



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS KINERJA REKSA DANA MENGGUNAKAN METODE
*SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN***

Disusun oleh:
Rika Oktavia
2004441047

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2024



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS KINERJA REKSA DANA MENGGUNAKAN METODE *SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN*

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Rika Oktavia

2004441047

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2024



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rika Oktavia

NIM : 2004441047

Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Depok, 15 Juli 2024



Rika Oktavia

NIM. 2004441047

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi Terapan ini diajukan oleh:

Nama : Rika Oktavia
NIM : 2004441047
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul : Analisis Kinerja Reksa Dana Menggunakan Metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen.*

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Ali Masjono Muchtar, S.E., MBIT.

Anggota Penguji : Sandhika Cipta Bidhari S.M.B., M.M.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 02/08/2024

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsun S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Rika Oktavia
NIM : 2004441047
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/D4 Manajemen Keuangan
Judul : Analisis Kinerja Reksa Dana Menggunakan Metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen.*

Disetujui oleh Pembimbing

Sandhika Cipta Bidhari S.M.B., M.M.

NIP. 198808282023212060

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA
Diketahui Oleh
KPS Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya dalam memberikan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “Analisis Kinerja Reksa Dana Menggunakan Metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen*”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan.

Skripsi ini telah diupayakan dengan sebaik-baiknya berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E, M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.T. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan yang selalu memberikan motivasi dan dorongan kepada penulis sebagai mahasiswa dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Sandhika Cipta Bidhari S.M.B., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, serta masukan yang berharga dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu, Bapak, dan kakak yang telah memberikan dukungan moril dan materil tanpa henti, serta doa yang tiada putusnya sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini dengan baik.
6. Grup Kembang Desa yang selalu mendengarkan keluh kesah selama proses penyusunan skripsi dan selalu membangkitkan semangat agar terselesaikannya skripsi.
7. Grup Geng Margo yang telah saling berbagi dukungan dan keceriaan dalam menjalani dunia perkuliahan.
8. Teman-teman kelas MKB yang dengan senang hati untuk saling mendukung agar terselesaikannya kegiatan perkuliahan dengan baik.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

9. Teman-teman Prodi D4 Manajemen Keuangan 2020 yang telah memberikan berbagai informasi dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sampaikan permohonan maaf atas segala kekurangan dan kesalahan yang terdapat dalam skripsi ini. Maka dengan itu penulis harapkan saran serta kritik yang membangun dari para pembaca guna penyempurnaan skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif, serta menambah pengetahuan bagi pembaca, terutama dalam bidang Manajemen Keuangan. Semoga skripsi ini juga dapat menjadi referensi yang berguna bagi penelitian selanjutnya.

Akhir kata, penulis berharap segala kebaikan dan dukungan yang telah diberikan oleh berbagai pihak mendapatkan balasan yang berlipat ganda dari Allah SWT. Semoga segala upaya dan hasil dari skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak dan memberikan kontribusi bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 15 Juli 2023

Mahasiswa,

Rika Oktavia

NIM. 2004441047



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rika Oktavia
NIM : 2004441047
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Kinerja Reksa Dana Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen.”

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 15/07/2024

Yang menyatakan

Rika Oktavia

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan satu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALISIS KINERJA REKSA DANA MENGGUNAKAN METODE *SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN*

Rika Oktavia

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Jumlah investor yang masuk ke pasar modal Indonesia mengalami peningkatan sepanjang tahun 2023, mengakibatkan munculnya banyak investor pemula yang memiliki pengetahuan dan pengalaman investasi yang terbatas. Oleh karena itu, konsep Reksa Dana hadir sebagai solusi, dimana dana dari para investor dikelola oleh Manajer Investasi profesional. Reksa Dana dibagi menjadi dua kategori: Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah. Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dan Reksa Dana Pasar Uang Syariah yang terdaftar di aplikasi Bibit. Pendekatan kuantitatif dengan metode *Risk-Adjusted Return (Sharpe, Treynor, dan Jensen)* digunakan dalam penelitian ini, serta *Uji Mann-Whitney U Test* untuk membandingkan kinerja kedua jenis reksa dana. Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam *return* dan kinerja antara Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dan Syariah berdasarkan metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen*. Sedangkan dalam hal risiko ditemukan perbedaan signifikan. Perbandingan kinerja reksa dana dengan kinerja *benchmark (BI Rate)* menunjukkan tiga produk yang *outperform* lebih dari satu kali, yaitu Majoris Pasar Uang Indonesia, Majoris Pasar Uang Syariah Indonesia, dan Sucorinvest Money Market Fund.

Kata kunci: Reksa Dana Pasar Uang Konvensional, Reksa Dana Pasar Uang Syariah, *Risk Adjusted Return*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALISIS KINERJA REKSA DANA MENGGUNAKAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN

Rika Oktavia

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRACT

The number of investors entering the Indonesian capital market has increased throughout 2023, resulting in the emergence of many novice investors with limited investment knowledge and experience. Therefore, Mutual Funds arise as a solution, where funds from investors are managed by professional Investment Managers. Mutual Funds are divided into two categories: Conventional Mutual Funds and Sharia Mutual Funds. This study compares the performance of Conventional Money Market Mutual Funds and Sharia Money Market Mutual Funds listed on the Bibit application platform. A quantitative approach using the Risk-Adjusted Return method (Sharpe, Treynor, and Jensen) is employed in this research, along with the Mann-Whitney U Test to compare the performance of both types of mutual funds. The research findings indicate no significant difference in the returns and performance between Conventional and Sharia Money Market Mutual Funds based on the Sharpe, Treynor, and Jensen methods. In contrast, risk differs significantly. The comparison of mutual fund performance with benchmark performance reveals three products that outperform more than once, namely Majoris Pasar Uang Indonesia, Majoris Pasar Uang Syariah Indonesia, dan Sucorinvest Money Market Fund.

Keyword: *Conventional Money Market Fund, Sharia Money Market Fund, Risk Adjusted Return.*



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	7
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.6. Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Investasi.....	10
2.1.2. Reksa Dana.....	11
2.1.3. Tingkat Pengembalian (<i>return</i>).....	15
2.1.4. Risiko (<i>risk</i>).....	16
2.1.5. Teori Portofolio.....	18
2.1.6. Nilai Aset Bersih (NAB).....	19
2.1.7. Kinerja Reksa Dana.....	20
2.1.8. Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD).....	24
2.2. Penelitian Terdahulu	26
2.2.1. Analisis 3C2S	35
2.2. Kerangka Pemikiran.....	40
2.3. Pengembangan Hipotesis	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1. Jenis Penelitian.....	45
3.2. Objek Penelitian.....	45
3.3. Metode Pengambilan Sampel	45
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	47
3.5. Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	48
3.6. Metode Analisis Data.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1. Hasil Penelitian	52
4.1.1. Objek Penelitian	52
4.2. Hasil Perhitungan Data Penelitian	53

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.2.1. Hasil Perhitungan <i>Return</i> Reksa Dana Pasar Uang	53
4.2.2. Hasil Perhitungan Standar Deviasi	56
4.2.3. Hasil Perhitungan Beta.....	58
4.2.4. Kinerja Reksa Dana Pasar Uang dengan Metode <i>Sharpe</i>	60
4.2.5. Kinerja Reksa Dana Pasar Uang dengan Metode <i>Treynor</i>	62
4.2.6. Kinerja Reksa Dana Pasar Uang dengan Metode <i>Jensen</i>	64
4.2.7. Rata-rata Kinerja Reksa Dana Pasar Uang.....	66
4.2.8. Uji Normalitas	68
4.2.9. Uji Hipotesis	69
4.2.10. Analisis <i>Return</i> Reksa Dana dengan <i>Return</i> BI Rate.....	71
4.3. Pembahasan.....	72
4.3.1. Perbandingan <i>Return</i> dan <i>Risk</i> Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dan Syariah.....	72
4.3.2. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dan Syariah Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i>	74
4.3.3. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dan Syariah Berdasarkan Metode <i>Treynor</i>	75
4.3.4. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dan Syariah Berdasarkan Metode <i>Jensen</i>	76
4.3.5. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dengan Kinerja <i>Benchmark</i>	76
4.4. Implikasi Hasil Penelitian	77
BAB V PENUTUP	80
5.1. Kesimpulan	80
5.1. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	86

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3. 1 Daftar Sampel yang Diperoleh.....	46
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian Reksa Dana	52
Tabel 4. 2 <i>Return</i> Tahunan Reksa Dana Pasar Uang Konvensional	54
Tabel 4. 3 <i>Return</i> Tahunan Reksa Dana Pasar Uang Syariah	55
Tabel 4. 4 Standar Deviasi Reksa Dana Pasar Uang Konvensional	56
Tabel 4. 5 Standar Deviasi Reksa Dana Pasar Uang Syariah	57
Tabel 4. 6 Beta Reksa Dana Pasar Uang Konvensional.....	58
Tabel 4. 7 Beta Reksa Dana Pasar Uang Syariah.....	59
Tabel 4. 8 Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dengan Metode <i>Sharpe</i>	60
Tabel 4. 9 Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i>	61
Tabel 4. 10 Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dengan Metode <i>Treynor</i>	63
Tabel 4. 11 Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Syariah dengan Metode <i>Treynor</i> ...	63
Tabel 4. 12 Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Konvensional dengan Metode <i>Jensen</i>	65
Tabel 4. 13 Kinerja Reksa Dana Pasar Uang Syariah dengan Metode <i>Jensen</i>	65
Tabel 4. 14 Rata-Rata Kinerja Reksa Dana Pasar Uang	66
Tabel 4. 15 Hasil Uji Normalitas <i>Return</i> dan <i>Risk</i>	68
Tabel 4. 16 Hasil Uji Normalitas Kinerja Reksa Dana	69
Tabel 4. 17 Hasil Uji Beda <i>Return</i> dan <i>Risk</i>	70
Tabel 4. 18 Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana.....	70
Tabel 4. 19 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan Kinerja <i>Benchmark</i>	71

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor Berdasarkan SID 1
Gambar 1. 2 Agen Penjual RD dengan Investor Terbanyak 4
Gambar 3. 1 Model Kerangka Pemikiran 41





