nilai rata-rata reksa dana syariah menggunakan metode *sharpe* pada tahun 2018 nilai rata-rata reksa dana syariah yang paling tinggi adalah nilai rata-rata reksa dana syariah saham sebesar -0,1098 sedangkan yang paling rendah adalah nilai rata-rata reksa dana syariah campuran sebesar -0,5048. Pada tahun 2019, nilai rata-rata yang paling tinggi reksa dana syariah pendapatan tetap sebesar -0,0750, sedangkan nilai rata-rata reksa dana syariah saham menjadi yang paling rendah sebesar -0,3118. Ditahun 2020 nilai rata-rata reksa dana syariah pendapatan tetap meningkat menjadi positif dan tetap menjadi yang tertinggi dari tahun 2019-2020. Nilai rata-rata reksa dana syariah campuran dan reksa dana syariah saham sama mengalami peningkatan. Namun, nilainya masih negatif sama seperti tahun sebelumnya. Ditahun 2020 nilai reksa dana syariah campuran yang terendah dibanding nilai reksa dana lainnya.

Dari nilai rata-rata reksa dana syariah dengan menggunakan metode *Sharpe* tersebut, nampak ada

perbedaan dalam kinerja reksa dana syariah dengan menggunakan metode *Sharpe*. Kinerja yang paling tinggi adalah kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap, yang kedua kinerja reksa dana syariah saham, dan yang paling rendah kinerja reksa dana syariah campuran. Namun, untuk menentukan perbedaan kinerja reksa dana syariah tidak bisa dilihat dari nilai rata-rata, harus dilakukan pengujian yang mendalam. Dengan mengukur menggunakan uji *oneway anova*.

### C. Uji Persyaratan Analisis

Analisis data dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan kinerja 3 jenis reksa dana syariah yaitu kinerja reksa dana campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana pendapatan tetap dengan menggunakan metode *sharpe*. Dalam penelitian ini uji hipotesis yang digunakan uji *OneWay Anova* untuk menguji perbedaan antara kinerja reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap dengan menggunakan metode *sharpe*. Untuk melakukan uji *OneWay Anova* terlebih dahulu data harus memenuhi beberapa asumsi yaitu: 1. Sampel harus

berasal dari kelompok independen, 2. Data masing-masing kelompok harus berdistribusi normal, 3. Varian antar kelompok harus homogen.

Dalam asumsi yang pertama data sampel yang akan diteliti memenuhi syarat untuk dilakukan uji *oneway onova* karna sampel bersala dari kelompok independen yang akan dibandingkan satu sama lain. Selanjutnya pengujian sampel dapat dilanjutkan sebagai berikut:

### **1. Uji Normalitas Data**

Sebelum melakukan uji statistik, langkah awal yang perlu dilakukan adalah menguji normalitas data yang akan diteliti agar tidak melanggar asumsi dasar dari alat statistik yang digunakan. Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variable pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Cara yang digunakan untuk menguji normalitas data dalam penelitaian ini menggunakan Uji *Kolmogrov-Smirnov* dengan tingkat *kofidensi* (kepercayaan analisa) 95%. Dan dengan kriteria jika nilai signifikansi lebih besar dari Alfa (0,05) maka data normal, sebaliknya jika nilai signifikansi lebih kecil dari

Alfa (0,05) maka data tidak normal. Berikut hasil Uji Normalitas menggunakan Uji Kolmogrov-Smirnov:

Tabel 4.12  
Uji Normalitas Reksa Dana Syariah Metode *Sharpe*

**Tests of Normality**

Kinerja		Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>		
		Statistic	df	Sig.
Reksa Dana Syariah Metode Sharpe	Campuran	,119	30	,200*
	Saham	,152	30	,073
	Pendapatan Tetap	,153	30	,069

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

*Sumber : Output SPSS*

Dari tabel 4.11 diatas dapat dilihat hasil dari uji Kolmogorov-Smirnov menunjukkan bahwa data Reksa Dana Syariah dengan menggunakan metode *sharpe* tingkat signifikan reksa dana syariah campuran sebesar 0,200, reksa dana syariah saham sebesar 0,073, dan reksa dana syariah pendapatn tetap sebesar 0,069. Tingkat signifikansi seluruh jenis reksa dana syariah  $> \alpha = 0,05$ , yang artinya data reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode *sharpe* berdistribusi normal. Dengan begitu data tersebut memenuhi asumsi Anova, maka selanjutnya uji hipotesis dengan menggunakan uji *oneway onova* dapat dilakukan.

