



## ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA INVESTASI PADA REKSA DANA KONVENSIONAL DAN REKSA DANA SYARIAH DI PASAR MODAL INDONESIA

Syafiq Ijlal Islami <sup>1</sup>, Muhamad Giosefi <sup>2</sup>, Mahipal, SH.,MH<sup>3</sup>

<sup>1, 2, 3</sup>, Fakultas Hukum, Universitas Pakuan, Bogor

Email: [syafiqijlal16@gmail.com](mailto:syafiqijlal16@gmail.com)<sup>1</sup>, [sefigio16@gmail.com](mailto:sefigio16@gmail.com)<sup>2</sup>

[mahipal.sh.mh@gmail.com](mailto:mahipal.sh.mh@gmail.com)<sup>3</sup>

Received 28-05-2024 | Revised form 02-06-2024 | Accepted 23-06-2024

### Abstract

The Indonesian capital market plays an important role in driving national economic growth, with conventional and sharia mutual funds as significant investment options. This study examines the investment performance comparison between conventional and sharia mutual funds in the Indonesian capital market using the Sharpe, Treynor, and Jensen methods. The main objective is to understand the differences in fund management efficiency as well as the returns generated by these two types of mutual funds. Using historical data, the study found that while there were variations in performance outcomes, the differences were not statistically significant. Islamic mutual funds tend to exhibit lower risk and more favorable returns than conventional mutual funds. Factors such as different investment policies and portfolio management may affect the performance outcomes of both. The findings provide an in-depth view of the investment dynamics in the Indonesian capital market, as well as provide a solid basis for investors in making more informed and measured investment decisions. As such, this study confirms the importance of using analytical methods such as Sharpe, Treynor, and Jensen in supporting effective and strategic investment decisions in the stock market.

**Keywords:** Conventional Mutual Fund, Sharia Mutual Fund, Investment Performance.

### Abstrak

Pasar modal Indonesia berperan penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi nasional, dengan reksa dana konvensional dan syariah sebagai pilihan investasi yang signifikan. Penelitian ini mengkaji perbandingan kinerja investasi antara reksa dana berprinsip konvensional dan syariah di pasar modal Indonesia menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Tujuan utamanya adalah untuk memahami perbedaan dalam efisiensi pengelolaan dana serta tingkat pengembalian yang dihasilkan oleh kedua jenis reksa dana ini. Dengan menggunakan data historis, penelitian ini menemukan bahwa meskipun terdapat variasi dalam hasil kinerja, perbedaan tersebut tidak signifikan secara statistik. Reksa dana syariah cenderung menunjukkan risiko yang lebih rendah dan pengembalian yang lebih menguntungkan dibandingkan reksa dana konvensional. Faktor seperti kebijakan investasi dan pengelolaan portofolio berbeda dapat memengaruhi hasil kinerja keduanya. Temuan ini memberikan pandangan mendalam tentang dinamika investasi di pasar modal Indonesia, serta memberikan dasar yang kuat bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi yang lebih terinformasi dan terukur. Dengan demikian, penelitian ini menegaskan pentingnya penggunaan metode analisis seperti Sharpe, Treynor, dan Jensen dalam mendukung keputusan investasi yang efektif dan strategis di pasar saham.

**Kata Kunci:** Reksa Dana Konvensional, Reksa Dana Syariah, Kinerja Investasi



## Pendahuluan

Pasar modal Indonesia berperan penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi nasional. Di dalamnya, reksa dana konvensional dan syariah telah muncul sebagai pilihan investasi yang signifikan bagi para investor. Oleh karena itu, analisis kinerja investasi reksa dana konvensional dibandingkan dengan reksa dana syariah di pasar modal menjadi fokus utama untuk memahami perbedaan kinerja dan tingkat risiko dari kedua jenis investasi ini.

