

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
SYARIAH DAN REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL**

**(Studi pada Reksadana yang diterbitkan oleh Indopremier Tahun
2020)**

SKRIPSI

OLEH :

KRISDAYANTI

NIM. 171310436



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONTIANAK

2021

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
SYARIAH DAN REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL
(Studi pada Reksa Dana yang diterbitkan oleh Indopremier Tahun 2020)**

Tanggung Jawab Yuridis Kepada :

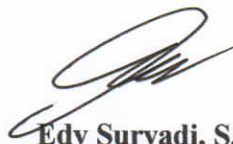
KRISDAYANTI
NIM. 171310437

Program Studi Manajemen

**Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus Dalam Ujian
Skripsi/Komprehensif
Pada Tanggal : 29 Mei 2021**

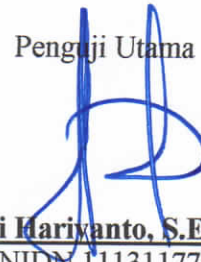
Majelis Penguji :

Pembimbing Utama



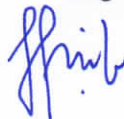
Edy Suryadi, S.E., M.M
NIDN.1110026301

Penguji Utama



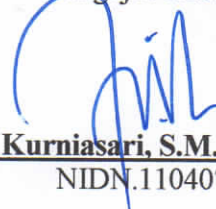
Dedi Hariyanto, S.E., M.M
NIDN.1113117702

Pembimbing Pembantu



Heni Safitri, S.E., M.M
NIDN.1103028901

Penguji Pembantu



Fita Kurniasari, S.M.B., M.A.B.
NIDN.1104079002

Pontianak, 26 Juli 2021

Disahkan Oleh :

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONTIANAK**

DEKAN



Dedi Hariyanto, S.E., M.M
NIDN.1113117702

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas Berkah dan Rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional” dengan baik dan lancar, dan tidak lupa sholawat serta salam senantiasa terlantun kepada Nabi Muhammad SAW serta sahabat dan pengikut beliau.

Penyusunan skripsi ini ditujukan sebagai syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak. Adapun manfaat skripsi ini bisa menjadi referensi belajar atau menambah pengetahuan bagi pembaca.

Selama masa perkuliahan hingga penulisan skripsi ini, telah banyak mendapatkan masukan, saran, kritik, dorongan semangat, doa dan bantuan baik secara moril maupun materil dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr Doddy Irawan, S.T.,M.Eng, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Pontianak..
2. Bapak Dedi Hariyanto, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak.
3. Bapak Edy Suryadi, SE, MM selaku selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah banyak memberikan bimbingan, waktu, masukan dan dorongan bagi penulis.

4. Ibu Heni Safitri, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah banyak memberikan bimbingan, waktu, masukan dan dorongan bagi penulis.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak yang dengan sabar memberikan bekal ilmu yang tak terhingga nilainya
6. Bapak dan Ibu seluruh staf Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak.
7. Seluruh pimpinan dan karyawan Universitas Muhammadiyah Pontianak yang telah memberikan fasilitas untuk melakukan studi kepustakaan.
8. Kedua orang tua penulis yang tercinta, yaitu Alm. bapak Sudarto dan Alm. ibu Ramlah. Dan tidak lupa juga kepada abang penulis yang tercinta, yaitu Joko Supriyanto yang selalu menyemangati penulis agar mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Seluruh keluarga besar penulis yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang senantiasa memberi doa dan dorongan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Buat sahabat-sahabat yang telah banyak membantu, memotivasi, memberi dukungan dan doa kepada penulis, yaitu Suhandi, Rumanti.
11. Buat sahabat selama perkuliahan yang memberikan dukungan, penyemangat, dan mendoakan penulis dalam penyusunan skripsi ini, yaitu Nasrul Huda, Rhama Dwi Saputra, Ari Ferdian, Della Dwi Amanda, Nita Safitri, Dewi Rahayu, Karhin Khairunisa, Lulu Atul Jannah.

12. Buat sahabat-sahabat yang kecil, yaitu Novi, Yanti, Asha, Nurzaliya, Evha Lestasi yang selalu memberi dukungan dan doa kepada penulis.
13. Buat sahabat KKU Sepauk, semoga kalian dalam lindungan Allah SWT.
14. Buat teman kelas manajemen 07 yang selalu memberi dukungan selama menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik bagi pembaca sehingga peneliti dapat memperbaiki skripsi ini.

Pontianak, 28 Februari 2021

Peneliti
Krisdayanti
Nim. 171310436

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja reksa dana saham syariah dan kinerja reksa dana saham konvensional berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini seluruh reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional yang terdaftar di Indopremier Sekuritas tahun 2020 dengan sampel berjumlah 30 reksa dana yang terdiri dari 15 reksa dana saham syariah dan 15 reksa dana saham konvensional. Dalam penelitian ini teknik pengumpulan sampel menggunakan *purposive sampling*.

Berdasarkan hasil perhitungan *Sharpe* dan *Treynor* menunjukkan bahwa reksa dana saham syariah memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan reksa dana saham konvensional. Sedangkan untuk hasil perhitungan *Jensen* menunjukan bahwa reksa dana saham konvensional yang lebih baik dibandingkan reksa dana saham syariah.

Kata Kunci : Kinerja Reksa Dana Saham Syariah, Reksa Dana Saham Konvensional, Perbandingan.

DAFTAR ISI

Kata Pengantar	i
Abstrak	iv
Daftar Isi.....	v
Daftar Tabel	vii
Daftar Gambar.....	viii
Daftar Lampiran	ix
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Permasalahan.....	14
C. Pembatasan Masalah	14
D. Tujuan Penelitian	14
E. Manfaat Penelitian	15
F. Kerangka Pemikiran.....	16
G. Metode Penelitian.....	18
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Investasi.....	25
B. Pasar Modal.....	27
C. Reksa Dana.....	30
D. Pengertian Reksa Dana Saham.....	36
E. Pengukuran Kinerja Reksa Dana	37
F. <i>Return</i>	37
G. Risiko	39
H. <i>Sharpe Ratio</i>	40
I. <i>Treynor Ratio</i>	41
J. <i>Jensen Alpha</i>	41

BAB III GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

A. Gambaran Umum IndoPremier Sekuritas	43
B. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	44
C. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	45
D. Gambaran Umum Produk Reksa Dana Saham Syariah	49
E. Gambaran Umum Produk Reksa Dana Saham Konvensional	58

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Menghitung <i>Return</i> dan Rata-rata <i>Return</i> Reksa Dana Saham.....	68
B. Menghitung Standar Deviasi.....	71
C. Menghitung Bebas Risiko (<i>Risk Free</i>).....	75
D. Menghitung <i>Return Market</i>	75
E. <i>Beta</i> (Risiko Pasar).....	77
F. Menghitung <i>Sharpe Ratio</i>	80
G. Menghitung <i>Treynor Ratio</i>	83
H. Menghitung <i>Jensen Alpha</i>	86

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	88
B. Saran.....	88
Daftar Pustaka.....	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jenis Produk Reksa Dana yang terdapat di Indopremier Periode 30 September 2020	4
Tabel 1.2 Daftar Nama dan Data Peringkat NAB Produk Reksa Dana yang terdaftar di Indopremier Tahun 2020.....	5
Tabel 1.3 Daftar Harga Reksa Dana yang terdaftar di Indopremier Periode 30 Desember 2020	9
Tabel 1.4 Data Kinerja Reksa Dana Saham, IHSG dan Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2020	13
Tabel 1.5 Distribusi dan Jumlah Sampel.....	21
Tabel 4.1 <i>Return</i> dan Rata-Rata <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2020.....	70
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Standar Deviasi Reksa Dana Saham Tahun 2020	73
Tabel 4.3 Nilai Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2020.....	77
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Beta</i> Reksa Dana Saham Tahun 2020	78
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Sharpe Ratio</i> Reksa Dana Saham Tahun 2020..	81
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Treynor Ratio</i> Reksa Dana Saham Tahun 2020.	84
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan <i>Jensen Alpha</i> Reksa Dana Saham Tahun 2020...	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran.....	18
Gambar 3.1 Struktur Bursa Efek Indonesia	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar NAB/Unit Tahun 2020	94
Lampiran 2. Perhitungan <i>Return</i> NAB Reksa Dana Saham Syariah	95
Lampiran 3. Perhitungan <i>Return</i> NAB Reksa Dana Saham Konvensional	98

ABSTRACT

This study aims to analyze the comparison of the performance of Islamic equity mutual funds and the performance of conventional equity mutual funds based on the Sharpe, Treynor and Jensen method. The type of research used in this study is a type of quantitative research. The population in this study were all Islamic stock mutual funds and conventional stock mutual funds listed at Indopremier Sekuritas in 2020 with a sample of 30 mutual funds consisting of 15 Islamic stock mutual funds and 15 conventional stock mutual funds. In this study, the sample collection technique used purposive sampling.

Based on the calculation results of Sharpe and Treynor show that Islamic equity mutual funds have better performance than conventional equity mutual funds. Meanwhile, Jensen's calculation results show that conventional equity mutual funds are better than Islamic stock mutual funds.