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan <i>Return</i> Reksa Dana Konvensional.....	87
Lampiran 2 Perhitungan <i>Return</i> Reksa Dana Syariah.....	94
Lampiran 3 Data <i>Risk Free Rate</i> (BI Rate) Tahun 2021 s.d. 2023	99
Lampiran 4 Data <i>Return</i> Pasar IHSG Tahun 2021 s.d. 2023	100



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

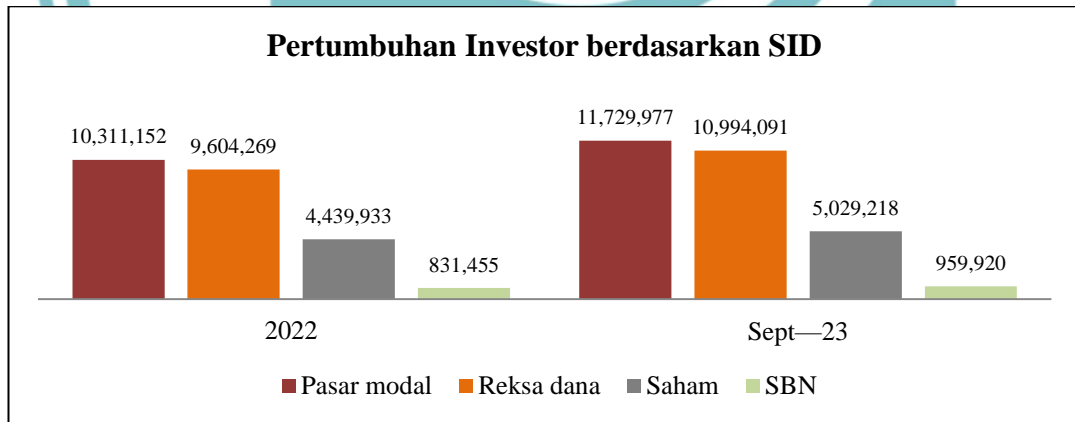
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Perkembangan teknologi informasi pada aspek ekonomi dan finansial dapat mempengaruhi perkembangan investasi pasar modal di Indonesia. Adanya perkembangan teknologi memicu inovasi baru pada sistem perdagangan di pasar modal yang awalnya dilakukan secara manual kini beralih menjadi sistem perdagangan efek secara *online*. Penerapan teknologi dalam kegiatan pasar modal dapat dikatakan suatu strategi yang efektif dalam memberikan solusi terhadap permasalahan ekonomi yang tidak hanya berkaitan dengan kendala transaksi jual beli dan pembayaran, tetapi juga lokasi, serta konsumen yang termasuk dalam kategori sebagai konsumen yang sulit menjangkau akses perbankan (*unbankable*). Hal ini mendukung tujuan dari pasar modal itu sendiri yang dirancang sebagai penunjang pelaksanaan pembiayaan pembangunan nasional.



Gambar 1.1 Pertumbuhan investor berdasarkan SID

Sumber: ksei.co.id, data diolah 2024

Kemajuan pasar modal di Indonesia semakin dari terjadinya lonjakan jumlah investor yang berinvestasi sepanjang tahun 2023. Siaran pers yang diterbitkan oleh PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (2023) menyatakan terdapat pertumbuhan investor pasar modal Indonesia yang mencapai 11,72 juta per September 2023 berdasarkan *single investor identification (SID)*, berhasil tumbuh

13,76% dari tahun sebelumnya yang berjumlah 10,31 juta. Pertumbuhan investor selama sepuluh bulan terakhir didukung dengan meningkatnya 14,47% investor reksa dana, 15,45% investor Surat Berharga Negara (SBN), dan 13,27% investor saham dengan rincian: 11,72 juta total investor pasar modal, 5,02 juta investor saham, 10,99 juta investor reksa dana, dan 959 ribu investor dari SBN.

Pertumbuhan jumlah investor yang signifikan menunjukkan akan muncul investor baru atau investor pemula (*newbie*) di tahun 2023. Umumnya investor pemula di dunia pasar modal belum memahami tingkat keuntungan dan risiko investasi yang dibeli atau dijual (Simu, 2021). Selain itu juga sebagian investor tidak memiliki keterampilan dan pengetahuan yang cukup dalam mengelola investasi dengan baik untuk mendapatkan profit yang diinginkan, mengingat *return* harapan akan selalu berkaitan dengan risiko yang akan diambil (Aprillia et al., 2018). Maka dari itu setiap individu harus mempertimbangkan tingkat toleransi yang dimiliki sebelum memutuskan untuk berinvestasi (Wibisono & Sari, 2022).

Sebelum berinvestasi, menurut Fitriasuri dan Simanjuntak (2022) investor memerlukan pemahaman terkait isu serta pengetahuan yang memadai sebagai dasar untuk menentukan pilihan investasi yang tepat sesuai dengan tujuan investasi. Terkadang untuk berinvestasi pada satu jenis investasi membutuhkan modal yang besar, sementara beberapa investor memiliki dana yang terbatas namun ingin mengalokasikannya ke berbagai jenis investasi. Maka muncul konsep reksa dana, yaitu dikumpulkannya modal investor dan nantinya dana dialokasikan pada aset investasi secara terdiversifikasi (Yerdian, 2023). Sementara itu para investor yang mempunyai dana tetapi memiliki waktu terbatas dalam menganalisis risiko, produk reksa dana dapat menjadi pilihan alternatif yang tepat karena adanya pengelolaan investasi yang dilakukan oleh manajer investasi (Adhi et al., 2021). Reksa dana juga menjadi salah satu alternatif untuk mengatasi keterbatasan dana serta keterbatasan waktu dan pengetahuan dalam membangun portofolio yang optimal, mengelola administrasi yang kompleks, dan mendapatkan informasi yang cukup untuk melakukan berbagai analisis (Mawikere, 2021).

Adhianto (2020) menyebutkan kelebihan reksa dana yang menjadikan sebagai pilihan investasi yang menarik: (1) peran dari manajer investasi sebagai

Politeknik Negeri Jakarta

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

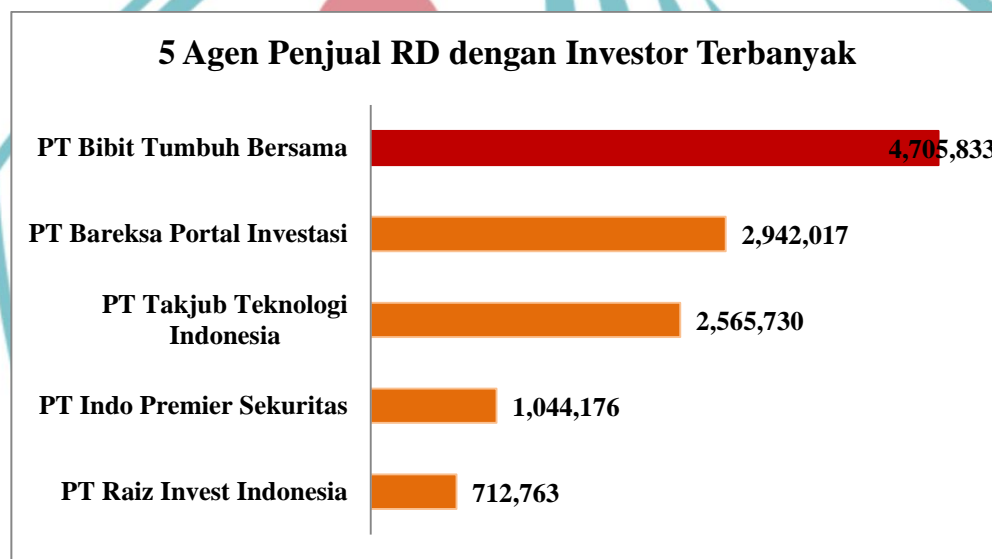
pengelola dana professional untuk menginvestasikan dana ke dalam portofolio efek di pasar modal; (2) diversifikasi investasi untuk meminimalisir tingkat risiko karena dana investasi ditempatkan di berbagai jenis instrumen, sehingga risikonya tersebar; (3) terdapat transparansi terkait informasi keuntungan, biaya serta risiko karena pengelola dana diharuskan untuk memberi informasi sehingga investor dapat memantau secara *real time*; (4) memiliki likuiditas tinggi yang artinya dana dapat dengan mudah dicairkan.

Berlandaskan pengalokasian aset, termuat empat jenis reksa dana, yaitu reksa dana: pendapatan tetap, pasar uang, saham, dan campuran (Negoro et al. 2021). Reksa dana pendapatan tetap menginvestasikan setidaknya 80% modal dikelola ke dalam efek bersifat utang. Reksa dana pasar uang mengalokasikan dana pada efek bersifat utang dengan jatuh tidak lebih dari satu tahun. Reksa dana saham menginvestasikan setidaknya 80% modal ke efek bersifat ekuitas. Reksa dana campuran memiliki alokasi target di efek saham dan pendapatan tetap yang tidak termasuk dalam ketiga kategori reksa dana lainnya (Rizki et al., 2022).

Dalam perkembangannya, reksa dana terbagi menjadi dua kategori, yakni konvensional dan syariah. Reksa dana konvensional hadir pertama kali di Indonesia pada tahun 1970-an seiring berdirinya PT Danareksa di tahun 1976 oleh pemerintah (Yerdian, 2023). Kemudian reksa dana syariah diterbitkan pertama kali oleh PT Danareksa pada tahun 1997 menjadi pelengkap pilihan investasi reksa dana konvensional yang sudah ada (Robiyanto et al., 2019). Perbedaan yang membedakan keduanya adalah reksa dana konvensional lebih mementingkan *return* yang tinggi dan hanya berpedoman dengan aturan yang berlaku di Otoritas Jasa Keuangan (Elmanizar & Aveliasari, 2023). Sedangkan kebijakan yang dimiliki reksa dana syariah berlandaskan prinsip syariah islam, berupa akad hingga dengan mekanisme operasionalnya menyesuaikan dengan syariah islam. Perbedaan lainnya terletak pada proses manajemen portofolio, yang mencakup *screening* (penyaringan) dan *cleansing* (pembersihan) (Kholidah et al., 2019).

