

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM  
KONVENSIONAL DENGAN METODE *JENSEN'S  
ALPHA, SORTINO, DAN SNAIL TRAIL*  
PERIODE 2017-2021**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada  
Universitas Pendidikan Ganesha  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan  
Program Sarjana Ekonomi**



**Oleh  
Putu Tia Kertiani  
NIM 1817051094**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
SINGARAJA**

**2022**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS  
DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK  
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**Menyetujui**

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Putu Riesty Masdiantini, S.E., M.Si.  
NIP. 199103302019032015



Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197008152001121002

**Lembar Persetujuan Dosen Penguji Skripsi**

Skripsi oleh Putu Tia Kertiani ini

Telah dipertahankan di depan dewan penguji

Pada tanggal 15 September 2022

Dewan Penguji,



(Ketua)

Putu Riesty Masdiantini, S.E., M.Si.  
NIP. 199103302019032015



(Anggota)

Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197008152001121002



(Anggota)

Luh Gede Kusuma Dewi, S.E., M.Si.  
NIP. 198804012018032001

**Lembar Persetujuan dan Pengesahan Panitia Ujian Skripsi**


Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi  
Universitas Pendidikan Ganesha  
Guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Pada:

Hari : Kamis  
Tanggal : 15 September 2022

**Mengetahui,**

Ketua Ujian



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si.  
NIP. 196810291993032001

Sekretaris Ujian



Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si.  
NIP. 198301052008122002

Mengesahkan  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Pendidikan Ganesha



Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197906162002121003

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Metode Jensen’s Alpha, Sortino dan Snail Trail Periode 2017-2021” beserta seluruh isisnya adalah benar-benar karya sendiri dan tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap meanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 15 September 2022  
Yang membuat pernyataan



Putu Tia Kertiani  
NIM 1817051094

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadapan Ida Sang Hyang Widhi Wasa atau Tuhan Yang Maha Esa atas Asung Kerta Wara Nugraha-Nya, sehingga skripsi dengan judul **“ANALISIS KIERJA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL DENGAN METODE *JENSEN’S ALPHA*, *SORTINO*, DAN *SNAIL TRAIL PERIODE*”** dapat terselesaikan.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 (S1) di Jurusan Ekonomi dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Sepenuhnya disadari bahwa tanpa bantuan berbagai pihak, usaha yang dilakukan untuk menyelesaikan skripsi ini tidak akan membuahkan hasil yang berarti. Pada kesempatan ini perkenankan penulis untuk mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja beserta jajarannya.
2. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha beserta jajarannya.
3. Dr. Luh Indrayani, S.Pd., M.Pd., selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pendidikan Ganesha.
4. Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si., selaku Pembimbing Akademik.
5. Putu Riesty Masdiantini, S.E., M.Si., selaku Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, dan motivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., M.Si., selaku Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Luh Gede Kusuma Dewi, S.E., M.Si., selaku Penelaah yang telah memberikan masukan dan arahan kepada penulis.
8. Seluruh dosen pengajar dan staf Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang telah membantu selama proses perkuliahan.
9. Orang tua, Ketut Wartawan dan Ketut Eva Parmawati serta adik-adik, Kadek Heni Kristiani, Komang Pasek Wahyu Wibawa, dan Ketut Pasek

Angga Yasa atas segala doa dan dukungan yang tiada henti diberikan kepada penulis.

10. Sahabat seperjuangan Catur Wati yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama ini dan selalu ada di saat masa sulit.
11. Stray Kids, *Group K-pop* yang selalu memberikan semangat dan motivasi melalui musiknya.
12. Diri Sendiri, karena sudah bertahan dan tidak memutuskan untuk menyerah sesulit apa pun prosesnya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang akuntansi.



Singaraja, 15 September 2022

Penulis



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
KATA PENGANTAR .....	i
ABSTRAK .....	iii
<i>ABSTRACT</i> .....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	11
1.3 Pembatasan Masalah .....	11
1.4 Rumusan Masalah .....	11
1.5 Tujuan Penelitian .....	12
1.6 Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II     KAJIAN TEORI</b>	
2.1 Deskripsi Teori .....	14
2.1.1 Teori Portofolio .....	14
2.1.2 Reksa Dana .....	25
2.1.3 Kinerja Pasar.....	32
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan .....	33
2.3 Kerangka Berpikir .....	35
2.4 Hipotesis Penelitian .....	36
2.4.1 Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Jensen's Alpha dan Sortino.....	37



2.4.2 Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja Pasar (IHSG) dengan Metode Jensen's Alpha.....	38
2.4.3 Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja Pasar (IHSG) dengan Metode Sortino .....	39

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Rancangan Penelitian.....	41
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	41
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	42
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	42
3.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	45
3.5.1 Variabel.....	45
3.5.2 Definisi Operasional Variabel .....	49
3.6 Metode Analisis Data .....	50

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1 Deskriptif Data.....	58
4.2 Analisis Data.....	58
4.3 Pengujian Asumsi .....	73
4.3.1 Uji Normalitas .....	73
4.4 Pengujian Hipotesis .....	74
4.4.1 Uji Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode Jensen's Alpha dan Sortino .....	74
4.4.2 Uji Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Jensen's Alpha dan Kinerja Pasar (IHSG).....	75
4.4.3 Uji Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sortino dan Kinerja Pasar (IHSG) .....	77
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian.....	78
4.5.1 Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Jensen's Alpha dan Sortino.....	78