Dalam penelitian ini berfokus pada tujuan untuk menganalisis adanya perbedaan kinerja antara reksa dana yang berprinsip konvensional dan reksa dana yang berprinsip syariah dengan melalui penerapan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Metode-metode ini digunakan untuk mengevaluasi kinerja investasi dan risiko terkait, sehingga dapat memberikan gambaran komprehensif mengenai efisiensi pengelolaan dana dan tingkat pengembalian yang dihasilkan. Melalui perbandingan antara kedua tipe reksa dana tersebut, diharapkan penelitian ini mampu menyediakan pemahaman yang lebih luas tentang kelebihan serta kekurangan tiap-tipe reksa dana di berbagai situasi ekonomi, yang nantinya bisa dijadikan referensi bagi investor untuk memilih opsi investasi yang lebih berdasar dan akurat.

Hasil studi dalam penelitian yang telah ada menunjukkan perbedaan yang mencolok pada hasil kerja reksa dana ekuitas syariah yang dapat dibandingkan dengan reksa dana berprinsip konvensional, dengan temuan bahwa reksa dana berbasis syariah seringkali menawarkan risiko yang lebih minim serta imbal hasil yang lebih menguntungkan. Penggunaan teknik Sharpe, Treynor, dan Jensen dalam analisis ini menguatkan temuan tersebut, tetapi perbedaan yang terungkap membutuhkan penelitian tambahan untuk memvalidasi dan memperluas pemahaman. Penelitian lanjutan diharapkan dapat memberikan analisis yang lebih komprehensif, memastikan bahwa hasil tersebut konsisten dalam berbagai kondisi pasar dan waktu, serta memberikan wawasan yang lebih detail bagi investor dan pengelola dana.

Dalam konteks ini, Penelitian diarahkan untuk menggali dan mempertajam pemahaman mengenai keberhasilan penanaman modal dalam bentuk reksa dana konvensional dan syariah di bursa efek Indonesia. penelitian ini berupaya mendapatkan perspektif yang lebih luas dan

mendalam mengenai kinerja dari jenis jenis reksa dana yang telah disebutkan diatas. Analisis ini akan membantu mengidentifikasi kelebihan dan kekurangan masing-masing dari jenis reksa dana, serta memberikan wawasan yang lebih komprehensif serta menyediakan pandangan yang lebih luas bagi investor untuk mempertimbangkan sebelum mengambil keputusan investasi yang lebih berbasis informasi dan strategis di pasar saham.

Analisis yang akan dilakukan bertujuan untuk mengevaluasi dan juga membandingkan performa keseluruhan dari reksa dana berprinsip konvensional dan juga reksa dana berprinsip syariah dalam segmen saham, pendapatan tetap, dan portofolio campuran. Dengan memanfaatkan proses uji statistik untuk melihat perbedaan yang signifikan, penelitian ini ingin mengungkap apakah terdapat disparitas yang mencolok dalam hasil investasi antara kedua jenis reksa dana tersebut. Hal ini penting untuk dipahami oleh investor agar dapat membuat keputusan investasi yang lebih tepat di pasar modal. Diharapkan penelitian ini akan memberikan wawasan yang lebih dalam kepada pihak yang tertarik dengan hal ini tentang bagaimana faktor-faktor seperti prinsip syariah dapat mempengaruhi hasil investasi dan apa implikasinya bagi strategi investor.

Penelitian ini akan menggunakan metode yang teruji dan data historis yang akurat untuk menganalisis dan juga membandingkan kinerja dari reksa dana berprinsip konvensional dan reksa dana berprinsip syariah. Pendekatan ini diharapkan dapat menghasilkan pemahaman yang mendalam tentang bagaimana kedua jenis reksa dana tersebut beroperasi dan menghasilkan keuntungan di pasar modal. Dengan memperoleh hasil yang pasti dan dapat dipercaya, penelitian ini bertujuan untuk menyediakan informasi yang esensial bagi investor dalam menilai opsi investasi mereka. Diharapkan, temuan dari kajian ini akan menyediakan referensi yang berharga bagi para investor untuk membuat pilihan investasi yang lebih cerdas dan didukung oleh data yang kuat di bursa efek Indonesia, yang pada gilirannya dapat memperkuat kepercayaan dan efektivitas dalam proses pengambilan keputusan investasi.