Keywords : Performance of Sharia Equity Mutual Funds, Conventional Equity Mutual Funds, Comparison.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja reksa dana saham syariah dan kinerja reksa dana saham konvensional berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini seluruh reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional yang terdaftar di Indopremier Sekuritas tahun 2020 dengan sampel berjumlah 30 reksa dana yang terdiri dari 15 reksa dana saham syariah dan 15 reksa dana saham konvensional. Dalam penelitian ini teknik pengumpulan sampel menggunakan *purposive sampling*.

Berdasarkan hasil perhitungan *Sharpe* dan *Treynor* menunjukkan bahwa reksa dana saham syariah memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan reksa dana saham konvensional. Sedangkan untuk hasil perhitungan *Jensen* menunjukan bahwa reksa dana saham konvensional yang lebih baik dibandingkan reksa dana saham syariah.

Kata Kunci : Kinerja Reksa Dana Saham Syariah, Reksa Dana Saham Konvensional, Perbandingan.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Bertambahnya kebutuhan dan keinginan manusia yang semakin banyak sehingga sulit dibedakan antara kebutuhan dan keinginan. Jadi untuk memenuhi kebutuhan dan keinginan tersebut tentu tidak cukup dengan mengandalkan pendapatan atau penghasilan setiap bulan, sehingga masyarakat modern mulai merambah dunia investasi untuk menambah sumber penghasilan guna untuk memenuhi kebutuhan di masa yang akan datang.

Pasar modal merupakan salah satu tempat untuk berinvestasi dan tempat pertemuan antara penawaran dan permintaan surat berharga, dalam pasar modal terdapat berbagai macam instrumen keuangan yang dapat diperjual-belikan, contohnya saham, obligasi, reksa dana dan sekuritas lainnya. Investor menanam modal di instrumen keuangan dengan tujuan mendapatkan imbal hasil atas dana yang telah diinvestasikan.

Tetapi investasi di pasar modal mempunyai risiko yang lebih besar dibanding menempatkan dana pada deposito. Jadi untuk memperkecil risiko tersebut, bisa dilakukan dengan diversifikasi investasi pada berbagai macam efek. Namun investor yang memiliki dana terbatas tidak mungkin bisa melakukan diversifikasi dikarenakan keterbatasan modal. Salah satu alternatif yang dapat digunakan yaitu instrumen reksa dana. Reksa dana juga dapat

menjadi solusi investor yang memiliki keterbatasan pengetahuan dan informasi dalam melakukan analisis investasi.

Sesuai Undang-Undang Pasar Modal (UU PM) No. 8 Tahun 1995, reksa dana adalah wadah untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal yang selanjutnya diinvestasikan kembali ke portofolio efek oleh Manajer Investasi. Manajer Investasi adalah perusahaan yang mendapat izin dari pemerintah untuk melakukan kegiatan pengelolaan dana melalui investasi di pasar modal. Dalam reksa dana terbagi menjadi dua yaitu reksa dana syariah dan reksa dana konvensional, yang membedakan kedua reksa dana tersebut adalah prinsip pengelolaan reksa dana.

Reksa dana syariah merupakan reksa dana yang sebagaimana dimaksud dalam Undang-Undang Pasar Modal dan pengelolaan yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal. Sedangkan reksa dana konvensional merupakan reksa dana yang sebagaimana dimaksud dalam Undang-Undang Pasar Modal. Dalam reksa dana syariah manajer investasi hanya dapat mengelola dananya pada saham dan obligasi yang masuk dalam Daftar Efek Syariah dan diawasi oleh Dewan Pengawas Syariah (DES) dan Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Sedangkan reksa dana konvensional kegiatan usaha yang tidak sesuai dengan prinsip syariah antara lain menggunakan sistem riba/bunga, seperti bank dan perusahaan pembiayaan berbasis bunga, perusahaan yang memproduksi rokok, minuman keras, perjudian, dan dalam investasinya hanya diawasi oleh OJK secara penuh. Selain itu reksa dana

syariah adanya proses *cleansing* yang merupakan proses pembelian reksa dana syariah dari pendapatan yang sifatnya tidak sesuai dengan prinsip syariah, maka pendapatan tersebut akan digunakan untuk tujuan beramal. Sedangkan reksa dana konvensional tidak ada istilah proses *cleansing* pendapatan dengan memisahkan halal dan haram, asal sesuai ketentuan investasi dari OJK, maka manajer investasi sudah bisa menjual reksa dana konvensional.

Adapun jenis dan produk reksa dana syariah dan reksa dana konvensional terdiri dari reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana saham dan reksa dana campuran dapat dilihat pada Tabel 1.1 berikut ini :

Tabel 1.1
Indopremier Sekuritas
Jenis Reksa Dana
(Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional)
Periode 30 Desember 2020

No.	Jenis Reksa Dana	Produk Reksa Dana Syariah	Produk Reksa Dana Konvensional	Jumlah Produk Reksa Dana
1	Reksa Dana Pasar Uang	11	36	47
2	Reksa Dana Pendapatan Tetap	7	43	50
3	Reksa Dana Saham	17	58	75
4	Reksa Dana Campuran	7	39	46

Sumber : <https://Indopremier.com>,2021

Dari tabel diatas dapat dilihat bahwa ada beberapa jenis reksa dana yang dibagi menjadi empat jenis reksa dana berdasarkan kebijakan investasi dan jangka waktu. Seperti reksa dana pasar uang yang memiliki kebijakan investasi 100% pada instrumen pasar uang dan memiliki jatuh tempo kurang

dari 1 tahun dengan ekspektasi hasil investasi antara 4-5 % per tahun. Sedangkan reksa dana pendapatan tetap kebijakan investasi minimal 80% pada instrumen obligasi atau surat utang dan memiliki jatuh tempo antara 1-3 tahun dengan ekspektasi hasil investasi 6-8% per tahun. Dalam reksa dana saham kebijakan investasi minimal 80% pada instrumen saham dan memiliki tujuan investasi di atas 5 tahun dengan ekspektasi hasil investasi 11-12% per tahun. Dan reksa dana campuran kebijakan investasi antara 1-79% pada saham, obligasi, dan pasar uang yang memiliki tujuan antara 3-5 tahun dengan ekspektasi hasil investasi antara 9-10% per tahun.

Dalam penelitian ini fokus pada reksa dana saham. Reksa dana saham adalah jenis reksa dana yang menempatkan investasi ke pembelian saham-saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan hasil keuntungannya diperoleh dari kenaikan harga saham yang dibeli di bursa. Dalam reksa dana saham terbagi menjadi dua yaitu reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional. Adapun daftar nama-nama produk dan data peringkat reksa dana saham syariah yang berjumlah 17 produk dan reksa dana saham konvensional yang berjumlah 58 produk yang terdapat di OJK dan Indopremier Sekuritas, dapat dilihat pada Tabel 1.2 sebagai berikut :

Tabel 1.2
Indopremier Sekuritas
Daftar Nama Produk dan Data Peringkat NAB
Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional
Tahun 2020

No.	Nama Reksa Dana	Data Peringkat NAB
Reksa Dana Saham Syariah		
1	Avrist Equity Amar Syariah	14
2	Bahana Icon Syariah	12
3	Batavia Dana Saham Syariah	8
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	9
5	BNP Paribas Pesona Syariah	7
6	Cipta Saham Unggulan Syariah	3
7	Cipta Syariah Equity	6
8	Danareksa Indeks Syariah	2
9	Majoris Saham Syariah Indonesia	16
10	Manulife Syariah Sektoral Amanah	1
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	13
12	PNM Ekuitas Syariah	10
13	Pratama Syariah	15
14	Principal Islamic Equity Growth Syariah	11
15	Simas Syariah Unggulan	17
16	Sucorinvest Sharia Equity Fund	5
17	TRIM Syariah Saham	4
Reksa Dana Saham Konvensional		
18	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	32
19	Ashmore Dana Progresif Nusantara	30
20	Bahana Dana Prima	4
21	Bahana Trailblazer Fund	53
22	Batavia Dana Saham	1
23	Batavia Dana Saham Optimal	17
24	BNI-AM Dana Saham Inspiring Equity Fund	44
25	BNP Paribas Infrastruktur Plus	16
26	BNP Paribas Pesona	2
27	BNP Paribas Solaris	19
28	Capital Optimal Equity	45

Tabel 1.2 (Lanjutan)