Proses jual-beli reksa dana oleh investor kini sudah tidak perlu lagi mengunjungi bank kustodian atau pun bertemu dengan manajer investasi karena sudah ada platform yang menyediakan transaksi reksa dana melalui platform elektronik seperti situs resmi atau aplikasi *online*. Hadirnya platform digital

memudahkan para investor dalam mengakses layanan jual beli reksa dana secara *online* lewat *selling agent* atau agen penjual perusahaan *financial technology* (fintech). KSEI mencatatkan dari 11.883.584 investor pasar modal, 78,10 persennya atau sejumlah 9.257.919 investor memiliki rekening di *selling agent* reksa dana fintech per Oktober 2023. Ini membuktikan jika platform digital menjadi sarana yang digemari oleh investor dalam berinvestasi di pasar modal. Ada satu diantara platform fintech investasi lain yang cukup digemari investor reksa dana yaitu Bibit, terbukti dari keberhasilan Bibit menempatkan posisi pertama sebagai agen penjual reksa dana dengan investor terbanyak.



Gambar 1. 2 Agen Penjual RD dengan Investor Terbanyak

Sumber: ksei.co.id, data diolah 2024

Aplikasi Bibit dicatat dari KSEI (2023) menempatkan posisi pertama dengan kategori Agen Penjual Efek Reksa Dana dengan Investor Terbanyak, berhasil dijadikan sebagai ‘rumah’ oleh total 4,7 juta investor. Bibit dibuat dan dikelola oleh PT Bibit Tumbuh Bersama yang berperan sebagai APERD di Indonesia. Di aplikasi Bibit, reksa dana dapat dibeli investor secara personal mulai dari Rp10.000. Sehingga memungkinkan investor memulai investasi hanya dengan beberapa klik lewat *smartphone*. Dengan pendaftaran persyaratan mudah dan investasi awal yang rendah tersebut berhasil menarik minat para investor,

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terutama investor yang baru memulai dengan dana terbatas (Alfalisyado & Anggara, 2023).

Sebelum mengambil keputusan membeli reksa dana sangat penting untuk melakukan penilaian kinerja karena investor akan cenderung memilih reksa dana dengan kinerja yang baik karena dianggap lebih aman. Performa reksa dana mengacu pada kapasitas reksa dana dalam menghasilkan tingkat imbal hasil tertentu terhadap tingkat risiko tertentu pada periode sebelumnya. Meskipun analisis kinerja reksa dana pada periode sebelumnya tidak dapat menjamin kinerja yang baik pada periode selanjutnya, namun dengan catatan performa reksa dana yang positif di periode sebelumnya akan menjadi harapan untuk kinerja yang baik di masa depan (Handayani et al., 2019). Jika penilaian kinerja dari reksa dana menghasilkan nilai yang baik, investor akan mendapatkan tingkat imbal hasil yang optimal sekaligus tingkat risiko yang sebanding (Abdul Hamid & Cahyadi, 2020).

Performa dari reksa dana dapat diukur dengan cara menghitung rasio yang membandingkan hasil *return* reksa dana dengan tingkat risikonya. Ada dua metode umum untuk menghitung kinerja reksa dana: menggunakan imbal hasil reksa dana itu sendiri dan menggunakan model *return* yang disesuaikan dengan risiko (*Risk-Adjusted Return*) (Alfalisyado & Anggara, 2023). Untuk mengukur tingkat *return* dari produk reksa dana itu sendiri dapat menggunakan Nilai Aset Bersih (NAB) dari unit reksa dana. Perubahan dalam NAB dari waktu ke waktu dijadikan sebagai evaluasi sejauh mana reksa dana menghasilkan keuntungan. Adapun metode yang digunakan dalam menghitung *risk adjusted return*, di antaranya indeks *Sharpe*, indeks *Treynor*, dan indeks *Jensen*. Indeks *Sharpe* merupakan pengukuran yang menghitung tingkat *excess return* atau premi risiko yang dapat diamati dari standar deviasi. Indeks *treynor* menggunakan risiko sistematis sebagai pembanding atau umumnya disebut sebagai beta. Kemudian indeks *Jensen* menekankan pada penggunaan alpha yang menyoroti perbedaan antara *return* aktual dan *expected return* yang menggunakan perhitungan CAPM dengan melihat beta dan premi risiko pasar (Andreas & Basana, 2021).

Adhi et al. (2021) menguji perbedaan reksa dana konvensional dan syariah dalam kinerja dan risikonya dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Sampel

Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



yang diuji merupakan reksa dana konvensional dan syariah terdaftar di Bursa Efek Indonesia berjumlah total 12 produk. Hasilnya membuktikan ada perbedaan signifikan antara imbal hasil reksa dana konvensional dan syariah, namun tidak ada perbedaan signifikan dalam hal risiko. Selain itu, penelitian ini juga menjabarkan imbal hasil reksa dana konvensional cenderung lebih besar dibanding reksa dana syariah. Hal tersebut dijelaskan dalam penelitian karena disebabkan masyarakat lebih mengenal reksa dana konvensional terlebih dahulu daripada dengan reksa dana syariah dan reksa dana konvensional memiliki lebih banyak pilihan produk yang diperjualbelikan. Dapat juga didukung karena proses reksa dana konvensional yang tidak melalui proses *cleansing* sehingga imbal hasil yang dihasilkan dapat lebih superior.

Penelitian lain yang dilakukan oleh Surono et al. (2022) menguji perbedaan kinerja reksa dana saham syariah dan konvensional menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor*. Sampel yang digunakan reksa dana konvensional dan terdaftar di BEI berjumlah total 38 reksa dana. Meskipun hasil perhitungan rata-rata imbal hasil dari reksa dana syariah tidak lebih besar daripada konvensional, akan tetapi penelitian ini menyatakan tidak ada perbedaan signifikan dalam kinerja antara reksa dana syariah dan konvensional. Ini membuktikan bahwa meskipun reksa dana syariah masih sedikit jumlah pilihannya, namun dalam hal kinerja tidak kalah dan dapat bersaing dengan reksa dana konvensional yang lebih dulu ada dan sudah banyak jumlahnya.

Maka berdasarkan fenomena dan fakta yang telah diuraikan, penelitian ini akan membandingkan kinerja produk reksa dana konvensional dan syariah terdaftar di Bibit sebagai agen penjualan reksa dana memiliki investor terbanyak. Sehingga penelitian akan dilakukan dengan judul **“Analisis Kinerja Reksa Dana Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*”**.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Melihat antusiasme masyarakat Indonesia dalam berinvestasi, tercermin dari melonjaknya investor pasar modal yang konsisten selama beberapa tahun terakhir. Pada September 2023, banyaknya investor meningkat sebesar 13,76% selama sepuluh bulan terakhir. Dengan rincian 11,72 juta total investor pasar modal, 5,02

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

juta investor saham, 10,99 juta investor reksa dana, dan 959 ribu investor dari SBN. Jumlah investor reksa dana tercatat memiliki kontribusi paling besar terhadap keseluruhan jumlah investor di pasar modal. Reksa dana di Indonesia tersedia dalam dua kategori, yakni konvensional dan syariah. Dengan adanya reksa dana syariah, kini semakin banyak variasi yang tersedia untuk investor. Pertanyaan umum yang sering muncul adalah apakah reksa dana syariah lebih menguntungkan daripada reksa dana konvensional yang telah ada lebih lama.

Penelitian ini disusun untuk menganalisis performa dari produk reksa dana konvensional dan syariah terdaftar di aplikasi Bibit sebagai APERD dengan investor terbanyak dan menguji jika terdapat perbedaan antara kinerja keduanya. Kinerja reksa dana akan diukur dengan model *risk adjusted return* yang mana *return* reksa dana akan dihitung dengan menyesuaikan risiko yang diambil, yaitu menggunakan metode **indeks Sharpe, indeks Treynor, dan indeks Jensen.**

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka pertanyaan penelitian dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat perbedaan signifikan antara *return* dan *risk* reksa dana konvensional dengan reksa dana syariah?
- b. Apakah terdapat perbedaan signifikan kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah berdasarkan metode *Sharpe*?
- c. Apakah terdapat perbedaan signifikan kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah berdasarkan metode *Treynor*?
- d. Apakah terdapat perbedaan signifikan kinerja reksa dana konvensional dan reksa dana syariah berdasarkan metode *Jensen*?
- e. Dari reksa dana yang dianalisis, produk reksa dana mana yang memiliki kinerja *outperform* terhadap kinerja *benchmark*?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari pertanyaan penelitian, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji perbedaan *return* dan *risk* dari reksa dana konvensional dengan reksa dana syariah.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- b. Untuk menguji perbedaan kinerja reksa dana konvensional dan syariah dengan menggunakan metode *Sharpe*.
- c. Untuk menguji perbedaan kinerja reksa dana konvensional dan syariah dengan menggunakan metode *Treynor*.
- d. Untuk menguji perbedaan kinerja reksa dana konvensional dan syariah dengan menggunakan metode *Jensen*
- e. Untuk membuktikan dari reksa dana yang dianalisis, produk reksa dana mana yang memiliki kinerja *outperform* terhadap kinerja *benchmark*.

1.5. Manfaat Penelitian

Diharapkan hasil dari penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Aspek Teoritis

Diharapkan hasil dari penelitian ini dapat berguna sebagai bahan literatur bagi para peneliti berikutnya. Penelitian ini juga dapat menjadi data empiris dan berkontribusi dalam memperkaya penelitian yang sudah ada mengenai reksa dana pasar uang di Indonesia.

2. Aspek Praktis

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi bagi investor saat membuat keputusan investasi di pasar modal, khususnya terkait reksa dana. Selain itu, analisis dari penelitian komparatif dapat dimanfaatkan untuk membandingkan kinerja reksa dana sesuai dengan prinsip syariah dan konvensional.

1.6. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini adalah sebagai berikut:

Bab 1 yang merupakan bagian pendahuluan yang memaparkan latar belakang penelitian berisikan informasi mengenai alasan pengambilan topik penelitian reksa dana. Selain itu, bab ini juga memuat rumusan masalah penelitian, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, serta manfaat penelitian dalam aspek teoritis dan aspek praktis.

Bab 2 adalah bagian tinjauan pustaka yang menjabarkan beberapa pengertian dari topik yang diambil, di antaranya investasi, reksa dana, tingkat

pengembalian, risiko, teori portofolio, NAB reksa dana, metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*. Selanjutnya juga termuat literatur penelitian terdahulu serta kerangka pemikiran sebagai alur penyusunan penelitian.