## 2. Uji Homogenitas

Setelah melakukan uji normalitas data, dan sebelum melakukan uji *oneway onova* terlebih dahulu melakukan uji homogenitas untuk menentukan apakah data sampel penelitian bersifat homogen atau tidak. Jika, data bersifat homogen maka penelitian dapat dilakukan uji hipotesis dengan menggunakan uji *oneway onova*.

Uji Homogenitas dengan kriteria jika nilai signifikansi  $> \alpha = 0,05$  maka  $H_0$  ditolak, yang berarti varian antar kelompok bersifat homogen, dan uji *oneway onova* dapat dilakukan. Sebaliknya jika nilai signifikansi  $< \alpha = 0,05$  maka  $H_0$  diterima, yang berarti varian antar kelompok tidak bersifat homogen, dan uji *oneway onova* pun tidak dapat dilakukan. Berikut *output* SPSS uji *Homogeneity of Variances*:

Tabel 4.13  
Uji Homogenitas Reksa dana Syariah Dengan Metode *Sharpe*

Descriptives								
Reksa Dana Syariah Metode Sharpe								
	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval for Mean		Min	Max
					Lower Bound	Upper Bound		
Campuran	30	-,28480	,333608	,060908	-,40937	-,16023	-1,122	,447
Saham	30	-,18543	,311992	,056962	-,30193	-,06893	-1,232	,322
Pendapatan Tetap	30	-,14157	,397748	,072618	-,29009	,00695	-1,263	,398
Total	90	-,20393	,350944	,036993	-,27744	-,13043	-1,263	,447



### Test of Homogeneity of Variances

		Levene Statistic	df1	df2	Sig.
Rekasa Dana Syariah Metode Sharpe	Based on Mean	2,191	2	87	,118
	Based on Median	1,905	2	87	,155
	Based on Median and with adjusted df	1,905	2	86,683	,155
	Based on trimmed mean	2,165	2	87	,121

*Sumber : Output spss*

Pada tabel 4.11 bagian *descriptives* nilai rata-rata dari masing masing Reksa dana syariah menggunakan metode *sharpe* terlihat ada perbedaan nilai rata-rata dari masing-masing jenis reksa dana syariah tersebut dengan menggunakan metode *sharpe*. Nilai rata-rata yang paling tinggi terdapat pada reksa dana syariah pendapatan tetap sebesar -,14157, yang kedua nilai rata-rata reksa dana syariah saham sebesar -,18543, dan yang paling rendah nilai rata-rata reksa dana syariah campuran sebesar -,28480.

Dari *Test of Homogeneity of Variances* dapat dilihat nilai signifikansinya  $> 0,05$  maka  $H_0$  ditolak. Artinya varian antar kelompok reksa dana syariah campuran, reksa dan syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap bersifat homogen. Karna data reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah

pendapatan tetap bersifat normal, variannya bersifat homogen maka, uji hipotesis menggunakan *oneway onova* dapat dilakukan.

#### **D. Uji Hipotesis**

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji *OneWay Anova* untuk menguji perbedaan antara kinerja reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode *sharpe*. Pada uji *OneWay Anova* apabila nilai signifikansi  $> \alpha = 0,05$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Yang artinya tidak ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap. Sebaliknya, jika nilai signifikansinya  $< \alpha = 0,05$  maka,  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Artinya ada perbedaan kinerja antara reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap.