29	Cipta Saham Unggulan	20
30	Cipta Sakura Equity	39
31	Dana Pratama Ekuitas	7
32	Danareksa Mawar	6
33	Danareksa Mawar Fokus 10	25
34	Danareksa Mawar Komoditas 10	54
35	Danareksa Mawar Konsumer 10	27
36	FWD Asset Dividend Yield Equity Fund	10
37	FWD Asset Sectoral Equity Fund	8
38	HPAM Ultima Ekuitas 1	23
39	Insight Wealth	41
40	Majoris Saham Alokasi Dinamik Indonesia	43
41	Mandiri Investa Atraktif	11
42	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	22
43	Mandiri Investa Equity ASEAN 5 Plus	33
44	Manulife Dana Saham	31
45	Manulife Saham Andalan	24
46	Manulife Saham SMC Plus	58
47	Maybank Dana Ekuitas	13
48	Mega Asset Greater Infrastructure	38
49	Mega Asset Maxima	48
50	MNC Dana Ekuitas	18
51	MNC Smart Equity Fund	57
52	Pinnacle Strategic Equity Fund	35
53	PNM Saham Agresif	55
54	Pratama Saham	9
55	Premier Ekuitas Makro Plus	42
56	Principal Indo Domestic Equity Fund	52
57	Principal SMART Equity Fund	46
58	Principal Total Return Equity	14
59	Prospera Bijak	56
60	Prospera BUMN Growth	37
61	Prospera Saham SMC	34
62	Rencana Cerdas	3

Tabel 1.2 (Lanjutan)

63	RHB Alpha Sector Rotation	29
64	Semesta Dana Saham	47
65	Sequis Equity Indonesia	49
66	Sequis Equity Maxima	51
67	Simas Danamas Saham	28
68	Simas Saham Bertumbuh	40
69	Simas Saham Maksima	50
70	Simas Saham Unggulan	36
71	Sucorinvest Equity Fund	21
72	Sucorinvest Maxi	26
73	Syailendra Equity Opportunity Fund	12
74	TRIM Kapital	5
75	TRIM Kapital Plus	15

Sumber : <https://Indopremier.com>,2021

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui reksa dana saham syariah yang masuk dalam 15 peringkat NAB tertinggi, yaitu reksa dana Avrist Equity Amar Syariah, Bahana Icon Syariah, Batavia Dana Saham Syariah, BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah, BNP Paribas Pesona Syariah, Cipta Saham Unggulan Syariah, Cipta Syariah Equity, Danareksa Indeks Syariah, Manulife Syariah Sektoral Amanah, MNC Dana Syariah Ekuitas, PNM Ekuitas Syariah, Pratama Syariah, Principal Islamic Equity Growth Syariah, Sucorinvest Sharia Equity Fund, dan TRIM Syariah Saham. Sedangkan reksa dana saham konvensional yang masuk dalam 15 peringkat NAB tertinggi, yaitu reksa dana Bahana Dana Prima, Batavia Dana Saham, BNP Paribas Pesona, Dana Pratama Ekuitas, Danareksa Mawar, FWD Asset Dividend Yield Equity Fund, FWD Asset Sectoral Equity Fund, Mandiri Investa Atraktif, Maybank Dana

Ekuitas, Pratama Saham, Principal Total Return Equity, Rencana Cerdas, Syailendra Equity Opportunity Fund, TRIM Kapital, dan TRIM Kapital Plus.

Dalam reksa dana Harga dikenal dengan istilah NAB per Up yang merupakan singkatan dari Nilai Aktiva Bersih per Unit Pernyataan. Istilah NAB merupakan singkatan dari Nilai Aktiva Bersih, mengacu pada kinerja investasi pengelolaan portofolio. Baik tidaknya kinerja investasi portofolio yang dikelola oleh manajer investasi dipengaruhi oleh kebijakan dan diversifikasi investasi yang dijalankan oleh manajer investasi. Oleh karena itu, untuk mengetahui perkembangan nilai investasi suatu reksa dana dapat dilihat dari peningkatan nilai aktiva bersih. Harga atau NAB per Up merupakan acuan perhitungan untuk transaksi pembelian, penjualan dan pengalihan.

Indopremier merupakan salah satu perusahaan Efek (Sekuritas) yang memiliki izin Badan Pengawasan Pasar Modal atau OJK. Indopremier adalah supermarket keuangan karena menawarkan banyaknya fitur seperti, jual beli reksa dana, trading saham dan lainnya. Di indopremier juga bisa melihat harga atau NAB pada produk reksa dana. Harga atau NAB pada produk reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional dapat dilihat pada Tabel 1.3 sebagai berikut :

Tabel 1.3
Indopremier Sekuritas
Daftar Harga
Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional
Periode 30 Desember 2020

No.	Nama	NAB/Unit (Dalam Rupiah)
1	Avrist Equity Amar Syariah	829,89
2	Bahana Icon Syariah	912,51
3	Batavia Dana Saham Syariah	1.820,16
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	1.176,42
5	BNP Paribas Pesona Syariah	2.448,62
6	Cipta Saham Unggulan Syariah	2.157,73

Tabel 1.3 (Lanjutan)

7	Cipta Syariah Equity	1.739,28
8	Danareksa Indeks Syariah	2.644,66
9	Majoris Saham Syariah Indonesia	788,12
10	Manulife Syariah Sektor Amanah	3.597,52
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	854,268
12	PNM Ekuitas Syariah	1.224,71
13	Pratama Syariah	793,71
14	Principal Islamic Equity Growth Syariah	1.315,03
15	Simas Syariah Unggulan	709,12
16	Sucorinvest Sharia Equity Fund	1.888,74
17	TRIM Syariah Saham	1.902,84
18	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	1.428,53
19	Ashmore Dana Progresif Nusantara	1.556,63
20	Bahana Dana Prima	13.964,96
21	Bahana Trailblazer Fund	840,81
22	Batavia Dana Saham	58.266,18
23	Batavia Dana Saham Optimal	2.819,69
24	BNI-AM Dana Saham Inspiring Equity Fund	1.027,83
25	BNP Paribas Infrastruktur Plus	2.913,78
26	BNP Paribas Pesona	25.130,72
27	BNP Paribas Solaris	2.357,37

Tabel 1.3 (Lanjutan)

28	Capital Optimal Equity	1.005,95
29	Cipta Saham Unggulan	2.325,3
30	Cipta Sakura Equity	1.093,46
31	Dana Pratama Ekuitas	8.203,52
32	Danareksa Mawar	8.448,09
33	Danareksa Mawar Fokus 10	1.697,10
34	Danareksa Mawar Komoditas 10	839,55
35	Danareksa Mawar Konsumer 10	1.621,38
36	FWD Asset Dividend Yield Equity Fund	4.628,92
37	FWD Asset Sectoral Equity Fund	5.579,6
38	HPAM Ultima Ekuitas 1	2.142,57
39	Insight Wealth	1.080,24
40	Majoris Saham Alokasi Dinamik Indonesia	1.032,061
41	Mandiri Investa Atraktif	4.092,61
42	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	2.254,98
43	Mandiri Investa Equity ASEAN 5 Plus	1.415,36
44	Manulife Dana Saham	1.525,9
45	Manulife Saham Andalan	2.003,73
46	Manulife Saham SMC Plus	752,25
47	Maybank Dana Ekuitas	3.590,44
48	Mega Asset Greater Infrastructure	1.098,89
49	Mega Asset Maxima	950,34
50	MNC Dana Ekuitas	2.675,24
51	MNC Smart Equity Fund	771,86
52	Pinnacle Strategic Equity Fund	1.311,01
53	PNM Saham Agresif	796,2
54	Pratama Saham	5.208,42
55	Premier Ekuitas Makro Plus	1.057,18
56	Principal Indo Domestic Equity Fund	849,12
57	Principal SMART Equity Fund	962,35
58	Principal Total Return Equity	3.458,28
59	Prospera Bijak	791,36
60	Prospera BUMN Growth	1.132,17
61	Prospera Saham SMC	1.352,93
62	Rencana Cerdas	14.959,88

Tabel 1.3 (Lanjutan)

63	RHB Alpha Sector Rotation	1.570,93
64	Semesta Dana Saham	957,31
65	Sequis Equity Indonesia	947,43
66	Sequis Equity Maxima	935,83
67	Simas Danamas Saham	1.620,89
68	Simas Saham Bertumbuh	1.080,40
69	Simas Saham Maksima	939,59
70	Simas Saham Unggulan	1.293,00
71	Sucorinvest Equity Fund	2.311,43
72	Sucorinvest Maxi	1.660,43
73	Syailendra Equity Opportunity Fund	3.822,41
74	TRIM Kapital	9.378,43
75	TRIM Kapital Plus	3.303,83

Sumber : <https://indopremier.com>,2020

Berdasarkan tabel diatas produk reksa dana saham syariah dapat diketahui bahwa reksa dana yang memiliki NAB terbesar pada tahun 2020 yaitu reksa dana Manulife Syariah Sektoral Amanah sebesar Rp 3.597,52 dan yang terendah yaitu reksa dana Simas Syariah Unggulan sebesar Rp 709,12. Sedangkan produk reksa dana saham konvensional dapat diketahui bahwa reksa dana yang memiliki NAB terbesar yaitu reksa dana Batavia Dana Saham sebesar Rp 58.266,18 dan yang terendah yaitu reksa dana Manulife Saham SMC Plus sebesar Rp 752,25.

Besar kecil NAB per Up reksa menjadi acuan harga ketika investor ingin membeli dan menjual reksa dana. Tingginya NAB per Up suatu reksa dana disebabkan aset-aset dalam portofolio reksa dana tersebut telah

mengalami kenaikan, tetapi belum tentu reksa dana yang memiliki NAB per Up tinggi pasti memberikan keuntungan yang tinggi.