Bab 3 sebagai metodologi berisi jenis penelitian yang diambil, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan sampel data penelitian dan metode analisis data yang digunakan.

Bab 4 yaitu pembahasan akan membahas hasil dari perhitungan perbandingan kinerja reksa dana konvensional dan kinerja reksa dana syariah dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Termuat pula perbandingan performa reksa dana dengan *benchmark*.

Bab 5 sebagai bab penutup akan memuat kesimpulan dari hasil penelitian dan memberikan saran baik yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya, investor, maupun regulator pasar modal.

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil komparatif kinerja reksa dana pasar uang konvensional dan syariah dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*, dapat disimpulkan:

1. *Return* yang dihasilkan antara reksa dana pasar uang konvensional dan syariah serupa (tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan). Namun, risiko yang harus ditanggung oleh keduanya menunjukkan perbedaan yang signifikan.
2. Produk RDPU dengan kinerja tertinggi berdasarkan metode *Sharpe* dihasilkan oleh reksa dana syariah, yaitu Sucorinvest Sharia Money Market Fund dengan nilai indeks 4,07. Sebagai perbandingan, nilai tertinggi dari reksa dana konvensional adalah Sucorinvest Money Market Fund dengan indeks 1,03. Meskipun demikian, hasil dari metode *Sharpe* pada kinerja reksa dana pasar uang konvensional dan syariah menunjukkan bahwa kemampuan *excess return* atau premi risiko dari kedua reksa dana dalam mengkompensasi risiko total berupa standar deviasi adalah serupa (tidak ada perbedaan yang signifikan).
3. Produk RDPU dengan kinerja tertinggi berdasarkan metode *Treynor* dihasilkan oleh reksa dana konvensional, yaitu TRIM Kas 2 Kelas A, dengan indeks 5,68. Sebagai perbandingan, reksa dana syariah dengan indeks tertinggi, yaitu 0,54, diperoleh oleh Eastspring Money Market Khazanah Kelas A. Hasil dari metode *Treynor* pada kinerja reksa dana pasar uang konvensional dan syariah menunjukkan kemampuan *excess return* atau premi risiko dari kedua reksa dana dalam mengkompensasi risiko sistematis berupa beta adalah serupa (tidak ada perbedaan yang signifikan).
4. Produk RDPU yang memperoleh kinerja tertinggi berdasarkan metode *Jensen* merupakan reksa dana konvensional, yaitu Sucorinvest Money Market Fund dengan indeks 0,0014, sedangkan tertinggi pada reksa dana syariah yaitu Sucorinvest Sharia Money Market Fund dengan indeks 0,0008.

Metode *Jensen* pada kinerja RDPU konvensional dan kinerja RDPU syariah menunjukkan bahwa perbandingan antara selisih *return* yang didapatkan dan *return* yang diharapkan dari kedua jenis tersebut tidak memiliki perbedaan signifikan.

5. Pada tahun 2021, terdapat 9 dari 26 produk RDPU yang kinerja *return*-nya dapat melampaui kinerja *benchmark* (BI Rate). Namun, pada tahun 2022, jumlah ini berkurang menjadi hanya 3 produk memiliki kinerja *outperform*. Selanjutnya, di tahun 2023, tidak satu pun produk reksa dana pasar uang yang dapat mengungguli kinerja *benchmark* (BI Rate). Beberapa produk RDPU memiliki kinerja *outperform* lebih dari satu kali selama periode penelitian adalah Majoris Pasar Uang Indonesia, Majoris Pasar Uang Syariah Indonesia, dan Sucorinvest Money Market Fund.

5.1. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, berikut beberapa saran sebagai masukan bagi pihak-pihak yang berkepentingan:

1. Bagi Investor

Para investor yang ingin menginvestasikan dananya pada reksa dana pasar uang melalui aplikasi Bibit dapat mempertimbangkan untuk memilih antara reksa dana pasar uang berbasis konvensional atau pun syariah. Berdasarkan penelitian ini, terbukti bahwa tidak ada perbedaan kinerja yang signifikan antara kedua jenis reksa dana tersebut. Oleh karena itu, investor dapat memilih sesuai dengan preferensi pribadi mereka, baik dari segi prinsip investasi maupun tujuan keuangan, tanpa khawatir tentang perbedaan kinerja yang berarti. Selain itu, investor juga dapat memilih metode pengukuran kinerja yang dianggap sesuai untuk mengukur kinerja dari suatu reksa dana pasar uang yang berbeda dari sampel produk penelitian ini.

2. Bagi Manajer Investasi

Kinerja reksa dana pasar uang berbasis konvensional maupun syariah mayoritas menunjukkan hasil yang negatif. Hal ini mengindikasikan bahwa kinerja dari suatu reksa dana belum dapat dikatakan optimal. Oleh karena itu, manajer investasi sebagai pengelola dana investasi disarankan untuk

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



melakukan diversifikasi portofolio reksa dana. Diversifikasi ini penting untuk meminimalisir potensi kerugian. Dengan menyebarkan investasi ke berbagai instrumen atau aset yang berbeda, manajer investasi dapat lebih baik melindungi dana investor dan meningkatkan potensi pengembalian secara keseluruhan. Selain itu, manajer investasi juga disarankan untuk terus memantau dan menyesuaikan portofolio secara dinamis sesuai dengan kondisi pasar.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas sampel agar dapat mewakili populasi reksa dana. Kemudian jenis yang digunakan tidak hanya reksa dana pasar uang, tetapi bisa dibandingkan dengan jenis reksa dana lain yang memiliki *underlying* serupa seperti reksa dana obligasi dan pendapatan tetap yang mayoritas diinvestasikan pada aset bersifat utang. Kemudian untuk metode pengukuran kinerja dapat menambahkan metode *Risk-Adjusted Return* yang lain, seperti *Sortino*, *Omega*, dan *Appraisal*.



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Hamid, A. K., & Cahyadi, I. F. (2020). Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Di Pasar Modal Indonesia Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen Periode 2017-2018. *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance*, 3(2), 95. <https://doi.org/10.21043/malia.v3i2.8408>
- Adhi, N., Aji, D. P., & Winarni, W. (2021). Reksadana Syariah dan Konvensional di Indonesia. *Keunis*, 9(2), 120. <https://doi.org/10.32497/keunis.v9i2.2629>
- Adhianto, D. (2020). Investasi Reksa Dana Sebagai Alternatif Investasi Bagi Investor Pemula. *Jurnal E-Bis (Ekonomi-Bisnis)*, 4(1), 32–44. <https://doi.org/10.37339/e-bis.v4i1.242>
- Adnyana, I. M. (2020). Manajemen Investasi dan Portofolio. In Melati (Ed.), *Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS)*. Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS). Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS)
- Alfalisyanto, & Anggara, A. A. (2023). Sharia-compliant VS Conventional Mutual Fund in Indonesia : An Evaluation Based on Portfolio Performance. *Riwayat: Educational Journal of History and Humanities*, 6(3), 1654–1661. <https://jurnal.usk.ac.id/riwayat/article/view/34079/18844>
- Andreas, A., & Basana, S. R. (2021). Analysis of the Performance of Indonesian Mutual Stock Funds Using Sharpe, Treynor, Jensen and M2 Method Period 2010 – 2019. *International Journal of Financial and Investment Studies (IJFIS)*, 2(1), 1–9. <https://doi.org/10.9744/ijfis.2.1.1-9>
- Aprillia, D., Wijaya, C., & Indriati, F. (2018). A Comparative Study of Mutual Fund Portfolio Performance in Indonesia. *Bisnis & Birokrasi Journal*, 25(2). <https://doi.org/10.20476/jbb.v25i2.9847>
- Astutik, S. W. (2020). *Manajemen Investasi* (I). Media Nusa Creative.
- Azhari, F., Suharti, T., & Nurhayati, I. (2020). Pengaruh Beta Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi. *Manager : Jurnal Ilmu Manajemen*, 3(4), 509. <https://doi.org/10.32832/manager.v3i4.3925>
- Elmanizar, E., & Aveliasari, E. (2023). Islamic & Conventional Mutual Funds Performance by Return and Risk Adjusted Performance. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 11(1), 81–100. <https://doi.org/10.35836/jakis.v11i1.403>
- Fitriasuri, F., & Simanjuntak, R. M. A. (2022). Pengaruh pengetahuan investasi, manfaat motivasi, dan modal minimal investasi terhadap keputusan investasi di Pasar Modal. *Owner*, 6(4), 3333–3343. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1186>
- Handayani, T. U., Santosa, P. W., & Setianingrum, A. (2019). Perbandingan Kinerja Reksadana Konvensional dengan Syariah. *JEBA (Journal of Economics and Business Aseanomics)*, 4(2), 77–92. <https://doi.org/10.33476/j.e.b.a.v4i2.1242>
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia. In *Wacana, Journal of the Humanities of Indonesia* (Vol. 2, Issue 1). Scopindo Media Pustaka.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Harto, P. P., Yasni, M. G., & Wibowo, H. (2023). *Pengantar Pasar Modal Syariah Indonesia* (Y. Setyaningsih (ed.); Edisi Digi). Salemba Empat.
- Kholidah, N., Hakim, M. R., & Purwanto, E. (2019). Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, M^2 , dan TT. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IJSE)*, 1(2), 29–40. <https://doi.org/10.31538/ijse.v1i2.194>
- KSEI. (2023a). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. 1–17.
- KSEI. (2023b). *Siaran Pers: Antusiasme Investor Muda Berinvestasi Terus Meningkat*. Kasei.Co.Id. https://www.ksei.co.id/files/uploads/press_releases/press_file/id-id/232_berita_pers_antusiasme_investor_muda_berinvestasi_terus_meningkat_20231031134735.pdf
- Kumalaputri, S. (2021). Equity Mutual Fund Performance Analysis using Sharpe and Treynor Indices 2012-2013. *Eduvest - Journal Of Universal Studies*, 1(9), 911–922. <https://doi.org/10.36418/edv.v1i9.208>
- Mahyuda, I. S., Putri, F. R., & Putri, B. S. (2021). Urgensi Reksadana sebagai Salah Satu Opsi Investasi untuk Meningkatkan Jumlah Investor di Indonesia. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 5(3), 11088–11093. <https://www.jptam.org/index.php/jptam/article/view/2768>
- Mawikere, J. C. (2021). Performance Analysis of Money Market Mutual Funds, Fixed Income Mutual Funds, Mixed Mutual Funds, and Stock Mutual Funds in Indonesia During The 2015-2020 Period. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(4), 636. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Mumtazah, G. I., & Permady, Y. T. (2022). Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Selama Masa Pandemi. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 13(1), 53–75. <https://doi.org/10.21009/JRMSI.013.1.04>
- Negoro W, E. D., Widiyanti, M., Andriana, I., & Taufik, T. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dan Reksa Dana Saham Syariah Pada Reksa Dana Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 408–423. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10i1.1819>
- Ningsih, N. E., & Idris. (2021). Jurnal Kajian Ekonomi dan Pembangunan (JKEP). *Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Return Saham Sektor Keuangan Di Indonesia*, 03(02), 17–24. <http://103.216.87.80/students/index.php/epb/article/view/7724>
- Nurhadi P, E. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio (I)*. Literasi Nusantara.
- Rizki, N., Biasane, A. N., & Paramita, G. (2022). Minat Investasi Pada Reksa Dana Secara Online (Studi Kasus Pada Investor Yang Berinvestasi Melalui Aplikasi Bibit). *Fokus: Jurnal Manajemen Dan ...*, 4(2), 32–40. <https://jurnal.uic.ac.id/index.php/fokus/article/view/107%0Ahttps://jurnal.uic.ac.id/index.php/fokus/article/download/107/67>
- Robiyanto, R., Santoso, M. A., & Ernayani, R. (2019). Sharia mutual funds performance in Indonesia. *Business: Theory and Practice*, 20, 11–18. <https://doi.org/10.3846/btp.2019.02>
- Rudiyanto. (2021). *Reksa Dana: Pahami, Nikmati!* (Y. Masda (ed.); Edisi Digi).