Tabel 4.14  
UJI ONEWAY ANOVA

ANOVA					
Rekasa Dana Syariah Metode Sharpe					
	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	,323	2	,162	1,321	,272
Within Groups	10,638	87	,122		
Total	10,961	89			

#### Multiple Comparisons

Dependent Variable: Rekasa Dana Syariah Metode Sharpe						
LSD						
(I) Kinerja	(J) Kinerja	Mean Difference (I-J)	Std. Error	Sig.	95% Confidence Interval	
					Lower Bound	Upper Bound
Campuran	Saham	-,099367	,090288	,274	-,27882	,08009
	Pendapatan Tetap	-,143233	,090288	,116	-,32269	,03622
Saham	Campuran	,099367	,090288	,274	-,08009	,27882
	Pendapatan Tetap	-,043867	,090288	,628	-,22332	,13559
Pendapatan Tetap	Campuran	,143233	,090288	,116	-,03622	,32269
	Saham	,043867	,090288	,628	-,13559	,22332

Berdasarkan pada tabel 4.12 bahwa hasil pengujian dengan uji *Oneway Anova*, kinerja reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode *sharpe* nilai signifikansinya  $0,272 > \alpha = 0,05$  maka,  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Dengan demikian, hasil penelitian tersebut menunjukkan tidak ada perbedaan kinerja masing-masing jenis reksa dana syariah campuran, reksa dana

syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode *sharpe* periode Januari 2018 – Desember 2020.

Dari hasil pengujian tersebut juga terdapat perbedaan nilai rata-rata dari masing-masing jenis reksa dana syariah dengan metode *sharpe* periode Januari 2018 – Desember 2020. Reksa dana syariah pendapatan tetap memiliki selisih 0,143233 lebih besar dibandingkan reksa dana syariah campuran, dan 0,043867 lebih besar dibandingkan reksa dana syariah pendapatan tetap. Sedangkan reksa dana saham memiliki selisih nilai 0,099367 lebih besar dibandingkan reksa dana campuran. Nilai rata-rata reksa dana campuran lebih rendah dari keduanya.

Jika dilihat dari nilai rata-rata reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, reksa dana syariah pendapatan tetap dengan menggunakan metode *sharpe* nilai rata-rata yang tertinggi adalah reksa dana syariah pendapatan tetap sebesar -,14157, yang kedua reksa dana syariah saham dengan nilai rata-rata -,18543, sedangkan reksa dana syariah campuran nilai rata-ratanya sebesar -,28480.

## E. Pembahasan

Berdasarkan hasil perhitungan dapat diketahui kinerja reksa dana syariah campuran dengan menggunakan metode *sharpe* nilai rata-ratanya negatif setiap tahun selama periode penelitian (2018-2020). Namun, kinerja yang diperoleh mengalami peningkatan setiap tahunnya. Begitu juga dengan kinerja reksa dana syariah saham dengan menggunakan metode *sharpe*, nilai rata-rata setiap tahun penelitian memiliki nilai negatif. Namun, pada tahun 2019 reksa dana syariah saham mengalami penurunan kinerja sebesar 0,2020 dibandingkan tahun sebelumnya. Dan pada tahun 2020 kinerja reksa dana syariah saham mengalami kenaikan nilai rata-rata sebesar 0,1774. Sedangkan nilai rata-rata reksa dana syariah pendapatan tetap dengan menggunakan metode *Sharpe* berbeda dengan kinerja reksa dana syariah lainnya, reksa dana syariah pendapatan tetap mengalami peningkatan kinerja setiap tahunnya, dan nilai rata-ratanya memiliki nilai positif ditahun 2020.

Hasil uji hipotesis perbandingan kinerja reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana

syariah pendapatan tetap dengan menggunakan metode *Sharpe* pada priode 2018-2020 hasilnya adalah tidak terdapat perbedaan antara ketiga jenis reksa dana syariah tersebut. Dikarnakan nilai uji Anova reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap dengan menggunakan metode *Sharpe* menunjukkan nilai signifikansinya sebesar  $0,272 > \alpha = 0,05$  maka,  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal ini sesuai dengan hasil penelitian Bintang Buana Putra yang menyatakan hasil uji anova yang dilakukannya tidak terdapat perbedaan kinerja reksa dana syariah saham, reksa dana syariah pendapatan tetap dan reksa dana syariah campuran.

Hal tersebut disebabkan *return* yang diperoleh reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap sebanding dengan resiko yang ada. Dalam metode *sharpe* setiap resiko reksa dana syariah campuran, reksa dana syariah saham, dan reksa dana syariah pendapatan tetap digunakan untuk pembagi *return* reksa dana syariah itu sendiri. Dimana resisiko tersebut disebut dengan standar deviasi.

Tandelilin menjelaskan bahwa untuk mencari kinerja menggunakan metode sharpe yaitu dengan cara membagi premi resiko portofolio (sama dengan selisih rata-rata tingkat keuntungan portofolio dengan rata-rata bunga bebas resiko) dengan standar deviasinya (resiko total).<sup>54</sup> Dalam melakukan investasi, perlu dilakukan penghitungan secara akurat dalam memprediksi *risk* dan *return* yang dihasilkan oleh aset. Semakin tinggi resiko yang ditanggung oleh investor, maka akan semakin tinggi keuntungan yang akan diisyaratkan oleh investor. Hal ini sesuai dengan konsep *high risk, high return*.<sup>55</sup>

Jika dilihat dari nilai rata-rata hasil dari perhitungan metode *sharpe*, kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap memiliki nilai rata-rata yang paling tinggi dibandingkan dengan nilai rata-rata kinerja reksa dana syariah campuran dan reksa dana syariah pendapatan tetap. Sedangkan nilai rata-rata kinerja reksa dana syariah saham lebih tinggi/baik dibandingkan dengan kinerja reksa dana syariah campuran. Hal ini sedikit berbeda dengan penelitian terdahulu yang relevan. Dimana asil penelitian

---

<sup>54</sup> Bintang Buana Putra, *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan* Vol. 3 No. 9 September 2016: 683-698

<sup>55</sup> Bintang Buana Putra, *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan* Vol. 3 No. 9 September 2016: 683-698

Bintang Buana Putra menyatakan perhitungan rata – rata kinerja reksa dana syariah perbulan dari tahun 2012 hingga 2014, reksa dana syariah saham adalah reksa dana yang memiliki kinerja terbaik dibandingkan dengan kinerja reksa dana syariah campuran dan reksa dana syariah pendapatan tetap, dan kinerja reksa dana syariah campuran lebih tinggi dibandingkan kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap. Sedangkan hasil penelitian yang dilakukan Fatihatus Sahliyah menunjukkan kinerja reksa dana syariah saham lebih baik dibandingkan reksa dana syariah campuran. Fatihatus Sahliyah hanya melakukan penelitian pada dua jenis reksada syariah. Sedangkan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Rahmah Azizatur sangat berbeda, sebab penelitian yang dilakukan Rahmah Azizatur membandingkan antara kinerja reksa dana syariah dengan kinerja reksa dana konvensional.

Tabel 4.15  
Kinerja Reksa Dana Syariah dan *Benchmark* dengan Metode *Sharpe*

<b>Reksa Dana Syariah</b>	<b>Nilai Rata2</b>	<b>JII</b>	<b>Kinerja</b>
Campuran	-,28480	-0,3777	<i>Outperform</i>
Saham	-,18543	-0,3777	<i>Outperform</i>
Pendapatan Tetap	-,14157	-0,3777	<i>Outperform</i>

*Data diolah*



Dari tabel 4.13 dapat dilihat bagaimana kinerja Reksa Dana Syariah dibandingkan dengan *Benchmark* (JII) dengan Metode *Sharpe*. Dari tabel tersebut ketiga jenis reksa dana syariah semuanya bernilai negatif. Namun, walaupun nilainya negatif ketiga jenis reksa dana syariah (Campuran, Saham, dan Pendapatan Tetap) kinerjanya masih dikatakan baik dikarenakan nilai rata-rata yang dimiliki lebih besar dibandingkan dengan *Benchmark* (JII).

Kinerja Reksa Dana dikatakan baik apabila secara konsisten mengalahkan *Benchmark* yang dimaksud meskipun tidak ada jaminan kinerja akan terus berulang. Walaupun suatu reksa dana membukukan kinerja yang negatif dalam suatu periode, sebetulnya reksa dana tersebut masih bisa dikatakan baik apabila ternyata indikator *Benchmark* menunjukkan kinerja negatif yang lebih besar.<sup>56</sup>

---

<sup>56</sup> Rudianto, “*Seri Panduan Investasi: Reksa Dana Untuk Pemula*”, (Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2016) h. 81