

INTISARI

Reksa dana sebagai salah satu instrumen investasi menjadi pilihan bagi masyarakat yang memiliki modal untuk investasi, namun tidak memiliki waktu dan pengetahuan yang terbatas. Agar terhindar dari kerugian yang mungkin akan terjadi pada masa yang akan datang, calon investor mempercayakan modalnya untuk dikelola oleh manajer investasi. Oleh karena itu seorang manajer investasi dituntut untuk memiliki kemampuan mengelola portofolio yang baik agar dapat memberikan *return* sesuai dengan yang diharapkan oleh calon investor.

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi kinerja reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional dengan menggunakan indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* untuk mengukur kinerja reksa dana, sedangkan *stock selection* dan *market timing* diuji dengan menggunakan model Treynor-Mazuy. Sampel penelitian ini merupakan reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional pada periode amatan Januari 2012 sampai Desember 2015 dengan menggunakan metode *purposive sampling* sebagai teknik pengumpulan data.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja reksa dana saham syariah tidak dapat mengungguli kinerja reksa dana saham konvensional pada periode amatan. Dilihat dari uji statistik, secara agregat manajer investasi reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional menunjukkan hasil tidak memiliki kemampuan *stock selection* dan *market timing* selama periode amatan dengan menggunakan uji *Mann-Whitney U*.

Kata Kunci: kinerja reksa dana saham syariah, kinerja reksa dana saham konvensional, indeks *Sharpe*, indeks *Treynor*, indeks *Jensen*, *stock selection*, *market timing*

ABSTRACT

Mutual fund as one of the investment instrument of choice for people who have the fund to invest, but do not have the time and lack of knowledge. In order to avoid losses that might occur in the future, prospective investors entrust their money to be managed by an investment manager. Therefore, it is an investment manager is required to have a good ability to manage a portfolio in order to provide appropriate return that expected by investors.

This study aimed to evaluate the performance of Islamic equity based mutual fund and conventional equity mutual fund using Sharpe ratio, Treynor ratio, and Jensen ratio to measure the mutual fund performance, while the test of stock selection and market timing use Treynor-Mazuy Model. The sample of this study is an Islamic equity based mutual fund and conventional equity mutual fund in the period of observation in January 2012 to December 2015.

The results of this study indicate that the performance of Islamic equity based mutual fund cannot outperform the conventional equity mutual fund at the period of observation. Based on the statistical test, the aggregate of both equity fund sharia and conventional equity fund investment manager show the results do not have the ability to stock selection and market timing during the period of observation using the Mann-Whitney U test.

Keywords: Islamic equity mutual fund, conventional equity mutual fund, *Sharpe* ratio, *Treynor* ratio, *Jensen* ratio, stock selection, market timing