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PT Elex Media Komputindo.

- Simu, N. (2021). Kinerja Reksadana Saham di Situs Bareksa. *Management & Accounting Expose*, 2(2), 73–84. <https://doi.org/10.36441/mae.v2i2.99>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo (ed.); Kedua). Penerbit Alfabeta.
- Surono, S., Juwita, R., Ghofur, R. A., & Anggraini, E. (2022). Comparison Of Sharia Performance And Conventional Mutual Funds In Forming Optimal Portfolio. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 655–672. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.711>
- Suryanto, S., & Asri, A. R. F. (2020). Analisis Kinerja Reksadana Pasar Uang dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 10(1), 1–16. <https://doi.org/10.34010/jika.v10i1.3221>
- Syahrizal, A., & Ahmad, S. (2019). *PERBANDINGAN RETURN DAN RESIKO REKSADANA SYARIAH DENGAN REKSADANA KONVENSIONAL SERTA PENGARUHNYA TERHADAP DANA KELOLAAN* Ahmad Syahrizal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi Syahril Ahmad Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. 3(2), 30–56.
- Tanama, L. L., & Widjaja, I. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah dalam Aplikasi Bibit Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Selama Pandemi Masa Covid-19 Periode 2020-2021. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 7(1), 1–14.
- Wibisono, A. M., & Sari, B. N. (2022). Sistem Pakar Penentu Profil Risiko Investasi. *JOINS (Journal of Information System)*, 7(1), 79–89. <https://doi.org/10.33633/joins.v7i1.6130>
- Yerdian, Y. (2023). Analysis of The Effects of The Covid-19 Pandemic on Mutual Fund Performance (Using The Sharpe Method). *Jurnal Ekonomi*, 12(04), 374–386.
- Zhorifah, B. A., & Harjito, D. A. (2021). Mutual performance assessment model: Comparative analysis. *Asian Management and Business Review*, 1(1), 27–34. <https://doi.org/10.20885/ambr.vol1.iss1.art3>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1 Perhitungan *Return* Reksa Dana Konvensional

Tabel Perhitungan *Return* RDPU Konvensional Tahun 2021 s.d. 2023

Avrist Ada Kas Mutiara	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.246,49					
Januari	1.250,60	1.291,64	1.333,83	0,00329	0,00267	0,00361
Februari	1.254,82	1.294,36	1.338,10	0,00337	0,00210	0,00320
Maret	1.259,38	1.296,28	1.342,94	0,00364	0,00149	0,00362
April	1.262,96	1.299,01	1.349,89	0,00285	0,00210	0,00517
May	1.266,38	1.301,92	1.354,42	0,00270	0,00224	0,00336
Juni	1.269,71	1.305,97	1.359,06	0,00263	0,00312	0,00342
Juli	1.272,86	1.309,84	1.364,75	0,00248	0,00296	0,00419
Agustus	1.275,97	1.313,20	1.368,31	0,00245	0,00256	0,00261
September	1.279,09	1.316,65	1.372,98	0,00244	0,00263	0,00341
Oktober	1.281,71	1.319,90	1.378,15	0,00205	0,00247	0,00376
November	1.284,94	1.324,04	1.384,28	0,00252	0,00313	0,00445
Desember	1.288,21	1.329,03	1.390,59	0,00254	0,00377	0,00456
	Rata-rata return per tahun			0,00275	0,00260	0,00378
	Kinerja YoY			3,35%	3,17%	4,63%

Bahana Dana Likuid	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.628,96					
Januari	1.634,59	1.681,03	1.722,57	0,00345	0,00210	0,00304
Februari	1.639,40	1.683,85	1.727,20	0,00294	0,00167	0,00268
Maret	1.644,62	1.687,64	1.732,73	0,00319	0,00225	0,00320
April	1.648,69	1.690,22	1.737,36	0,00247	0,00153	0,00267
May	1.652,95	1.694,28	1.742,94	0,00258	0,00240	0,00321
Juni	1.656,73	1.697,02	1.747,58	0,00229	0,00162	0,00266
Juli	1.660,28	1.699,77	1.753,65	0,00214	0,00162	0,00347
Agustus	1.663,82	1.703,16	1.759,07	0,00213	0,00200	0,00309
September	1.667,23	1.706,09	1.764,14	0,00205	0,00172	0,00288
Oktober	1.670,57	1.709,23	1.770,00	0,00200	0,00184	0,00332
November	1.674,11	1.713,00	1.775,32	0,00212	0,00221	0,00301
Desember	1.677,51	1.717,35	1.781,38	0,00203	0,00254	0,00341
	Rata-rata return per tahun			0,00245	0,00196	0,00306
	Kinerja YoY			2,98%	2,38%	3,73%

Bahana Likuid Plus	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Desember 2020	1.217,50					
Januari	1.222,42	1.265,64	1.304,38	0,00404	0,00267	0,00375
Februari	1.226,64	1.268,30	1.308,62	0,00345	0,00210	0,00325
Maret	1.231,13	1.271,80	1.313,45	0,00366	0,00276	0,00369
April	1.235,03	1.274,39	1.317,79	0,00317	0,00203	0,00330
May	1.238,92	1.277,44	1.322,91	0,00315	0,00240	0,00388
Juni	1.242,50	1.280,21	1.326,96	0,00289	0,00217	0,00306
Juli	1.245,89	1.282,85	1.332,52	0,00273	0,00207	0,00419
Agustus	1.249,35	1.285,82	1.337,40	0,00277	0,00231	0,00367
September	1.252,65	1.288,52	1.342,11	0,00264	0,00210	0,00352
Oktober	1.255,79	1.291,76	1.347,43	0,00251	0,00252	0,00396
November	1.259,13	1.295,44	1.352,69	0,00266	0,00285	0,00390
Desember	1.262,27	1.299,51	1.357,97	0,00249	0,00314	0,00390
Rata-rata return per tahun				0,00301	0,00243	0,00367
Kinerja YoY				3,68%	2,95%	4,50%

Batavia Dana Kas Maxima	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.568,06					
Januari	1.572,88	1.617,63	1.656,39	0,00308	0,00215	0,00282
Februari	1.577,23	1.620,31	1.660,63	0,00277	0,00166	0,00256
Maret	1.581,88	1.623,69	1.665,57	0,00295	0,00208	0,00297
April	1.585,89	1.626,40	1.670,33	0,00253	0,00167	0,00286
May	1.589,86	1.629,62	1.676,12	0,00250	0,00198	0,00347
Juni	1.593,64	1.632,55	1.680,90	0,00238	0,00179	0,00285
Juli	1.597,13	1.635,39	1.686,94	0,00219	0,00174	0,00359
Agustus	1.600,84	1.638,69	1.692,46	0,00233	0,00202	0,00327
September	1.604,29	1.641,74	1.697,66	0,00215	0,00186	0,00307
Oktober	1.607,43	1.644,90	1.703,39	0,00196	0,00192	0,00338
November	1.610,91	1.648,04	1.708,80	0,00217	0,00191	0,00317
Desember	1.614,16	1.651,74	1.714,37	0,00202	0,00225	0,00326
Rata-rata return per tahun				0,00242	0,00192	0,00311
Kinerja YoY				2,94%	2,33%	3,79%

BNI-AM Dana Likuid	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.652,39					
Januari	1.657,62	1.714,11	1.757,74	0,00317	0,00231	0,00290
Februari	1.662,96	1.717,89	1.762,56	0,00322	0,00221	0,00274
Maret	1.668,55	1.721,62	1.768,91	0,00336	0,00217	0,00360
April	1.674,24	1.724,59	1.774,71	0,00341	0,00173	0,00328
May	1.678,99	1.729,86	1.781,30	0,00284	0,00305	0,00371



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Juni	1.683,89	1.732,30	1.786,02	0,00292	0,00141	0,00265
Juli	1.689,44	1.736,03	1.791,84	0,00330	0,00215	0,00326
Agustus	1.693,25	1.739,21	1.797,08	0,00225	0,00183	0,00292
September	1.696,95	1.739,99	1.802,98	0,00219	0,00045	0,00329
Oktober	1.700,51	1.743,54	1.808,60	0,00210	0,00204	0,00312
November	1.704,68	1.748,33	1.814,54	0,00245	0,00275	0,00329
Desember	1.710,15	1.752,66	1.818,72	0,00321	0,00248	0,00230
	Rata-rata return per tahun			0,00287	0,00205	0,00309
	Kinerja YoY			3,50%	2,49%	3,77%