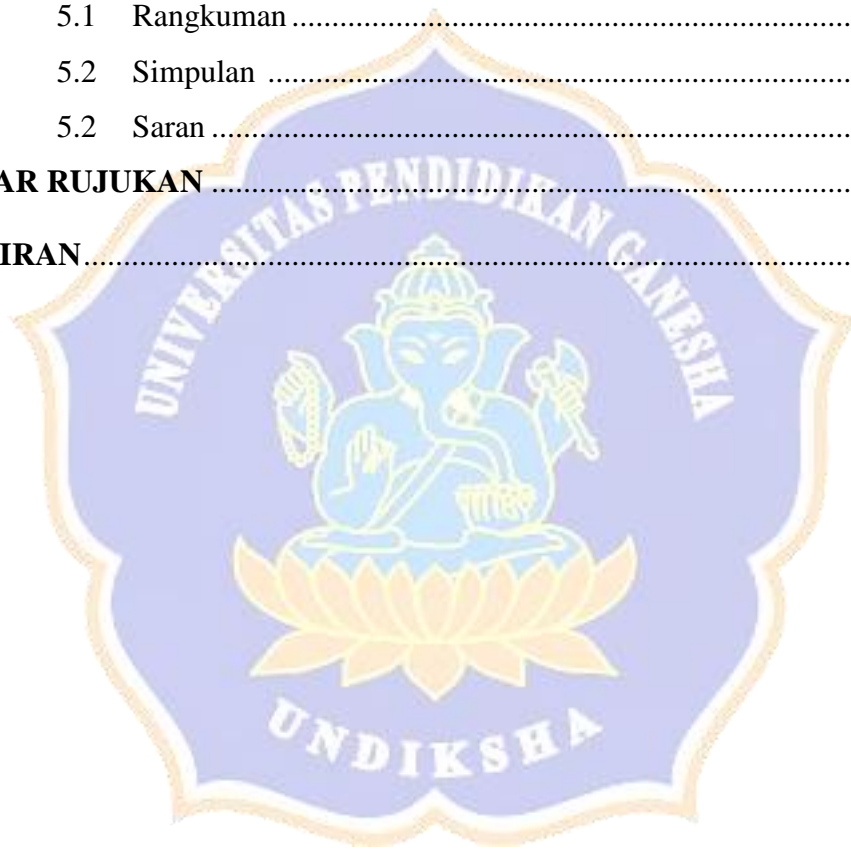
4.5.2 Kinerja Reksa Dana dengan metode Jensen's Alpha dan Kinerja Pasar (IHSG) .....	81
4.5.3 Kinerja Reksa Dana dengan metode Sortino dan Kinerja Pasar (IHSG) .....	83
4.5.4 Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode Snail Trail	85
4.6 Implikasi .....	86

## **BAB V PENUTUP**

5.1 Rangkuman .....	88
5.2 Simpulan .....	89
5.2 Saran .....	91

<b>DAFTAR RUJUKAN</b> .....	93
-----------------------------	----

<b>LAMPIRAN</b> .....	96
-----------------------	----



## DAFTAR TABEL

No.	Tabel	Halaman
1.1	Data Dana Kelolaan Reksa Dana Saham Terhadap Total Nilai Aktiva bersih Reksa Dana Periode 2016-2021 .....	5
2.1	Kajian Hasil Penelitian yang Relevan .....	33
3.1	Penentuan Sampel.....	43
3.2	Daftar Reksa Dana.....	43
3.3	Definisi Operasional Variabel .....	49
4.1	Hasil Perhitungan Jensen's Alpha .....	63
4.2	Peringkat 10 Terbaik Kinerja Reksa Dana Saham (Jensen's Alpha) ..	65
4.3	Hasil Perhitungan Sortino.....	67
4.4	Peringkat 10 Terbaik Kinerja Reksa Dana Saham (Sortino).....	70
4.5	Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov) .....	73
4.6	Mean Rank (1) .....	74
4.7	Hasil Uji Mann-Whitney U-test (1).....	75
4.8	Mean Rank (2) .....	76
4.9	Hasil Uji Mann-Whitney U-test (2).....	76
4.10	Mean Rank (3) .....	77
4.11	Hasil Uji Mann-Whitney U-test (3).....	77

## DAFTAR GAMBAR

No.	Gambar	Halaman
1.1	Perkembangan Reksa Dana Indonesia 2016-2021 .....	3
1.2	Jumlah Investor Reksa Dana Periode 2017-2021 .....	4
2.1	Risk and Rrtun Quadrants .....	24
2.2	Kerangka Berpikir .....	36
4.1	Risk and Return Quadrants .....	72



## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran</b>	<b>Halaman</b>
Lampiran 01 Daftar Reksa Dana Saham dan Manajer Investasi.....	96
Lampiran 02 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Konvensional Periode 2017-2021 .....	98
Lampiran 03 Data IHSG dan BI-7 <i>Days Repo Rate</i> Periode 2017-2021 .....	118
Lampiran 04 Return Reksa Dana Saham Konvensional Periode 2017-2021	122
Lampiran 05 Beta Reksa Dana Saham Konvensional Periode 2017-2021 ....	138
Lampiran 06 Data Downside Deviation Reksa Dana Saham Konvensional 2017-2021 .....	140
Lampiran 07 Standar Deviasi Reksa Dana Saham Konvensional 2017-2021	142
Lampiran 08 Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Jensen's Alpha 2017-2021 .....	166
Lampiran 09 Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Sortino 2017-2021 .....	168
Lampiran 10 Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Snail Trail 2017-2021 .....	170
Lampiran 11 Output Hasil Pengujian Data dengan IBM SPSS 20 .....	178