Sebelum melakukan investasi, ada beberapa pertimbangan yang harus diperhatikan investor. Pertimbangan utama investor adalah kinerja reksa dana, untuk itu perlu adanya penilaian kinerja terhadap reksa dana yang akan dibeli, untuk mengetahui *return* dan risiko yang mana paling baik. *Return* merupakan salah satu dari motivasi investor dalam berinvestasi dan risiko merupakan bagian yang tidak bisa dihindari ketika berinvestasi karena *return* dan risiko memiliki hubungan yang saling terkait. Penilaian kinerja reksa dana umumnya sama seperti evaluasi terhadap kinerja suatu perusahaan, reksa dana yang telah dibentuk juga perlu di evaluasi kinerja dan dengan mengevaluasi kinerja reksa dana akan memberikan jawaban apakah return reksa dana yang telah terbentuk mampu memberikan tingkat return yang relatif lebih tinggi sesuai dengan tingkat risiko yang ditanggung.

Dalam penelitian ini metode yang digunakan dalam penilaian kinerja reksa dana adalah metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Metode Sharpe untuk mengukur kinerja dengan membagi premi risiko dengan standar deviasi. Sedangkan Metode Treynor untuk mengukur kinerja dengan membagi premi risiko dengan beta (risiko pasar/risiko sistematis). Dan Metode Jensen menilai kinerja berdasarkan atas seberapa besar manajer investasi mampu

memberikan kinerja reksa dana diatas kinerja pasar sesuai risiko yang dimilikinya.

Data yang dibutuhkan investor untuk melihat kinerja reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional pada Tabel 1.4 berikut ini :

Tabel 1.4
IHSG dan BI 7-Day (Reverse) Repo Rate
Tahun 2020

Bulan	IHSG (Dalam Rupiah)	BI 7-Day (Reverse) Repo Rate (Dalam Persen)
1	5.940,05	5,00
2	5.452,70	4,75
3	4.538,93	4,50
4	4.716,40	4,50
5	4.753,61	4,50
6	4.905,39	4,25
7	5.149,63	4,00
8	5.238,49	4,00
9	4.870,04	4,00
10	5.128,23	4,00
11	5.612,42	3,75
12	5.979,07	3,75

Sumber : <https://www.idx.co.id> dan <https://www.bi.go.id>, 2020

Berdasarkan dari Tabel 1.6 diatas dapat dilihat kinerja IHSG dan BI 7 day reparate selama 1 tahun. Nilai IHSG yang paling tertinggi dapat dilihat pada bulan Desember sebesar Rp 5.979,07 dan nilai IHSG yang paling terendah dapat dilihat pada bulan Maret sebesar Rp 4.538,93. Nilai suku bunga yang diterbitkan oleh Bank Indonesia (BI) yaitu BI 7-Day (Reverse) Repo Rate yang paling tertinggi dapat dilihat pada bulan Januari sebesar

5,00% dan yang paling terendah dapat dilihat pada bulan Desember sebesar 3,75%.

Berdasarkan uraian latar belakang dan dukungan dari data-data yang ada, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional (Studi pada Reksa Dana yang diterbitkan oleh Indopremier Sekuritas Tahun 2020)**”.

B. Permasalahan

Dari latar belakang yang telah dijelaskan di atas, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah : Bagaimana perbandingan kinerja reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional (studi pada reksa dana yang diterbitkan oleh Indopremier Sekuritas tahun 2020)?

C. Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini dapat memberi pemahaman sesuai dengan yang diharapkan, maka peneliti melakukan pembatasan :

1. Objek penelitian yang dipilih adalah produk reksa dana yang diterbitkan oleh Indopremier pada Tahun 2020.
2. Analisis kinerja reksa dana dihitung menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen.
3. Periode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu tahun 2020.

D. Tujuan Penelitian

Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui perbandingan kinerja reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional (studi pada reksa dana yang diterbitkan oleh Indopremier Sekuritas tahun 2020).

E. Manfaat penelitian

Manfaat penelitian ini sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini berguna bagi penulis untuk menambah wawasan dan pengetahuan yang lebih luas mengenai kinerja reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional dengan menggunakan teori penilaian kinerja reksa dana, serta dapat mengimplementasikan ilmu yang telah didapat selama di perkuliahan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini berguna bagi investor untuk memperoleh informasi tentang kinerja reksa dana saham syariah dan kinerja reksa dana saham konvensional. Dengan adanya informasi ini diharapkan investor sebelum melakukan investasi sudah mengetahui kinerja, risiko dan *return* dalam reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional.

3. Bagi Almamater

Penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi penelitian di Universitas Muhammadiyah Pontianak, khususnya bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen.

F. Kerangka Pemikiran

Menurut Rudiyanto (2019 : 6) : “Reksa Dana adalah produk dari perusahaan yang masuk dalam katagori pasar modal yang diawasi oleh OJK sehingga bisa melakukan kegiatan penghimpunan dana dari masyarakat”.

Menurut Rudiyanto (2019 : 72) : “Reksa Dana Saham merupakan kebijakan investasi minimal 80% pada instrument saham”.

Menurut Wardiyah (2017 : 300) : ”Reksa dana syariah memiliki kriteria yang berbeda dengan reksa dana konvensional pada umumnya, perbedaan ini terletak pada pemilihan instrumen investasi dan mekanisme investasi yang tidak boleh bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah”.

Menurut Imelda Sari dalam Anindita (2018 : 136) : “Kinerja Reksa Dana adalah kemampuan bersaing suatu produk Reksa Dana dengan produk Reksa Dana lain untuk menghasilkan keuntungan”.

Menurut Samsul dalam Manurung (2019 : 04) : *Sharpe* adalah kinerja portofolio dimasa yang akan datang dapat diprediksi dengan menggunakan dua ukuran yaitu dengan *expected rate of return* menghubungkan (E) dan *predicted variability or risk* yang diekspresikan sebagai standar deviasi dan menghubungkan antara besarnya reward dan besarnya risiko.

Menurut Samsul dalam Manurung (2019 : 05) : “*Treynor* adalah mengevaluasi kinerja dengan menggunakan *average return* masa lalu sebagai *expected return* dan menggunakan beta sebagai tolak ukur risiko”

Menurut Samsul dalam Manurung (2019 : 05) : “*Jensen* adalah indeks yang menunjukkan perbedaan antara tingkat *return* aktual yang diperoleh

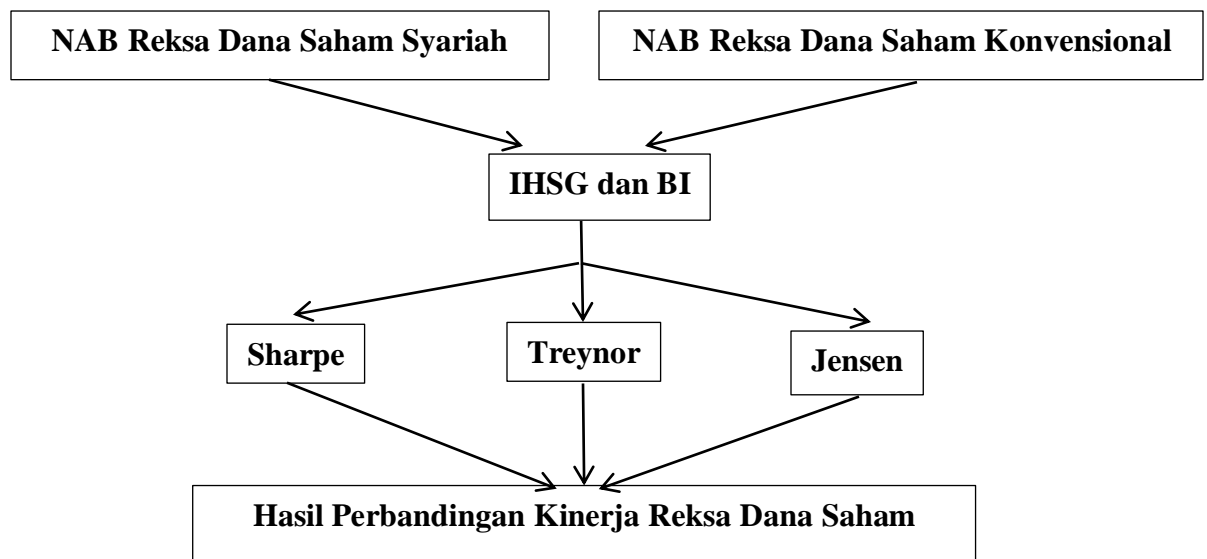
portofolio dengan tingkat *return* yang diharapkan jika portofolio tersebut berada pada garis pasar modal”

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Rustendi (2017) dengan judul “Analisis Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap, Reksa Dana Saham, dan Reksa Dana Campuran”, diketahui hasil penelitian bahwa kinerja reksa dana saham mencatatkan hasil positif dan relatif lebih tinggi dari reksa dana campuran, sementara reksa dana pendapatan tetap mencatat hasil negatif tetapi terpaut tipis dari kedua reksa dana lainnya. Secara statistik pada tingkat keyakinan 95% kinerja reksa dana pendapatan tetap, reksa dana saham, dan reksa dana campuran dari aspek return riil tidak berbeda signifikan.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Kholidah, dkk (2019) dengan judul “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, M^2 , dan TT”, diketahui hasil penelitian berdasarkan metode Sharpe dan Treynor menunjukkan hasil yang sama, yaitu tidak terdapat reksadana saham syariah yang berkinerja positif. Selama periode pengamatan (April-September 2018) menggunakan metode Jensen, M^2 dan TT hanya ada dua reksadana yang memiliki kinerja terbaik diantara reksadana lainnya karena mampu outperform dari SBIS dan ISSI selama 6 bulan. Reksa dana tersebut adalah TRIM Syariah Saham dan Batavia Dana Saham Syariah, oleh karena itu kedua reksa dana tersebut adalah reksadana yang layak dijadikan pilihan berinvestasi di tahun 2019.

Penelitian ini ditujukan untuk menganalisis perbandingan kinerja reksa dana saham syariah dan kinerja reksa dana saham konvensional. Perbandingan dilakukan dengan menggunakan metode yaitu metode Sharpe, Treynor dan Jensen, untuk mengetahui kinerja reksa dana mana yang paling baik. Secara sistematis kerangka pemikiran dapat dilihat pada Gambar 1.1 berikut ini :

Gambar 1.1
Kerangka Pemikiran



G. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini menggunakan penelitian komparatif. Menurut Siregar (2013:7) : “Metode komparatif adalah suatu penelitian yang bersifat membandingkan”. Variabelnya masih sama dengan penelitian

variabel mandiri tetapi untuk sampel yang lebih dari satu, atau dalam waktu yang berbeda. Variabel dalam penelitian ini adalah perbandingan kinerja reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional.

2. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan teknik pengumpulan dokumen dan sumber data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Menurut Sugiyono (2019:314) : “Dokumen merupakan catatan peristiwa yang sudah berlalu Dokumen bisa berbentuk tulisan, gambar, atau karya-karya monumental dari seseorang”. Data sekunder merupakan sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpulan data, misalnya lewat orang lain atau dokumentasi.

Dalam penelitian ini peneliti mengambil produk yang diterbitkan di Indopremier tahun 2020 yang telah dipublikasikan melalui situs <http://Indopremier.com>. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data NAB yang telah dipublikasikan melalui situs www.pasardana.go.id, data IHSG diperoleh melalui situs <https://www.idx.co.id> dan data SBI diperoleh melalui situs <https://www.bi.go.id>.

3. Populasi dan Sampel

a. Populasi

Menurut Sugiyono (2019 : 126) : “Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang diterapkan oleh peneliti

untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya”. Populasi dalam penelitian ini diambil dari reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional yang terdaftar di Indopremier pada periode 30 Desember 2020 yang berjumlah 75 produk Reksa Dana Saham.

b. Sampel

Sugiyono (2019 : 127) : “Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut”. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan teknik *purposive sampling*. Menurut Sugiyono (2019 : 133) : “*Purposive sampling* adalah teknik menentukan sampel dengan pertimbangan tertentu”. Peneliti tidak mengambil semua data produk reksa dana saham untuk dijadikan obyek penelitian namun hanya produk reksa dana saham yang memenuhi kriteria-kriteria sebagai berikut : (1) Sampel berdasarkan produk reksa dana saham yang dipublikasikan secara umum oleh OJK dan Indopremier. (2) Sampel dipilih berdasarkan nilai NAB pada 15 peringkat tertinggi selama periode 2020 pada reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional. Dari kriteria tersebut sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 30 produk reksa dana yang terdiri dari 15 produk reksa dana saham syariah dan 15 produk reksa dana saham konvensional, dengan distribusi sampel sebagai berikut :

Tabel 1.5
Distribusi dan Jumlah Sampel

No.	Produk Reksa Dana Saham Syariah	Produk Reksa Dana Saham Konvensional
1	Manulife Syariah Sektoral Amanah	Batavia Dana Saham
2	Danareksa Indeks Syariah	BNP Paribas Pesona
3	Cipta Saham Unggulan Syariah	Rencana Cerdas
4	TRIM Syariah Saham	Bahana Dana Prima
5	Sucorinvest Sharia Equity Fund	TRIM Kapital
6	Cipta Syariah Equity	Danareksa Mawar
7	BNP Paribas Pesona Syariah	Dana Pratama Ekuitas
8	Batavia Dana Saham Syariah	FWD Asset Sectoral Equity Fund
9	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	Pratama Saham
10	PNM Ekuitas Syariah	FWD Asset Dividend Yield Equity Fund
11	Principal Islamic Equity Growth Syariah	Mandiri Investa Atraktif
12	Bahana Icon Syariah	Syailendra Equity Opportunity Fund
13	MNC Dana Syariah Ekuitas	Maybank Dana Ekuitas
14	Avrist Equity Amar Syariah	Principal Total Return Equity
15	Pratama Syariah	TRIM Kapital Plus

4. Alat Analisis

Mengukur kinerja reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional dengan menggunakan :

Return Reksadana dalam suatu periode dapat dilihat dari data NAB/unit. *Return* Reksadana tersebut dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$R_{RD} = \frac{NAB(t) - NAB(t-1)}{NAB(t-1)}$$

Dimana:

R_{RD} = *return* dari reksa dana

NAB_t = nilai aktiva bersih pada waktu t

NAB_{t-1} = nilai aktiva bersih reksa pada waktu sebelumnya

Sumber : Kholidah, dkk (2019)

Nilai standar deviasi tiap reksadana saham dan IHSG digunakan untuk perhitungan pada metode Sharpe. Standar deviasi menggambarkan risiko total pada suatu reksa dana. Rumus Standar Deviasi berikut ini :

$$\sigma = \sqrt{\sum \frac{(x - \mu)^2}{n - 1}}$$

σ = Standar Deviasi

X = Nilai *return* yang beredar dalam Sempel

μ = Rata – rata hitung

n = Jumlah data

Sumber : Kholidah, dkk (2019)

Bebas risiko (RF) adalah investasi dalam instrumen keuangan yang memiliki risiko nol atau paling kecil. Bebas risiko (RF) dapat diketahui dengan cara sebagai berikut

$$RF = \sum \frac{SBI}{n}$$

Dimana :

RF = pengembalian bebas resiko

$\sum SBI$ = jumlah suku bunga SBI pada periode tertentu

N = jumlah periode perhitungan

Sumber : Kholidah, dkk (2019)

Untuk menentukan *return* pasar dapat dihitung dengan rumus berikut :

$$RM = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana :

R_M = *Return* pasar

$IHSG_t$ = IHSG pada periode pengukuran

$IHSG_{t-1}$ = IHSG pada periode sebelum pengukuran

Sumber : Paranita, dkk (2015)

Beta (Risiko Pasar) diukur dengan membagi kovarians antara *return* pasar dan *return* Reksa Dana saham dengan varians *benchmark*. *Beta* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\beta_p = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

B_p = *Beta* portofolio

σ_{ij} = Kovarians antara *return* pasar dan *return* portofolio

σ_m^2 = Varians pasar

Sumber : Kholidah, dkk (2019)

Sharpe Ratio digunakan untuk mengetahui imbal hasil terhadap risiko reksa dana. *Sharpe Ratio* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{(\text{Return} - \text{RF})}{\text{Risiko}}$$

Sumber : Rudiyanto (2019 : 162)

Treynor Ratio digunakan untuk mengetahui imbal hasil reksa dana terhadap risiko pasar. *treynor Ratio* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Treynor Ratio} = \frac{(\text{Return} - \text{RF})}{\text{Beta}}$$

Sumber : Rudiyanto (2019 : 163)

Jensen Alpha digunakan untuk menilai kinerja manajer investasi seberapa mampu bisa memberikan kinerja diatas kinerja pasar. *Jensen Alpha* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Jensen Alpha} = \text{Aktual Return} - [(\text{Return Market} - \text{RF}) \times \text{Beta} + \text{RF}]$$

Sumber : Rudiyanto (2019 : 163)

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan telah peneliti paparkan pada bab 4 (empat), maka ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan pengukuran kinerja menggunakan Metode *Sharpe* menunjukkan bahwa kinerja reksa dana saham syariah lebih baik dari pada reksa dana saham konvensional.
2. Berdasarkan pengukuran kinerja menggunakan Metode *Treynor* menunjukkan bahwa reksa dana saham syariah lebih baik dari pada reksa dana saham konvensional.
3. Berdasarkan pengukuran kinerja menggunakan Metode *Jensen* menunjukkan bahwa kinerja reksa dana saham konvensional lebih baik dari pada reksa dana saham syariah.

B. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti memberikan saran bagi pihak-pihak berikut :

1. Bagi Investor

Sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi sebaiknya mempertimbangkan dahulu kinerja masa lalu reksa dana dan

manajer investasinya, serta memahami dengan baik prospektus reksa dana yang telah diterbitkan, agar risiko berinvestasi di reksa dana dapat diminimalkan sehingga yang diinvestasikan dapat memberikan keuntungan dimasa yang akan datang.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya disarankan untuk meneliti kinerja reksa dana dari jenis lain atau menambah periode penelitian.