BNP Paribas Rupiah Plus	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	2.252,60					
Januari	2.256,06	2.289,39	2.322,19	0,00153	0,00109	0,00222
Februari	2.259,14	2.291,18	2.326,44	0,00137	0,00078	0,00183
Maret	2.262,60	2.293,53	2.331,20	0,00153	0,00103	0,00204
April	2.265,46	2.295,38	2.335,08	0,00127	0,00081	0,00166
May	2.268,57	2.297,54	2.340,20	0,00137	0,00094	0,00219
Juni	2.271,54	2.299,76	2.344,45	0,00131	0,00097	0,00182
Juli	2.274,57	2.301,81	2.349,88	0,00133	0,00089	0,00231
Agustus	2.277,46	2.303,99	2.355,08	0,00127	0,00094	0,00221
September	2.279,75	2.305,78	2.360,94	0,00100	0,00078	0,00249
Oktober	2.281,95	2.308,85	2.366,58	0,00097	0,00134	0,00239
November	2.284,48	2.312,52	2.373,03	0,00111	0,00159	0,00272
Desember	2.286,90	2.317,04	2.379,29	0,00106	0,00196	0,00264
	Rata-rata return per tahun			0,00126	0,00109	0,00221
	Kinerja YoY			1,52%	1,32%	2,69%

BRI Seruni Pasar Uang II Kelas A	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.559,50					
Januari	1.563,66	1.610,56	1.646,50	0,00267	0,00184	0,00309
Februari	1.567,56	1.613,00	1.651,23	0,00249	0,00152	0,00287
Maret	1.573,71	1.616,07	1.655,96	0,00392	0,00190	0,00286
April	1.577,60	1.618,41	1.659,99	0,00248	0,00145	0,00243
May	1.581,04	1.622,71	1.665,45	0,00218	0,00266	0,00329
Juni	1.586,31	1.624,97	1.670,18	0,00333	0,00139	0,00284
Juli	1.590,73	1.628,01	1.675,13	0,00279	0,00187	0,00296
Agustus	1.594,49	1.630,52	1.679,72	0,00237	0,00154	0,00274
September	1.597,99	1.631,19	1.685,44	0,00219	0,00041	0,00340
Oktober	1.600,82	1.633,48	1.690,35	0,00177	0,00140	0,00292
November	1.604,64	1.637,01	1.696,66	0,00238	0,00216	0,00373



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Desember	1.607,60	1.641,44	1.701,81	0,00185	0,00270	0,00304
Rata-rata return per tahun				0,00254	0,00174	0,00301
Kinerja YoY				3,08%	2,10%	3,68%

BRI Seruni Pasar Uang III	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.499,34					
Januari	1.504,14	1.564,11	1.606,57	0,00320	0,00212	0,00350
Februari	1.509,28	1.566,93	1.610,99	0,00342	0,00181	0,00275
Maret	1.515,95	1.570,46	1.616,25	0,00442	0,00225	0,00326
April	1.521,01	1.573,07	1.620,92	0,00334	0,00166	0,00289
May	1.526,17	1.578,25	1.627,31	0,00339	0,00330	0,00394
Juni	1.532,75	1.581,21	1.632,56	0,00431	0,00187	0,00323
Juli	1.539,00	1.584,20	1.638,28	0,00408	0,00189	0,00350
Agustus	1.543,94	1.586,01	1.643,07	0,00321	0,00114	0,00293
September	1.548,95	1.588,09	1.649,23	0,00324	0,00132	0,00375
Oktober	1.552,55	1.591,04	1.655,10	0,00233	0,00186	0,00356
November	1.557,01	1.596,02	1.661,80	0,00287	0,00313	0,00405
Desember	1.560,79	1.600,97	1.666,45	0,00243	0,00311	0,00280
Rata-rata return per tahun				0,00335	0,00212	0,00335
Kinerja YoY				4,10%	2,57%	4,09%

Danamas Rupiah Plus	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.485,46					
Januari	1.492,55	1.563,55	1.621,41	0,00478	0,00316	0,00334
Februari	1.499,10	1.567,41	1.626,15	0,00439	0,00247	0,00292
Maret	1.506,58	1.572,68	1.631,40	0,00499	0,00336	0,00323
April	1.513,26	1.577,02	1.636,42	0,00443	0,00276	0,00307
May	1.519,99	1.582,16	1.642,34	0,00445	0,00326	0,00362
Juni	1.526,00	1.586,86	1.647,37	0,00395	0,00297	0,00306
Juli	1.531,85	1.591,40	1.653,90	0,00383	0,00286	0,00397
Agustus	1.537,78	1.596,61	1.659,88	0,00387	0,00327	0,00362
September	1.543,22	1.601,34	1.665,49	0,00354	0,00296	0,00338
Oktober	1.548,49	1.606,24	1.671,71	0,00342	0,00306	0,00373
November	1.553,99	1.611,00	1.677,56	0,00355	0,00296	0,00350
Desember	1.558,63	1.616,02	1.683,23	0,00299	0,00312	0,00338
Rata-rata return per tahun				0,00402	0,00302	0,00340
Kinerja YoY				4,93%	3,68%	4,16%

Eastpring Investments Cash Reserve Kelas A	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Desember 2020	1.514,60					
Januari	1.518,12	1.545,81	1.566,62	0,00232	0,00104	0,00267
Februari	1.521,25	1.547,79	1.569,78	0,00206	0,00128	0,00201
Maret	1.524,48	1.549,27	1.575,00	0,00213	0,00095	0,00333
April	1.526,92	1.551,56	1.578,69	0,00160	0,00148	0,00234
May	1.529,36	1.550,76	1.584,19	0,00160	-0,00052	0,00349
Juni	1.531,57	1.551,78	1.589,22	0,00144	0,00065	0,00317
Juli	1.534,49	1.553,89	1.593,05	0,00191	0,00136	0,00241
Agustus	1.536,97	1.554,58	1.594,74	0,00162	0,00045	0,00106
September	1.538,44	1.552,85	1.599,31	0,00096	-0,00111	0,00287
Oktober	1.540,00	1.554,82	1.602,63	0,00101	0,00127	0,00208
November	1.542,00	1.558,69	1.609,48	0,00130	0,00249	0,00427
Desember	1.544,20	1.562,44	1.615,93	0,00143	0,00241	0,00401
Rata-rata return per tahun				0,00161	0,00098	0,00281
Kinerja YoY				1,95%	1,18%	3,42%

Majoris Pasar Uang Indonesia	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.103,18					
Januari	1.106,30	1.139,72	1.168,40	0,00283	0,00225	0,00308
Februari	1.109,25	1.141,75	1.171,67	0,00267	0,00179	0,00280
Maret	1.112,55	1.144,38	1.174,94	0,00298	0,00230	0,00279
April	1.115,35	1.146,49	1.178,22	0,00251	0,00185	0,00280
May	1.118,23	1.148,88	1.182,19	0,00258	0,00208	0,00337
Juni	1.121,15	1.151,02	1.185,51	0,00261	0,00187	0,00281
Juli	1.123,91	1.152,51	1.187,28	0,00247	0,00129	0,00150
Agustus	1.126,96	1.155,13	1.189,75	0,00271	0,00228	0,00208
September	1.129,56	1.157,43	1.192,81	0,00231	0,00199	0,00257
Oktober	1.132,09	1.159,83	1.196,15	0,00223	0,00207	0,00280
November	1.134,75	1.162,68	1.199,75	0,00235	0,00246	0,00301
Desember	1.137,16	1.164,81	1.203,44	0,00212	0,00183	0,00308
Rata-rata return per tahun				0,00253	0,00200	0,00272
Kinerja YoY				3,08%	2,43%	3,32%

Jarvis Money Market Fund	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.273,98					
Januari	1.277,14	1.322,97	1.377,36	0,00248	0,00256	0,00362
Februari	1.282,31	1.325,79	1.381,96	0,00405	0,00213	0,00334
Maret	1.286,23	1.329,57	1.387,46	0,00306	0,00285	0,00397
April	1.288,81	1.332,82	1.392,27	0,00200	0,00244	0,00347
May	1.292,94	1.344,93	1.397,84	0,00321	0,00909	0,00400



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Juni	1.299,45	1.347,21	1.403,51	0,00503	0,00170	0,00406
Juli	1.305,03	1.350,74	1.408,43	0,00430	0,00262	0,00351
Agustus	1.307,32	1.354,40	1.413,45	0,00175	0,00271	0,00356
September	1.311,94	1.358,33	1.418,64	0,00353	0,00290	0,00367
Oktober	1.315,75	1.362,82	1.424,37	0,00291	0,00330	0,00404
November	1.317,28	1.367,67	1.429,75	0,00116	0,00356	0,00378
Desember	1.319,59	1.372,39	1.435,11	0,00175	0,00345	0,00375
	Rata-rata return per tahun			0,00294	0,00328	0,00373
	Kinerja YoY			3,58%	4,00%	4,57%

Manulife Dana Kas II Kelas A	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.567,36					
Januari	1.571,81	1.616,85	1.655,31	0,00284	0,00167	0,00257
Februari	1.576,28	1.619,79	1.659,48	0,00284	0,00182	0,00252
Maret	1.581,48	1.622,94	1.663,88	0,00330	0,00194	0,00265
April	1.585,77	1.624,96	1.668,18	0,00271	0,00125	0,00258
May	1.590,06	1.629,75	1.674,17	0,00271	0,00294	0,00359
Juni	1.594,06	1.633,14	1.679,10	0,00251	0,00208	0,00295
Juli	1.597,87	1.635,89	1.684,82	0,00239	0,00168	0,00340
Agustus	1.601,63	1.638,93	1.689,92	0,00235	0,00186	0,00303
September	1.604,82	1.641,29	1.695,74	0,00199	0,00144	0,00345
Oktober	1.607,75	1.643,36	1.701,07	0,00183	0,00126	0,00314
November	1.610,90	1.646,96	1.707,31	0,00196	0,00219	0,00367
Desember	1.614,16	1.651,07	1.713,42	0,00202	0,00250	0,00358
	Rata-rata return per tahun			0,00245	0,00189	0,00309
	Kinerja YoY			2,99%	2,29%	3,78%