### **Metode Penelitian**

Penelitian ini mempunyai focus tersendiri yaitu bertujuan untuk melakukan sebuah perbandingan antara hasil investasi reksa dana berprinsip konvensional dan juga yang berprinsip syariah di bursa efek Indonesia dengan menggunakan Teknik/metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Metode penelitian ini akan melibatkan evaluasi komprehensif terhadap data historis dari kedua jenis reksa dana. Untuk reksa dana saham, akan diterapkan metode Sharpe yang mengukur kinerja dengan membandingkan premi risiko terhadap standar deviasi, memberikan penilaian yang lebih

tepat atas performa investasi saham. Perbedaan antara pengembalian rata-rata investasi dan tingkat pengembalian bebas risiko akan dijadikan sebagai ukuran premi risiko. Kedua, pendekatan Treynor akan diterapkan untuk mengevaluasi kinerja dana ekuitas dengan mempertimbangkan risiko yang ada di dalam pasar modal itu sendiri. Dengan menggunakan beta, metode Treynor akan menghubungkan pengembalian dari portofolio reksa dana kepada pengembalian pasar, memberikan gambaran yang lebih lengkap tentang kinerja investasi. Selanjutnya yaitu yang ketiga, akan menggunakan metode Jensen dimana metode ini akan diaplikasikan untuk menilai performa portofolio dengan membandingkan hasil pengembalian aktual dengan hasil pengembalian yang diharapkan. Pendekatan ini akan mengungkap pemahaman yang lebih dalam mengenai kinerja investasi reksa dana berprinsip konvensional dibandingkan dengan reksa dana berprinsip syariah di bursa efek Indonesia.

## **Hasil dan Pembahasan**

Pemahaman tentang bagaimana reksa dana berprinsip konvensional dan reksa dana berprinsip syariah berkinerja di pasar modal Indonesia telah menjadi fokus utama bagi para peneliti. Studi-studi sebelumnya yang mengevaluasi jalannya kinerja reksa dana berprinsip konvensional dan reksa dana berprinsip syariah di bursa efek Indonesia, dimana studi tersebut telah secara luas untuk memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai hal ini. Dalam penelitian ini juga menggunakan Metode Sharpe digunakan mengukur pengembalian investasi relatif terhadap risiko, sementara Treynor mempertimbangkan pengembalian yang diperoleh dalam kaitannya dengan risiko sistematis pasar. Di sisi lain, metode Jensen mengidentifikasi apakah manajer portofolio mampu menghasilkan pengembalian di atas atau di bawah ekspektasi berdasarkan model pengembalian yang diprediksi. Temuan yang dapat dilihat dengan adanya analisis atau penelitian tentang hal ini dapat dilihat meskipun terdapat variasi dalam performa antara reksa dana berprinsip syariah dan yang berprinsip konvensional, perbedaan tersebut cenderung tidak signifikan secara statistik. Faktor-faktor seperti kebijakan investasi yang berbeda dan perbedaan dalam pemilihan aset dapat memengaruhi hasil kinerja kedua jenis reksa dana ini. Studi ini tidak hanya memberikan wawasan tentang dinamika investasi di pasar modal Indonesia, tetapi juga memberikan dasar bagi pengambilan keputusan investasi yang lebih informasional dan terukur.

Penelitian lain yang membandingkan performa dari reksa dana yang berprinsip syariah dengan reksa dana yang berprinsip konvensional ini menunjukkan bahwa meskipun reksa dana yang berprinsip konvensional cenderung memiliki risiko yang lebih tinggi dibandingkan dengan reksa dana yang berprinsip syariah, namun mereka juga telah menunjukkan adanya kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan reksa dana berprinsip syariah. Hal ini mengindikasikan bahwa investor yang lebih mengutamakan potensi pengembalian yang lebih tinggi mungkin lebih condong memilih reksa dana berprinsip konvensional. Selain itu, pada reksa dana yang berprinsip syariah menawarkan kelebihan dalam pengaturan portofolio yang diawasi langsung oleh Manajer Investasi dan juga Bank Kustodian, serta mendapat pengawasan yang ketat dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), hal tersebut dapat menambah nilai keamanan dan transparansi bagi investor yang memilih produk investasi ini.

Dalam konteks analisis kinerja investasi ini memberikan gambaran yang komprehensif tentang kinerja saham syariah dan konvensional. Metode Sharpe memberikan perbandingan antara pengembalian investasi dengan risiko yang diambil, yang diukur dengan standar deviasi dari pengembalian. Treynor, dengan menggunakan koefisien beta, mengidentifikasi seberapa baik suatu portofolio mampu memperoleh pengembalian yang sesuai dengan risiko pasar yang dihadapi. Sementara itu, metode Jensen memungkinkan untuk mengevaluasi apakah manajer portofolio mampu menghasilkan pengembalian yang melebihi atau kurang dari yang diprediksi berdasarkan model pengembalian yang dipilih. Metode-metode ini tidak hanya memberikan pemahaman yang lebih dalam tentang kinerja investasi, tetapi juga membantu para investor dan manajer aset dalam pengambilan keputusan investasi yang lebih terinformasi dan efektif.

Beberapa studi yang menganalisis performa investasi reksa dana yang berprinsip syariah dan yang berprinsip konvensional dengan menggunakan metode Sharpe dan Treynor menunjukkan bahwa OSO Sharia Equity Fund dari PT. OSO Investment Management secara konsisten mengungguli baik reksa dana berprinsip syariah lain maupun reksa dana berprinsip konvensional dalam hal kinerja. Keunggulan ini tidak hanya tercermin dalam keefektifan pengelolaan portofolio yang dikelola oleh Manajer Investasi dan Bank Kustodian, tetapi juga karena adanya pengawasan ketat yang dilakukan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), hal ini membuat investor memiliki kepercayaan yang lebih tinggi terkait dengan adanya transparansi dan juga keamanan dari investasi yang mereka berikan.

## **Kesimpulan**

Berdasarkan analisis kinerja/performa investasi antara reksa dana yang berprinsip konvensional dan juga yang berprinsip syariah di pasar modal Indonesia dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen, dapat disimpulkan bahwa meskipun terdapat variasi dalam hasil kinerja, perbedaan tersebut cenderung tidak signifikan secara statistik. Reksa dana berprinsip syariah menunjukkan kecenderungan untuk memiliki risiko yang lebih rendah dan pengembalian yang lebih menguntungkan dibandingkan dengan reksa dana berprinsip konvensional. Namun, faktor seperti kebijakan investasi yang berbeda dan perbedaan dalam pengelolaan portofolio dapat memengaruhi hasil kinerja kedua jenis reksa dana ini. Studi ini memberikan pemahaman yang mendalam tentang dinamika investasi di pasar modal Indonesia, serta memberikan landasan bagi investor untuk membuat keputusan investasi yang lebih terinformasi dan terukur. Dengan demikian, penggunaan metode analisis seperti Sharpe, Treynor, dan Jensen memberikan pandangan yang komprehensif terhadap kinerja investasi, yang penting bagi pengambilan keputusan investasi yang efektif dan strategis di pasar saham.

#### **DAFTAR PUSTAKA**

Kholidah Nur, Hakim, Miftahur Rahman, Purwanto Edy. 2019. *Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, M2, Dan TT.*

Shafhah, Maharani Callista. 2023. *Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Di Indonesia Berdasarkan Indeks Sharpe.*

Putri, Mutiara Nabila, Ulansari Mayang, Hafyuni Irma. 2021. *Analisis Kinerja Reksadana Saham Dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen.*

W Negoro, Djoyo Endi, Widiyanti Marlina, Andriana Isni, Taufik. 2021. *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah Pada Reksa Dana yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan.*