Daftar Pustaka

- Bank Indoneisa. 2019. Data Suku Bunga (*On Line*) tersedia di www.bi.go.id
- Budiman, Raymond. 2020. *Strategi Manajemen Portofolio Investasi Saham*. PT. Elex Media Komputindo.
- Bursa Efek Indonesia. 2019. Data IHSG (*On Line*) tersedia di www.idx.com.id
- Fahmi, Irham. 2015. *Pengantar Teori PortoFolio dan Analisis Investasi*. CV. Alfabeta, Bandung.
- Hartono, Jogiyanto. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas. Yogyakarta: BPFE.
- Indopremier. 2020. Data Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional (*On Line*) tersedia di www.indopremier.com.
- Kholidah, Nur, Miftahur Rahman Hakim, Edy Purwanto. 2019. Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, M^2 , dan TT. *Jurnal Ekonomi Syariah*. Vol. 01 (02), 29-40.
- Martalena dan Maya Malinda. 2019. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Pertama. Cetakan Kedua. Andi, Yogyakarta.
- Manurung, Harris. 2019. Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Menggunakan Metode Sharpe, Jensen dan Treynor. *Journal of Business Studies*. Vol. 04 (01), 1-16.
- Paranita, Cana, Moch Dzulkirom, Raden Rustam Hidayat. 2015. Analisis Kinerja Investasi Dalam Reksadana Saham (Equity Funds Dengan Metode Sharpe dan Treynor. *Jurnal Administrasi Bisni*. Vol. 27 (01), 1 – 7.
- Pasar Dana. 2019. Data NAB per Unit (*On Line*) tersedia di www.pasardana.go.id.
- Rudiyanto. 2019. *Reksa Dana*. PT. Penerbit Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Rustendi, Tedi. 2017. Analisis Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap, Reksa Dana Saham, dan Reksa Dana Campuran. *Jurnal Ekonomi Manajemen*. Vol. 03 (02), 83-98.
- Sari, Imelda. 2018. Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe. *Jurnal Administrasi Kantor*. Vol. 06 (02), 133-142.
- Siregar, Syofian. 2013. **Metode Kuantitatif Dilengkapi dengan Perbandingan Perhitungan Manual & SPSS**. PT Fajar Interpratama Mandiri, Prenadamedia Group.

Sugiyono. 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Edisi Pertama. Cetakan Kedua. CV. Alfabeta, Bandung.

Tandelilin. 2017. **Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi**. PT. Kanisius, Yogyakarta.

Wardiyah, Mia Lasmi. 2017. *Manajemen Pasar Uang dan Pasar Modal*. CV. Pustaka Setia, Bandung.

Wijaya, Ryan Filbert. 2013. *Menjadi Kaya & Terencana dengan Reksa Dana*. Cetakan Ke-14. PT. Gramedia, Jakarta.

Lampiran 1. Daftar NAB/Unit Reksa Dana Saham Syariah Tahun 2020

No.	Nama	Bulan											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Avrist Equity Amar Syariah	838,93	743,35	635,75	716,42	697,2	710,49	738,08	739,84	692,32	724,84	791,02	829,89
2	Bahana Icon Syariah	834,5	759,54	661,67	698,42	703,88	739,35	784,99	803,3	760,22	790,34	859,38	912,51
3	Batavia Dana Saham Syariah	1.830,43	1.628,68	1.400,03	1.468,85	1.442,28	1.509,62	1.574,2	1.588,96	1.482,9	1.544,3	1.699,56	1.820,16
4	I-AM Dana Saham Syariah Musaham	1.225,21	1.094,03	900,6	951,63	967,6	1.004,19	1.060,37	1.059,4	989,88	1.031,21	1.140,42	1.176,42
5	BNP Paribas Pesona Syariah	2.329,79	2.105	1.791,42	1.933,96	1.918,11	1.995,31	2.078,35	2.114,98	1.980,46	2.065,47	2.289,85	2.448,62
6	Cipta Saham Unggulan Syariah	1.701,15	1.515,16	1.191,86	1.352,07	1.268,55	1.459,72	1.515,42	1.520,92	1.340,26	1.461,18	1.941,46	2.157,73
7	Cipta Syariah Equity	1.730,49	1.559,16	1.267,31	1.328,98	1.330,42	1.393,45	1.454,96	1.473,7	1.367,62	1.453,63	1.628,16	1.739,28
8	Danareksa Indeks Syariah	2.693,68	2.364,75	1.986,91	2.258,86	2.197,99	2.245,38	2.337,21	2.345,14	2.184,69	2.294	2.508,69	2.644,66
9	Manulife Syariah Sektoral Amanah	3.347,52	2.996,81	2.429,17	2.655,28	2.624,3	2.766,14	2.915,5	2.968,02	2.758,8	2.921,41	3.273,19	3.597,52
10	MNC Dana Syariah Ekuitas	904,466	806,395	649,456	704,615	697,344	754,291	780,559	785,949	725,859	750,672	823,012	854,268
11	PNM Ekuitas Syariah	1.222,73	1.091,06	958,02	1.039,97	1.009,63	1.041,87	1.091,99	1.094,83	1.021,47	1.066,87	1.162,93	1.224,71
12	Pratama Syariah	800,47	708,64	515,42	526,58	528,51	571,27	592,23	598,94	577,07	615,98	688,13	793,71
13	Principal Islamic Equity Growth Syariah	1.331,26	1.194,6	1.000,92	1.084,53	1.067,82	1.104,31	1.152,74	1.155,53	1.073,99	1.129,43	1.241,04	1.315,03
14	Sucorinvest Sharia Equity Fund	1.486,7	1.361,13	1.228,44	1.213,5	1.152,9	1.168,89	1.210,08	1.204,65	1.182,59	1.349,03	1.592,46	1.888,74
15	TRIM Syariah Saham	1.661,97	1.488,79	1.347,12	1.466,37	1.431,19	1.524,31	1.587,43	1.600,74	1.492,41	1.543,53	1.730,44	1.902,84

Lampiran 1. Daftar NAB/Unit Reksa Dana Saham Konvensional Tahun 2020

No.	Nama	Bulan											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Bahana Dana Prima	14.212,35	13.057,05	10.511,39	10.872,30	11.111,46	11.753,14	12.261,85	12.626,18	11.477,12	12.047,06	13.331,10	13.964,96
2	Batavia Dana Saham	58.823,13	54.757,62	43.878,39	45.901,56	46.371,99	48.458,89	51.253,08	51.990,25	47.551,44	49.983,87	55.245,91	58.266,18
3	BNP Paribas Pesona	25.477,81	23.614,60	18.485,90	19.219,12	19.591,31	20.620,92	21.602,86	22.109,04	20.067,04	21.215,78	23.609,59	25.130,72
4	Dana Pratama Ekuitas	8.489,21	7.699,33	5.393,36	5.528,45	5.618,17	6.139,01	6.440,48	6.545,03	6.061,60	6.504,22	7.394,81	8.203,52
5	Danareksa Mawar	8.159,94	7.473,76	6.012,80	6.121,38	6.230,27	6.555,81	6.970,85	7.168,99	6.462,59	6.887,63	7.765,92	8.448,09
6	WD Asset Dividend Yield Equity Fund	4.549,49	4.230,64	3.479,99	3.609,41	3.650,87	3.815,64	4.043,21	4.144,23	3.777,02	3.998,40	4.406,53	4.628,92
7	FWD Asset Sectoral Equity Fund	5.323,65	4.969,66	4.121,56	4.243,83	4.295,25	4.517,22	4.772,75	4.895,80	4.470,97	4.748,26	5.285,57	5.579,6
8	Mandiri Investa Atraktif	4.109,76	3.734,86	2.917,77	3.122,85	3.147,36	3.322,08	3.525,85	3.565,98	3.251,25	3.444,61	3.871,25	4.092,61
9	Maybank Dana Ekuitas	3.504,49	3.235,19	2.700,12	2.872,12	2.907,55	3.015,96	3.178,13	3.206,69	2.913,23	3.062,39	3.387,35	3.590,44
10	Pratama Saham	5.425,57	4.898,13	3.454,88	3.523,53	3.592,11	3.918,74	4.100,78	4.187,79	3.851,68	4.128,05	4.693,95	5.208,42
11	Principal Total Return Equity	3.463,50	3.220,30	2.607,38	2.706,18	2.742,66	2.856,55	3.008,72	3.061,16	2.790,59	2.942,45	3.256,68	3.458,28
12	Rencana Cerdas	14.823,39	13.674,90	10.798,62	11.387,08	11.627,50	12.161,09	12.819,65	13.141,57	11.943,16	12.771,10	14.195,69	14.959,88
13	Syailendra Equity Opportunity Fund	3.685,15	3.416,67	2.663,06	2.826,36	2.852,46	3.023,66	3.173,68	3.254,44	2.921,43	3.097,60	3.569,99	3.822,41
14	TRIM Kapital	9.636,51	8.909,40	6.978,82	7.386,32	7.310,55	7.750,29	8.162,71	8.250,33	7.467,26	7.879,12	8.646,86	9.378,43
15	TRIM Kapital Plus	3.171,98	2.930,24	2.354,48	2.498,60	2.512,41	2.646,76	2.804,23	2.873,24	2.627,69	2.765,17	3.082,45	3.303,83

Lampiran 2. Perhitungan *Return* Reksa Dana Saham Syariah

Avrist Equity Amar Syariah				Bahana Icon Syariah				Batavia Dana Saham Syariah			
Bulan	NAB	<i>Return</i>	Return + 1	Bulan	NAB	<i>Return</i>	Return + 1	Bulan	NAB	<i>Return</i>	Return + 1
1	838.93			1	834.5			1	1830.43		
2	743.35	-0.11	0.89	2	759.54	-0.09	0.91	2	1628.68	-0.11	0.89
3	635.75	-0.14	0.86	3	661.67	-0.13	0.87	3	1400.03	-0.14	0.86
4	716.42	0.13	1.13	4	698.42	0.06	1.06	4	1468.85	0.05	1.05
5	697.2	-0.03	0.97	5	703.88	0.01	1.01	5	1442.28	-0.02	0.98
6	710.49	0.02	1.02	6	739.35	0.05	1.05	6	1509.62	0.05	1.05
7	738.08	0.04	1.04	7	784.99	0.06	1.06	7	1574.2	0.04	1.04
8	739.84	0.00	1.00	8	803.3	0.02	1.02	8	1588.96	0.01	1.01
9	692.32	-0.06	0.94	9	760.22	-0.05	0.95	9	1482.9	-0.07	0.93
10	724.84	0.05	1.05	10	790.34	0.04	1.04	10	1544.3	0.04	1.04
11	791.02	0.09	1.09	11	859.38	0.09	1.09	11	1699.56	0.10	1.10
12	829.89	0.05	1.05	12	912.51	0.06	1.06	12	1820.16	0.07	1.07
<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.01	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00
<i>Return Disetahunkan</i>			-0.01	<i>Return Disetahunkan</i>			0.10	<i>Return Disetahunkan</i>			-0.01
<i>Rata-Rata Return</i>			0.00	<i>Rata-Rata Return</i>			0.01	<i>Rata-Rata Return</i>			0.00
BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah				BNP Paribas Pesona Syariah				Cipta Saham Unggulan Syariah			
Bulan	NAB	<i>Return</i>	Return + 1	Bulan	NAB	<i>Return</i>	Return + 1	Bulan	NAB	<i>Return</i>	Return + 1
1	1225.21			1	2329.79			1	1701.15		
2	1094.03	-0.11	0.89	2	2105	-0.10	0.90	2	1515.16	-0.11	0.89
3	900.6	-0.18	0.82	3	1791.42	-0.15	0.85	3	1191.86	-0.21	0.79
4	951.63	0.06	1.06	4	1933.96	0.08	1.08	4	1352.07	0.13	1.13
5	967.6	0.02	1.02	5	1918.11	-0.01	0.99	5	1268.55	-0.06	0.94
6	1004.19	0.04	1.04	6	1995.31	0.04	1.04	6	1459.72	0.15	1.15
7	1060.37	0.06	1.06	7	2078.35	0.04	1.04	7	1515.42	0.04	1.04
8	1059.4	0.00	1.00	8	2114.98	0.02	1.02	8	1520.92	0.00	1.00
9	989.88	-0.07	0.93	9	1980.46	-0.06	0.94	9	1340.26	-0.12	0.88
10	1031.21	0.04	1.04	10	2065.47	0.04	1.04	10	1461.18	0.09	1.09
11	1140.42	0.11	1.11	11	2289.85	0.11	1.11	11	1941.46	0.33	1.33
12	1176.42	0.03	1.03	12	2448.62	0.07	1.07	12	2157.73	0.11	1.11
<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.02
<i>Return Disetahunkan</i>			-0.04	<i>Return Disetahunkan</i>			0.06	<i>Return Disetahunkan</i>			0.30
<i>Rata-Rata Return</i>			0.00	<i>Rata-Rata Return</i>			0.01	<i>Rata-Rata Return</i>			0.03

Lampiran 2 (Lanjutan)

Cipta Syariah Equity				Danareksa Indeks Syariah				Manulife Syariah Sektoral Amanah			
Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1
1	1730.49			1	2693.68			1	3347.52		
2	1559.16	-0.10	0.90	2	2364.75	-0.12	0.88	2	2996.81	-0.10	0.90
3	1267.31	-0.19	0.81	3	1986.91	-0.16	0.84	3	2429.17	-0.19	0.81
4	1328.98	0.05	1.05	4	2258.86	0.14	1.14	4	2655.28	0.09	1.09
5	1330.42	0.00	1.00	5	2197.99	-0.03	0.97	5	2624.3	-0.01	0.99
6	1393.45	0.05	1.05	6	2245.38	0.02	1.02	6	2766.14	0.05	1.05
7	1454.96	0.04	1.04	7	2337.21	0.04	1.04	7	2915.5	0.05	1.05
8	1473.7	0.01	1.01	8	2345.14	0.00	1.00	8	2968.02	0.02	1.02
9	1367.62	-0.07	0.93	9	2184.69	-0.07	0.93	9	2758.8	-0.07	0.93
10	1453.63	0.06	1.06	10	2294	0.05	1.05	10	2921.41	0.06	1.06
11	1628.16	0.12	1.12	11	2508.69	0.09	1.09	11	3273.19	0.12	1.12
12	1739.28	0.07	1.07	12	2644.66	0.05	1.05	12	3597.52	0.10	1.10
Return Bulan Geometrik			0.00	Return Bulan Geometrik			0.00	Return Bulan Geometrik			0.01
Return Disetahunkan			0.01	Return Disetahunkan			-0.02	Return Disetahunkan			0.08
Rata-Rata Return			0.00	Rata-Rata Return			0.00	Rata-Rata Return			0.01
MNC Dana Syariah Ekuitas				PNM Ekuitas Syariah				Pratama Syariah			
Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1
1	904.47			1	1222.73			1	800.47		
2	806.40	-0.11	0.89	2	1091.06	-0.11	0.89	2	708.64	-0.11	0.89
3	649.46	-0.19	0.81	3	958.02	-0.12	0.88	3	515.42	-0.27	0.73
4	704.62	0.08	1.08	4	1039.97	0.09	1.09	4	526.58	0.02	1.02
5	697.34	-0.01	0.99	5	1009.63	-0.03	0.97	5	528.51	0.00	1.00
6	754.29	0.08	1.08	6	1041.87	0.03	1.03	6	571.27	0.08	1.08
7	780.56	0.03	1.03	7	1091.99	0.05	1.05	7	592.23	0.04	1.04
8	785.95	0.01	1.01	8	1094.83	0.00	1.00	8	598.94	0.01	1.01
9	725.86	-0.08	0.92	9	1021.47	-0.07	0.93	9	577.07	-0.04	0.96
10	750.67	0.03	1.03	10	1066.87	0.04	1.04	10	615.98	0.07	1.07
11	823.01	0.10	1.10	11	1162.93	0.09	1.09	11	688.13	0.12	1.12
12	854.27	0.04	1.04	12	1224.71	0.05	1.05	12	793.71	0.15	1.15
Return Bulan Geometrik			-0.01	Return Bulan Geometrik			0.00	Return Bulan Geometrik			0.00
Return Disetahunkan			-0.06	Return Disetahunkan			0.00	Return Disetahunkan			-0.01
Rata-Rata Return			-0.01	Rata-Rata Return			0.00	Rata-Rata Return			0.00

Lampiran 2 (Lanjutan)

Principal Islamic Equity Growth Syariah				Sucorinvest Sharia Equity Fund				TRIM Syariah Saham			
Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1
1	1331.26			1	1486.7			1	1661.97		
2	1194.6	-0.10	0.90	2	1361.13	-0.08	0.92	2	1488.79	-0.10	0.90
3	1000.92	-0.16	0.84	3	1228.44	-0.10	0.90	3	1347.12	-0.10	0.90
4	1084.53	0.08	1.08	4	1213.5	-0.01	0.99	4	1466.37	0.09	1.09
5	1067.82	-0.02	0.98	5	1152.9	-0.05	0.95	5	1431.19	-0.02	0.98
6	1104.31	0.03	1.03	6	1168.89	0.01	1.01	6	1524.31	0.07	1.07
7	1152.74	0.04	1.04	7	1210.08	0.04	1.04	7	1587.43	0.04	1.04
8	1155.53	0.00	1.00	8	1204.65	0.00	1.00	8	1600.74	0.01	1.01
9	1073.99	-0.07	0.93	9	1182.59	-0.02	0.98	9	1492.41	-0.07	0.93
10	1129.43	0.05	1.05	10	1349.03	0.14	1.14	10	1543.53	0.03	1.03
11	1241.04	0.10	1.10	11	1592.46	0.18	1.18	11	1730.44	0.12	1.12
12	1315.03	0.06	1.06	12	1888.74	0.19	1.19	12	1902.84	0.10	1.10
<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.02	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.01
<i>Return Disetahunkan</i>			-0.01	<i>Return Disetahunkan</i>			0.30	<i>Return Disetahunkan</i>			0.16
<i>Rata-Rata Return</i>			0.00	<i>Rata-Rata Return</i>			0.03	<i>Rata-Rata Return</i>			0.01

Lampiran 3. perhitungan return reksa dana saham konvensional

Bahana Dana Prima				Batavia Dana Saham				BNP Paribas Pesona			
Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1
1	14212.35			1	58823.13			1	25477.81		
2	13057.05	-0.08	0.92	2	54757.62	-0.07	0.93	2	23614.60	-0.07	0.93
3	10511.39	-0.19	0.81	3	43878.39	-0.20	0.80	3	18485.90	-0.22	0.78
4	10872.30	0.03	1.03	4	45901.56	0.05	1.05	4	19219.12	0.04	1.04
5	11111.46	0.02	1.02	5	46371.99	0.01	1.01	5	19591.31	0.02	1.02
6	11753.14	0.06	1.06	6	48458.89	0.05	1.05	6	20620.92	0.05	1.05
7	12261.85	0.04	1.04	7	51253.08	0.06	1.06	7	21602.86	0.05	1.05
8	12626.18	0.03	1.03	8	51990.25	0.01	1.01	8	22109.04	0.02	1.02
9	11477.12	-0.09	0.91	9	47551.44	-0.09	0.91	9	20067.04	-0.09	0.91
10	12047.06	0.05	1.05	10	49983.87	0.05	1.05	10	21215.78	0.06	1.06
11	13331.10	0.11	1.11	11	55245.91	0.11	1.11	11	23609.59	0.11	1.11
12	13964.96	0.05	1.05	12	58266.18	0.05	1.05	12	25130.72	0.06	1.06
<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00
<i>Return Disetahunkan</i>			-0.02	<i>Return Disetahunkan</i>			-0.01	<i>Return Disetahunkan</i>			-0.01
<i>Rata-Rata Return</i>			0.00	<i>Rata-Rata Return</i>			0.00	<i>Rata-Rata Return</i>			0.00
Dana Pratama Ekuitas				Danareksa Mawar				FWD Asset Dividend Yield Equity Fund			
Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1
1	8489.21			1	8159.94			1	4549.49		
2	7699.33	-0.09	0.91	2	7473.76	-0.08	0.92	2	4230.64	-0.07	0.93
3	5393.36	-0.30	0.70	3	6012.80	-0.20	0.80	3	3479.99	-0.18	0.82
4	5528.45	0.03	1.03	4	6121.38	0.02	1.02	4	3609.41	0.04	1.04
5	5618.17	0.02	1.02	5	6230.27	0.02	1.02	5	3650.87	0.01	1.01
6	6139.01	0.09	1.09	6	6555.81	0.05	1.05	6	3815.64	0.05	1.05
7	6440.48	0.05	1.05	7	6970.85	0.06	1.06	7	4043.21	0.06	1.06
8	6545.03	0.02	1.02	8	7168.99	0.03	1.03	8	4144.23	0.02	1.02
9	6061.6	-0.07	0.93	9	6462.59	-0.10	0.90	9	3777.02	-0.09	0.91
10	6504.22	0.07	1.07	10	6887.63	0.07	1.07	10	3998.4	0.06	1.06
11	7394.81	0.14	1.14	11	7765.92	0.13	1.13	11	4406.53	0.10	1.10
12	8203.52	0.11	1.11	12	8448.09	0.09	1.09	12	4628.92	0.05	1.05
<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00
<i>Return Disetahunkan</i>			-0.04	<i>Return Disetahunkan</i>			0.04	<i>Return Disetahunkan</i>			0.02
<i>Rata-Rata Return</i>			0.00	<i>Rata-Rata Return</i>			0.00	<i>Rata-Rata Return</i>			0.00

Lampiran 3. (Lanjutan)

FWD Asset Sectoral Equity Fund				Mandiri Investa Atraktif				Maybank Dana Ekuitas			
Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1
1	5323.65			1	4109.76			1	3504.49		
2	4969.66	-0.07	0.93	2	3734.86	-0.09	0.91	2	3235.19	-0.08	0.92
3	4121.56	-0.17	0.83	3	2917.77	-0.22	0.78	3	2700.12	-0.17	0.83
4	4243.83	0.03	1.03	4	3122.85	0.07	1.07	4	2872.12	0.06	1.06
5	4295.25	0.01	1.01	5	3147.36	0.01	1.01	5	2907.55	0.01	1.01
6	4517.22	0.05	1.05	6	3322.08	0.06	1.06	6	3015.96	0.04	1.04
7	4772.75	0.06	1.06	7	3525.85	0.06	1.06	7	3178.13	0.05	1.05
8	4895.8	0.03	1.03	8	3565.98	0.01	1.01	8	3206.69	0.01	1.01
9	4470.97	-0.09	0.91	9	3251.25	-0.09	0.91	9	2913.23	-0.09	0.91
10	4748.26	0.06	1.06	10	3444.61	0.06	1.06	10	3062.39	0.05	1.05
11	5285.57	0.11	1.11	11	3871.25	0.12	1.12	11	3387.35	0.11	1.11
12	5579.6	0.06	1.06	12	4092.61	0.06	1.06	12	3590.44	0.06	1.06
Return Bulan Geometrik			0.00	Return Bulan Geometrik			0.00	Return Bulan Geometrik			0.00
Return Disetahunkan			0.05	Return Disetahunkan			0.00	Return Disetahunkan			0.03
Rata-Rata Return			0.00	Rata-Rata Return			0.00	Rata-Rata Return			0.00
Pratama Saham				Principal Total Return Equity				Rencana Cerdas			
Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1
1	5425.57			1	3463.5			1	14823.39		
2	4898.13	-0.10	0.90	2	3220.3	-0.07	0.93	2	13674.90	-0.08	0.92
3	3454.88	-0.29	0.71	3	2607.38	-0.19	0.81	3	10798.62	-0.21	0.79
4	3523.53	0.02	1.02	4	2706.18	0.04	1.04	4	11387.08	0.05	1.05
5	3592.11	0.02	1.02	5	2742.66	0.01	1.01	5	11627.50	0.02	1.02
6	3918.74	0.09	1.09	6	2856.55	0.04	1.04	6	12161.09	0.05	1.05
7	4100.78	0.05	1.05	7	3008.72	0.05	1.05	7	12819.65	0.05	1.05
8	4187.79	0.02	1.02	8	3061.16	0.02	1.02	8	13141.57	0.03	1.03
9	3851.68	-0.08	0.92	9	2790.59	-0.09	0.91	9	11943.16	-0.09	0.91
10	4128.05	0.07	1.07	10	2942.45	0.05	1.05	10	12771.10	0.07	1.07
11	4693.95	0.14	1.14	11	3256.68	0.11	1.11	11	14195.69	0.11	1.11
12	5208.42	0.11	1.11	12	3458.28	0.06	1.06	12	14959.88	0.05	1.05
Return Bulan Geometrik			0.00	Return Bulan Geometrik			0.00	Return Bulan Geometrik			0.00
Return Disetahunkan			-0.04	Return Disetahunkan			0.00	Return Disetahunkan			0.01
Rata-Rata Return			0.00	Rata-Rata Return			0.00	Rata-Rata Return			0.00

Lampiran 3. (Lanjutan)

Syailendra Equity Opportunity Fund				TRIM Kapital				TRIM Kapital Plus			
Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1	Bulan	NAB	Return	Return + 1
1	3685.15			1	9636.51			1	3171.98		
2	3416.67	-0.07	0.93	2	8909.40	-0.08	0.92	2	2930.24	-0.08	0.92
3	2663.06	-0.22	0.78	3	6978.82	-0.22	0.78	3	2354.48	-0.20	0.80
4	2826.36	0.06	1.06	4	7386.32	0.06	1.06	4	2498.60	0.06	1.06
5	2852.46	0.01	1.01	5	7310.55	-0.01	0.99	5	2512.41	0.01	1.01
6	3023.66	0.06	1.06	6	7750.29	0.06	1.06	6	2646.76	0.05	1.05
7	3173.68	0.05	1.05	7	8162.71	0.05	1.05	7	2804.23	0.06	1.06
8	3254.44	0.03	1.03	8	8250.33	0.01	1.01	8	2873.24	0.02	1.02
9	2921.43	-0.10	0.90	9	7467.26	-0.09	0.91	9	2627.69	-0.09	0.91
10	3097.6	0.06	1.06	10	7879.12	0.06	1.06	10	2765.17	0.05	1.05
11	3569.99	0.15	1.15	11	8646.86	0.10	1.10	11	3082.45	0.11	1.11
12	3822.41	0.07	1.07	12	9378.43	0.08	1.08	12	3303.83	0.07	1.07
<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00	<i>Return Bulan Geometrik</i>			0.00
<i>Return Disetahunkan</i>			0.04	<i>Return Disetahunkan</i>			-0.03	<i>Return Disetahunkan</i>			0.05
<i>Rata-Rata Return</i>			0.00	<i>Rata-Rata Return</i>			0.00	<i>Rata-Rata Return</i>			0.00