Principal Cash Fund	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.614,13					
Januari	1.619,78	1.677,12	1.718,91	0,00350	0,00212	0,00448
Februari	1.626,12	1.681,20	1.723,59	0,00392	0,00243	0,00273
Maret	1.632,59	1.685,16	1.729,18	0,00397	0,00236	0,00324
April	1.637,98	1.687,27	1.734,34	0,00331	0,00125	0,00298
May	1.642,93	1.691,65	1.741,62	0,00302	0,00259	0,00420
Juni	1.648,09	1.695,65	1.747,23	0,00314	0,00237	0,00322
Juli	1.653,32	1.699,77	1.751,70	0,00317	0,00243	0,00256
Agustus	1.657,51	1.701,72	1.754,30	0,00253	0,00114	0,00148
September	1.661,22	1.701,98	1.760,28	0,00224	0,00015	0,00341
Oktober	1.664,98	1.704,12	1.763,91	0,00226	0,00126	0,00206
November	1.669,00	1.707,06	1.770,67	0,00242	0,00173	0,00383



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Desember	1.673,57	1.711,25	1.775,86	0,00274	0,00245	0,00293
	Rata-rata return per tahun			0,00302	0,00186	0,00309
	Kinerja YoY			3,68%	2,25%	3,78%

Schroder Dana Likuid	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.455,68					
Januari	1.457,35	1.484,39	1.504,37	0,00115	0,00131	0,00288
Februari	1.459,81	1.486,76	1.507,10	0,00169	0,00160	0,00182
Maret	1.462,65	1.487,46	1.512,75	0,00194	0,00047	0,00375
April	1.465,35	1.487,63	1.516,26	0,00185	0,00011	0,00232
May	1.467,86	1.488,28	1.521,21	0,00172	0,00043	0,00326
Juni	1.470,18	1.489,87	1.524,72	0,00158	0,00107	0,00231
Juli	1.473,95	1.491,81	1.528,16	0,00256	0,00130	0,00226
Agustus	1.476,05	1.492,96	1.530,94	0,00143	0,00078	0,00182
September	1.477,02	1.489,84	1.535,85	0,00065	-0,00209	0,00320
Oktober	1.478,11	1.492,63	1.538,83	0,00074	0,00187	0,00194
November	1.479,97	1.496,47	1.544,61	0,00125	0,00257	0,00376
Desember	1.482,45	1.500,05	1.549,89	0,00168	0,00240	0,00342
	Rata-rata return per tahun			0,00152	0,00099	0,00273
	Kinerja YoY			1,84%	1,19%	3,32%

Sucorinvest Money Market Fund	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.534,20					
Januari	1.539,63	1.622,04	1.686,95	0,00354	0,00426	0,00220
Februari	1.546,61	1.627,66	1.691,07	0,00453	0,00347	0,00244
Maret	1.554,45	1.635,03	1.697,02	0,00507	0,00453	0,00352
April	1.561,28	1.640,10	1.700,99	0,00440	0,00310	0,00234
May	1.568,57	1.647,17	1.706,19	0,00467	0,00431	0,00306
Juni	1.575,52	1.653,05	1.711,12	0,00443	0,00357	0,00289
Juli	1.582,09	1.658,20	1.716,26	0,00417	0,00312	0,00300
Agustus	1.588,53	1.664,23	1.720,55	0,00407	0,00364	0,00250
September	1.594,93	1.669,16	1.725,74	0,00403	0,00296	0,00302
Oktober	1.601,41	1.674,39	1.729,02	0,00406	0,00313	0,00190
November	1.608,37	1.679,50	1.735,55	0,00435	0,00306	0,00378
Desember	1.615,16	1.683,26	1.745,14	0,00423	0,00224	0,00553
	Rata-rata return per tahun			0,00429	0,00345	0,00301
	Kinerja YoY			5,28%	4,22%	3,68%

TRIM Kas 2 Kelas A	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Desember 2020	1.601,33					
Januari	1.607,67	1.673,26	1.733,67	0,00396	0,00308	0,00344
Februari	1.612,83	1.677,03	1.739,18	0,00321	0,00225	0,00318
Maret	1.619,26	1.682,27	1.745,12	0,00398	0,00312	0,00341
April	1.624,36	1.686,00	1.750,67	0,00316	0,00222	0,00318
May	1.630,82	1.692,57	1.757,30	0,00398	0,00390	0,00379
Juni	1.636,72	1.697,39	1.762,82	0,00361	0,00285	0,00314
Juli	1.641,85	1.701,83	1.769,74	0,00314	0,00262	0,00393
Agustus	1.647,15	1.706,90	1.776,11	0,00323	0,00298	0,00360
September	1.653,13	1.711,82	1.782,12	0,00363	0,00289	0,00338
Oktober	1.657,74	1.716,69	1.788,97	0,00279	0,00285	0,00385
November	1.663,07	1.722,09	1.795,41	0,00322	0,00314	0,00360
Desember	1.668,12	1.727,72	1.801,93	0,00304	0,00327	0,00363
Rata-rata return per tahun				0,00341	0,00293	0,00351
Kinerja YoY				4,17%	3,57%	4,30%

Lampiran 2 Perhitungan *Return* Reksa Dana Syariah

Tabel Perhitungan *Return* RDPU Syariah Tahun 2021 s.d. 2023

Bahana Likuid Syariah Kelas G	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.036,69					
Januari	1.040,26	1.071,31	1.102,33	0,00345	0,00228	0,00350
Februari	1.043,47	1.073,07	1.105,64	0,00308	0,00165	0,00301
Maret	1.046,83	1.075,76	1.109,28	0,00321	0,00250	0,00329
April	1.049,54	1.077,28	1.112,63	0,00260	0,00141	0,00302
May	1.052,21	1.080,69	1.116,61	0,00254	0,00316	0,00358
Juni	1.054,70	1.082,84	1.119,98	0,00237	0,00199	0,00302
Juli	1.057,05	1.085,01	1.124,18	0,00222	0,00201	0,00375
Agustus	1.059,49	1.087,44	1.128,05	0,00231	0,00224	0,00344
September	1.061,74	1.089,72	1.131,72	0,00212	0,00209	0,00326
Oktober	1.063,95	1.092,24	1.135,64	0,00208	0,00232	0,00346
November	1.066,42	1.095,16	1.139,64	0,00232	0,00267	0,00353
Desember	1.068,87	1.098,48	1.139,64	0,00230	0,00303	0,00000
Rata-rata return per tahun				0,00255	0,00228	0,00307
Kinerja YoY				3,10%	2,77%	3,75%

BNI-Am Dana Lancar Syariah	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.542,53					
Januari	1.547,97	1.597,53	1.642,33	0,00353	0,00268	0,00262
Februari	1.552,60	1.601,02	1.647,43	0,00299	0,00219	0,00311
Maret	1.558,43	1.604,39	1.653,77	0,00375	0,00210	0,00384



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

April	1.563,14	1.607,81	1.658,02	0,00302	0,00213	0,00257
May	1.567,84	1.614,22	1.665,89	0,00301	0,00399	0,00474
Juni	1.572,18	1.617,18	1.670,78	0,00277	0,00184	0,00294
Juli	1.576,58	1.620,47	1.676,29	0,00280	0,00203	0,00330
Agustus	1.579,87	1.624,01	1.680,26	0,00209	0,00219	0,00237
September	1.582,77	1.625,85	1.686,11	0,00184	0,00113	0,00348
Oktober	1.586,27	1.629,89	1.688,96	0,00221	0,00249	0,00169
November	1.589,21	1.634,50	1.695,56	0,00185	0,00283	0,00391
Desember	1.593,25	1.638,04	1.695,56	0,00254	0,00217	0,00000
Rata-rata return per tahun				0,00270	0,00231	0,00288
Kinerja YoY				3,29%	2,81%	3,51%

Eastspring Syariah Money Market Khazanah Kelas A	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.075,59					
Januari	1.077,69	1.090,14	1.100,88	0,00196	0,00069	0,00195
Februari	1.079,29	1.090,79	1.102,73	0,00148	0,00059	0,00168
Maret	1.081,11	1.091,51	1.105,18	0,00169	0,00066	0,00222
April	1.082,15	1.091,56	1.107,33	0,00096	0,00005	0,00195
May	1.083,09	1.091,82	1.110,30	0,00086	0,00024	0,00268
Juni	1.083,85	1.092,61	1.112,75	0,00071	0,00072	0,00220
Juli	1.085,26	1.093,24	1.115,76	0,00130	0,00058	0,00271
Agustus	1.086,52	1.093,68	1.118,52	0,00116	0,00040	0,00247
September	1.087,38	1.094,41	1.121,44	0,00079	0,00067	0,00261
Oktober	1.088,22	1.095,50	1.124,60	0,00077	0,00100	0,00282
November	1.088,71	1.097,01	1.127,45	0,00045	0,00139	0,00253
Desember	1.089,40	1.098,74	1.127,45	0,00063	0,00157	0,00000
Rata-rata return per tahun				0,00106	0,00071	0,00215
Kinerja YoY				1,28%	0,86%	2,61%

Majoris Pasar Uang Syariah Indonesia	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.160,23					
Januari	1.163,52	1.207,07	1.255,40	0,00283	0,00327	0,00324
Februari	1.165,83	1.325,79	1.258,91	0,00199	0,09835	0,00280
Maret	1.170,03	1.214,81	1.264,22	0,00360	-0,08371	0,00422
April	1.172,82	1.218,38	1.268,78	0,00239	0,00294	0,00360
May	1.174,14	1.222,47	1.273,90	0,00113	0,00336	0,00404
Juni	1.178,72	1.226,29	1.278,25	0,00390	0,00313	0,00341
Juli	1.181,98	1.230,47	1.283,88	0,00277	0,00341	0,00440
Agustus	1.186,95	1.234,59	1.288,51	0,00420	0,00335	0,00360
September	1.191,94	1.238,52	1.293,21	0,00421	0,00318	0,00365



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Oktober	1.195,35	1.243,13	1.298,21	0,00286	0,00372	0,00387
November	1.200,15	1.247,33	1.303,12	0,00401	0,00338	0,00378
Desember	1.203,14	1.251,35	1.303,12	0,00250	0,00322	0,00000
Rata-rata return per tahun				0,00303	0,00397	0,00338
Kinerja YoY				3,70%	4,01%	4,14%

Mandiri Pasar Uang Syariah Ekstra	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.085,08					
Januari	1.088,12	1.114,70	1.137,00	0,00280	0,00152	0,00251
Februari	1.090,82	1.116,11	1.139,18	0,00248	0,00126	0,00192
Maret	1.094,29	1.117,87	1.142,12	0,00319	0,00158	0,00258
April	1.096,75	1.119,44	1.144,81	0,00225	0,00141	0,00235
May	1.099,19	1.122,55	1.148,10	0,00223	0,00278	0,00288
Juni	1.101,36	1.123,71	1.150,81	0,00197	0,00103	0,00236
Juli	1.103,76	1.126,55	1.154,46	0,00218	0,00253	0,00317
Agustus	1.106,02	1.125,11	1.158,12	0,00204	-0,00128	0,00317
September	1.107,99	1.126,55	1.161,55	0,00179	0,00128	0,00296
Oktober	1.110,00	1.129,82	1.165,46	0,00181	0,00290	0,00337
November	1.111,46	1.132,20	1.169,31	0,00131	0,00210	0,00331
Desember	1.113,01	1.134,15	1.169,31	0,00140	0,00173	0,00000
Rata-rata return per tahun				0,00212	0,00157	0,00255
Kinerja YoY				2,57%	1,90%	3,10%

Manulife Dana Kas Syariah	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.132,84					
Januari	1.135,36	1.163,31	1.185,13	0,00222	0,00144	0,00291
Februari	1.138,03	1.164,77	1.188,27	0,00236	0,00125	0,00265
Maret	1.141,28	1.166,13	1.191,75	0,00285	0,00117	0,00293
April	1.144,14	1.165,75	1.194,89	0,00250	-0,00033	0,00263
May	1.146,62	1.168,66	1.198,54	0,00218	0,00249	0,00306
Juni	1.149,18	1.170,06	1.201,43	0,00223	0,00120	0,00241
Juli	1.151,43	1.171,76	1.205,30	0,00196	0,00145	0,00322
Agustus	1.153,85	1.173,81	1.208,79	0,00210	0,00175	0,00290
September	1.156,01	1.175,48	1.212,07	0,00187	0,00143	0,00271
Oktober	1.157,58	1.179,82	1.215,95	0,00136	0,00369	0,00320
November	1.159,67	1.181,49	1.219,41	0,00180	0,00142	0,00285
Desember	1.161,64	1.181,70	1.219,41	0,00170	0,00017	0,00000
Rata-rata return per tahun				0,00209	0,00143	0,00262
Kinerja YoY				2,54%	1,73%	3,19%



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Schroder Dana Likuid Syariah	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.037,62					
Januari	1.039,06	1.058,93	1.075,29	0,00139	0,00086	0,00214
Februari	1.040,34	1.059,88	1.077,39	0,00123	0,00090	0,00195
Maret	1.042,10	1.060,76	1.081,31	0,00169	0,00083	0,00364
April	1.044,68	1.060,10	1.084,14	0,00248	-0,00063	0,00262
May	1.047,40	1.060,94	1.087,63	0,00260	0,00080	0,00322
Juni	1.049,04	1.062,78	1.091,24	0,00157	0,00173	0,00332
Juli	1.051,90	1.064,29	1.093,96	0,00273	0,00143	0,00249
Agustus	1.053,68	1.064,51	1.096,92	0,00169	0,00020	0,00271
September	1.054,69	1.063,25	1.098,38	0,00097	-0,00119	0,00133
Oktober	1.055,23	1.065,12	1.101,11	0,00051	0,00176	0,00248
November	1.056,28	1.069,07	1.104,85	0,00100	0,00371	0,00340
Desember	1.058,02	1.073,00	1.104,85	0,00164	0,00367	0,00000
Rata-rata return per tahun				0,00162	0,00117	0,00244
Kinerja YoY				1,97%	1,42%	2,97%

Sucorinvest Sharia Money Market Fund	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.169,60					
Januari	1.174,00	1.228,34	1.273,74	0,00376	0,00405	0,00275
Februari	1.178,90	1.232,09	1.276,97	0,00417	0,00305	0,00254
Maret	1.183,19	1.237,11	1.281,62	0,00364	0,00408	0,00364
April	1.187,29	1.240,82	1.284,86	0,00346	0,00299	0,00253
May	1.191,60	1.245,25	1.289,28	0,00363	0,00357	0,00344
Juni	1.195,90	1.249,54	1.292,75	0,00361	0,00345	0,00269
Juli	1.200,33	1.252,77	1.297,20	0,00370	0,00258	0,00344
Agustus	1.205,01	1.256,96	1.301,03	0,00391	0,00334	0,00295
September	1.209,38	1.260,73	1.304,80	0,00362	0,00300	0,00289
Oktober	1.213,78	1.263,91	1.308,28	0,00364	0,00253	0,00267
November	1.218,52	1.267,88	1.313,13	0,00391	0,00313	0,00370
Desember	1.223,39	1.270,24	1.313,13	0,00400	0,00187	0,00000
Rata-rata return per tahun				0,00375	0,00314	0,00277
Kinerja YoY				4,60%	3,83%	3,38%

Trimegah Kas Syariah	NAB per Unit			Return Reksa Dana		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Desember 2020	1.210,91					
Januari	1.214,11	1.256,68	1.301,42	0,00264	0,00297	0,00353
Februari	1.217,51	1.259,45	1.305,54	0,00281	0,00220	0,00317
Maret	1.221,46	1.263,27	1.310,03	0,00324	0,00303	0,00344

April	1.224,89	1.266,34	1.314,18	0,00281	0,00243	0,00316
May	1.228,27	1.270,67	1.319,17	0,00276	0,00342	0,00380
Juni	1.231,48	1.274,07	1.323,40	0,00262	0,00267	0,00321
Juli	1.234,65	1.277,36	1.328,68	0,00257	0,00259	0,00399
Agustus	1.238,49	1.281,02	1.333,46	0,00311	0,00286	0,00360
September	1.242,30	1.284,74	1.337,94	0,00307	0,00291	0,00336
Oktober	1.245,68	1.288,51	1.343,05	0,00272	0,00293	0,00382
November	1.249,55	1.292,61	1.348,13	0,00310	0,00318	0,00379
Desember	1.252,97	1.296,84	1.348,13	0,00274	0,00327	0,00000
Rata-rata return per tahun				0,00285	0,00287	0,00324
Kinerja YoY				3,47%	3,50%	3,96%

Sumber: <https://reksadana.ojk.go.id/>, data diolah 2024

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 3 Data *Risk Free Rate* (BI Rate) Tahun 2021 s.d. 2023Tabel *Risk Free Rate* Tahun 2021

Periode	BI Rate
21 Januari 2021	3,75%
18 Februari 2021	3,50%
18 Maret 2021	3,50%
21 April 2021	3,50%
25 Mei 2021	3,50%
17 Juni 2021	3,50%
22 Juli 2021	3,50%
19 Agustus 2021	3,50%
21 September 2021	3,50%
19 Oktober 2021	3,50%
18 November 2021	3,50%
16 Desember 2021	3,50%
Risk Free Rate	3,52%
Rata-Rata Risk Free Rate	0,0029

Tabel *Risk Free Rate* Tahun 2022

Periode 2022	BI Rate
20 Januari 2022	3,50%
10 Februari 2022	3,50%
17 Maret 2022	3,50%
19 April 2022	3,50%
24 Mei 2022	3,50%
23 Juni 2022	3,50%
21 Juli 2022	3,50%
23 Agustus 2022	3,75%
22 September 2022	4,25%
20 Oktober 2022	4,75%
17 November 2022	5,25%
22 Desember 2022	5,50%
Risk Free Rate	4,00%
Rata-Rata Risk Free Rate	0,0033

Tabel *Risk Free Rate* Tahun 2023

Periode 2023	BI Rate
19 Januari 2023	5,75%
16 Februari 2023	5,75%
16 Maret 2023	5,75%
18 April 2023	5,75%
25 Mei 2023	5,75%
22 Juni 2023	5,75%
25 Juli 2023	5,75%
24 Agustus 2023	5,75%
21 September 2023	5,75%
19 Oktober 2023	6,00%
23 November 2023	6,00%
21 Desember 2023	6,00%
Risk Free Rate	5,81%
Rata-Rata Risk Free Rate	0,0048

Sumber: <https://www.bi.go.id/>, data diolah 2024

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 4 Data *Return* Pasar IHSB Tahun 2021 s.d. 2023
Data *return* IHSB (*monthly*)

Periode	IHSB	Return
01/12/2020	5979,07	
01/01/2021	5862,35	-1,95%
01/02/2021	6241,80	6,47%
01/03/2021	5985,52	-4,11%
01/04/2021	5995,62	0,17%
01/05/2021	5947,46	-0,80%
01/06/2021	5985,49	0,64%
01/07/2021	6070,04	1,41%
01/08/2021	6150,30	1,32%
01/09/2021	6286,94	2,22%
01/10/2021	6591,35	4,84%
01/11/2021	6533,93	-0,87%
01/12/2021	6581,48	0,73%
01/01/2022	6631,15	0,75%
01/02/2022	6888,17	3,88%
01/03/2022	7071,44	2,66%
01/04/2022	7228,91	2,23%
01/05/2022	7148,97	-1,11%
01/06/2022	6911,58	-3,32%
01/07/2022	6951,12	0,57%
01/08/2022	7178,59	3,27%
01/09/2022	7040,80	-1,92%
01/10/2022	7098,89	0,83%
01/11/2022	7081,31	-0,25%
01/12/2022	6850,62	-3,26%
01/01/2023	6839,34	-0,16%
01/02/2023	6843,24	0,06%
01/03/2023	6805,28	-0,55%
01/04/2023	6915,72	1,62%
01/05/2023	6633,26	-4,08%
01/06/2023	6661,88	0,43%
01/07/2023	6931,36	4,05%
01/08/2023	6953,26	0,32%
01/09/2023	6939,89	-0,19%
01/10/2023	6752,21	-2,70%
01/11/2023	7080,74	4,87%
01/12/2023	7272,80	2,71%

Sumber: <https://finance.yahoo.com/>, data diolah 2024

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta