

SKRIPSI
PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA
DANA KONVENSIONAL PADA SAAT PASAR DALAM KONDISI
***BULLISH* DAN *BEARISH* (STUDI PADA REKSA DANA AKTIF DI OJK**
TAHUN 2020 – 2025)

MUTIARA HAIFA
NIM. 2210312220060



PROGRAM STUDI
MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026

SKRIPSI
PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA
DANA KONVENSIONAL PADA SAAT PASAR DALAM KONDISI
***BULLISH* DAN *BEARISH* (STUDI PADA REKSA DANA AKTIF DI OJK**
TAHUN 2020 – 2025)

MUTIARA HAIFA
NIM. 2210312220060

SKRIPSI
Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Manajemen

PROGRAM STUDI
MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026

LEMBAR LEGALITAS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

Judul : Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana
Konvensional pada saat Pasar dalam Kondisi *Bullish* dan *Bearish*
(Studi pada Reksa Dana Aktif di OJK Tahun 2020 – 2025)

Nama : Mutiara Haifa

NIM : 2210312220060

Disetujui,
Pembimbing



Abdul Hadi, S.E., M.Si.
NIP. 19700707 200501 1 001

Penguji I,



Redawati, S.E., M.Fin.
NIP. 19750723 20003 2 002

Penguji II,



Rusdayanti Asma, S.E., M.Si.
NIP. 19750608 200112 2 002

Diketahui,

Koordinator Prodi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi, S.E., M.Si.
NIP. 19700707 200501 1 001

Tanggal Lulus: 30 Juni 2026

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BSINIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

Nama : Mutiara Haifa
NIM : 2210312220060
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional pada saat Pasar dalam Kondisi *Bullish* dan *Bearish* (Studi pada Reksa Dana Aktif di OJK Tahun 2020 – 2025)

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 30 Juni 2026
Waktu Ujian : 08.00 WITA – 09.30 WITA
Tempat Ujian : Ruang Sidang I PG

Tim Penguji

Pembimbing : Abdul Hadi, S.E., M.Si.

()

Penguji I : Redawati, S.E., MFin.

()

Penguji II : Rusdayanti Asma, S.E., M.Si.

()

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

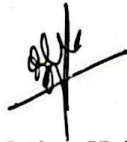
Nama : Mutiara Haifa
NIM : 2210312220060
Program Studi : SI Manajemen
Judul Skripsi : Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional pada saat Pasar dalam Kondisi *Bullish* dan *Bearish* (Studi pada Reksa Dana Aktif di OJK Tahun 2020 – 2025)

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 30 Juni 2026
Waktu Ujian : 08.00 WITA – 09.30 WITA
Tempat Ujian : Ruang Sidang 1 PG

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji. Demikian berita cara perbaikan skripsi yang telah mendapat persetujuan.

Banjarmasin,

Mahasiswa



Mutiara Haifa
NIM. 2210312220060

Dosen Pembimbing



Abdul Hadi, S.E., M.Si.
NIP. 19700707 200501 1 001

Mengetahui,
Koordinator Prodi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi, S.E., M.Si.
NIP. 19700707 200501 1 001

SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI

Banjarmasin, 14 Juli 2026

No : -
Hal : Persetujuan Perbaikan Skripsi
Lampiran : 3 (tiga) surat asli

Kepada Yth.
Koordinator Prodi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat
di Tempat

Sehubungan dengan hasil ujian skripsi dan saran perbaikan skripsi yang diberikan oleh dosen penguji, maka saya atas nama:

Nama : Mutiara Haifa
NIM : 2210312220060
Judul Skripsi : Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional pada saat Pasar dalam Kondisi *Bullish* dan *Bearish* (Studi pada Reksa Dana Aktif di OJK Tahun 2020 – 2025)
Tanggal Ujian : Selasa, 30 Juni 2026

Nama/NIP Dosen	Jabatan	Tanggal Disetujui	Tanda Tangan
Abdul Hadi, S.E., M.Si. NIP. 19700707 200501 1 001	Pembimbing	15 Juli 2026	

Menyatakan bahwa benar telah melakukan perbaikan skripsi dengan benar dan sesuai saran yang diberikan pada saat ujian skripsi dan diketahui oleh Dosen Pembimbing dan diberikan persetujuan untuk melanjutkan proses administrasi selanjutnya.

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatian dan kerjasamanya, diucapkan terima kasih.

Yang membuat,
Mahasiswa



Mutiara Haifa
NIM. 2210312220060



B E R I T A - A C A R A

(UJIAN SKRIPSI UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN)

Pada hari ini **Selasa** tanggal **30 Juni 2026** Panitia Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin yang telah diangkat oleh Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin dengan Surat Keputusan **No. 004.65/UN8.1.12/SP/2026** tanggal **29 Juni 2026**.

Telah mengambil Ujian Skripsi untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen atas ;

1. Nama calon : **MUTIARA HAIFA**
2. Nomor Mahasiswa : **2210312220060**
3. Tempat Ujian : **Ruang Sidang 1 PG**
4. Ujian dilaksanakan : dari Jam **08.00 Wita**
s/ d Jam **10.00 Wita**
5. Hasil Ujian dengan nilai :

Demikian berita acara ini dibuat dengan sebenarnya.

Banjarmasin, **30 Juni 2026**

Tanda tangan calon,

MUTIARA HAIFA

Pembimbing

ABDUL HADI, SE, M.Si

PANITIA UJIAN

Penguji 1

REDAWATI, SE, M.Fin

Penguji 2

RUSDAYANTI ASMA, SE, M.Si



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Alamat : Fakultas Ekonomi Unlam, Jl. Brigjend. H.Hasan Basry, BANJARMASIN - 70123. Tlp & Fax.(0511) 3305116

SERTIFIKAT BEBAS PLAGIASI

Nomor: 53/UN8.1.12.3/JTAM.2.2026

Diberikan Kepada :

Nama : **MUTIARA HAIFA**

NIM : **2210312220060**

Program Studi : **MANAJEMEN FEB ULM**

Judul Artikel : **PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL PADA SAAT PASAR DALAM KONDISI BULLISH DAN BEARISH (STUDI PADA REKSA DANA AKTIF DI OJK TAHUN 2020-2025)**

Telah dideteksi tingkat kemiripan (plagiasi) dengan *software Turnitin* dengan hasil deteksi sebesar 16%, karena itu artikel JTAM ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor Nomor 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 16 Juli 2026

Koordinator Prodi

Abdul Hadi, SE, M.Si

NIP. 19700707 200501 1 001

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN/ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mutiara Haifa
NIM : 2210312220060
Program Studi : SI Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul : **“Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional pada saat Pasar dalam Kondisi *Bullish* dan *Bearish* (Studi pada Reksa Dana Aktif di OJK Tahun 2020–2025)”**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri, kecuali dicantumkan sebagai kutipan/acuan dalam naskah dengan disebutkan sumber kutipan/acuan.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan Skripsi hasil jiplakan, plagiat maupun manipulasi, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sehat dan tanpa paksaan dari siapapun.

Banjarmasin, 7 Januari 2026

Yang membuat pernyataan



Mutiara Haifa

NIM. 2210312220060

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional pada saat Pasar dalam Kondisi *Bullish* dan *Bearish* (Studi Pada Reksa Dana Aktif di OJK Tahun 2020–2025)”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Skripsi ini diharapkan dapat menjadi sarana penerapan teori dan pembelajaran yang telah diperoleh penulis selama masa studi, serta memberikan kontribusi baik secara akademik maupun praktis.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Dr. H. Ahmad Yunani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Abdul Hadi, S.E., M.Si., selaku Koordinator Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Abdul Hadi, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan arahan serta bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini.

5. Ibu Redawati S.E., M. Fin., selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan saran dan pemikiran untuk menyelesaikan penelitian ini.
6. Ibu Rusdayanti Asma, S.E., M.Si., selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan saran dan pemikiran untuk menyelesaikan penelitian ini.
7. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan civitas akademika yang telah membimbing dan memberikan ilmu serta wawasan selama masa perkuliahan.
8. Orang tua dan keluarga penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, dan motivasi tanpa henti.
9. Teman-teman penulis yakni Nurfitriya, Siti Saleha dan Nurul Husna yang telah menemani penulis dari awal masa perkuliahan hingga saat ini.
10. Teman-teman seperjuangan dan semua pihak yang telah memberikan dukungan, semangat, serta bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Diri penulis sendiri, Mutiara Haifa, yang telah berjuang dan mengusahakan semuanya hingga sampai pada di titik ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan penelitian ini di masa mendatang.

Banjarmasin, 7 Januari 2026

Penulis

Mutiara Haifa

NIM. 2210312220060

ABSTRAK

Mutiara Haifa. 2026. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional pada saat Pasar dalam Kondisi *Bullish* dan *Bearish* (Studi pada Reksa Dana Aktif di OJK Tahun 2020 – 2025). Pembimbing: Abdul Hadi, S.E., M.Si.; Redawati, S.E., M.Fin.; Rusdayanti Asma, S.E., M.Si.

Penelitian ini menganalisis perbedaan kinerja reksa dana saham syariah dan reksa dana saham konvensional pada kondisi pasar *bullish* dan *bearish* di Indonesia periode 2020–2025. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai kemampuan reksa dana saham dalam menghadapi kondisi pasar yang berbeda.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode komparatif. Pengukuran kinerja dilakukan menggunakan Indeks Treynor dan Indeks Jensen. Kondisi pasar diklasifikasikan berdasarkan *return* tahunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), sehingga diperoleh periode *bullish* pada tahun 2021, 2022, 2023, dan 2025 serta periode *bearish* pada tahun 2020 dan 2024. Sampel penelitian terdiri dari 27 reksa dana saham konvensional dan 11 reksa dana saham syariah yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Pengujian dilakukan menggunakan Mann–Whitney U-Test, dilanjutkan dengan Uji Effect Size.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja dengan Effect Size kategori kecil pada kondisi pasar *bullish* berdasarkan Indeks Treynor maupun Indeks Jensen, serta pada kondisi pasar *bearish* berdasarkan Indeks Jensen. Ditemukan perbedaan signifikan dengan Effect Size kategori sedang pada kinerja reksa dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat pasar *bearish*. Hasil ini mengimplikasikan bahwa investor perlu mempertimbangkan jenis indikator kinerja dan kondisi pasar dalam pengambilan keputusan investasi, terutama terkait pengelolaan risiko sistematis pada reksa dana saat pasar *bearish*.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham Syariah, Reksa Dana Saham Konvensional, Indeks Treynor, Indeks Jensen, *Bullish*, *Bearish*.

ABSTRACT

Mutiara Haifa. 2026. *Comparison of Sharia and Conventional Mutual Fund Performance under Bullish and Bearish Market Conditions (A Study on Active Mutual Funds Registered with OJK, 2020–2025)*. Advisors: Abdul Hadi, S.E., M.Si.; Redawati, S.E., M.Fin.; Rusdayanti Asma, S.E., M.Si.

This study analyzes the performance differences between Islamic (Sharia) and conventional equity mutual funds under bullish and bearish market conditions in Indonesia during the 2020–2025 period. This study is expected to provide insight into the ability of equity mutual funds to perform under differing market conditions.

This study employs a quantitative approach with a comparative method. Performance was measured using the Treynor Index and Jensen's Alpha. Market conditions were classified based on the annual return of the Indonesia Composite Index (IHSG/JCI), resulting in bullish periods in 2021, 2022, 2023, and 2025, and bearish periods in 2020 and 2024. The sample consisted of 27 conventional equity mutual funds and 11 Sharia equity mutual funds, selected through purposive sampling. Testing was conducted using the Mann–Whitney U-Test, followed by an Effect Size test.

The results show no significant performance difference, with a small effect size, under bullish market conditions as measured by either the Treynor Index or Jensen's Alpha, nor under bearish market conditions as measured by Jensen's Alpha. A significant difference, with a medium effect size, was found in mutual fund performance as measured by the Treynor Index under bearish market conditions. These findings imply that investors should consider the type of performance indicator and prevailing market conditions when making investment decisions, particularly with regard to managing systematic risk in mutual funds during bearish periods.

Keywords: *Islamic Equity Mutual Funds, Conventional Equity Mutual Funds, Treynor Index, Jensen's Alpha, Bullish, Bearish.*

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iii
SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI	iv
BERITA ACARA	v
SERTIFIKAT PLAGIASI	vi
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN/ORISINALITAS	vii
KATA PENGANTAR	viii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	14
1.3. Tujuan Penelitian	15
1.4. Manfaat Penelitian	15
1.4.1. Manfaat Akademis	16
1.4.2. Manfaat Praktis	16
1.5. Sistematika Pembahasan	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA	18
2.1. Landasan Teori	18
2.1.1. <i>Modern Portofolio Theory</i>	18
2.1.2. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	19
2.1.3. Investasi	19
2.1.4. Reksa Dana	20
2.1.4.1. Pengertian Reksa Dana	20
2.1.4.2. Keuntungan Berinvestasi Reksa Dana	21
2.1.4.3. Risiko Berinvestasi Reksa Dana	22

2.1.4.4. Jenis-Jenis Reksa Dana	24
2.1.4.5. Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana	26
2.1.5. Reksa Dana Syariah	26
2.1.5.1. Pengertian Reksa Dana Syariah	26
2.1.5.2. Prinsip Reksa Dana Syariah	27
2.1.5.3. Perbedaan Reksa Dana Syariah dan Konvensional	28
2.1.6. Pengukuran Kinerja Reksa Dana	29
2.1.7. Kondisi Pasar <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i>	35
2.2. Penelitian Terdahulu	36
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	43
3.1. Kerangka Pikir	43
3.2. Hipotesis Penelitian	46
3.2.1. Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	46
3.2.2. Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Reksa Dana Saham Konvensional pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	47
BAB IV METODE PENELITIAN	50
4.1. Ruang Lingkup Penelitian	50
4.2. Jenis Penelitian	50
4.3. Unit Analisis	51
4.4. Populasi dan Sampel	51
4.5. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	55
4.6. Teknik Pengumpulan Data	59
4.7. Teknik Analisis Data	60
4.7.1. Pengelompokan Kondisi Pasar <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i>	60
4.7.2. Analisis Statistik Deskriptif	61
4.7.3 Pengukuran Indeks Kinerja	62
4.7.4. Uji Normalitas	63
4.7.5. Uji Hipotesis	64
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	66
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	66
5.2. Hasil dan Analisis	71

5.2.1. Statistik Deskriptif	71
5.2.2. Perhitungan Kinerja Reksa Dana	75
5.2.2.1. Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional.....	75
5.2.2.2. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	79
5.2.2.3. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah	83
5.2.3. Hasil Pengujian Hipotesis	85
5.2.3.1. Uji Normalitas	85
5.2.3.2. Uji Beda	87
5.2.3.3. Uji Effect Size	90
5.2.4. Pembahasan Hasil Penelitian	91
5.2.5. Implikasi Hasil Penelitian	101
5.2.6. Keterbatasan Penelitian	104
BAB VI PENUTUP	106
6.1. Kesimpulan	106
6.2. Saran	107
DAFTAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN	115

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Perbandingan Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional	29
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu	37
Tabel 4.1. Seleksi Sampel Penelitian Reksa Dana Saham Konvensional	53
Tabel 4.2. Seleksi Sampel Penelitian Reksa Dana Saham Syariah	53
Tabel 4.3. Daftar Sampel Reksa Dana Saham Konvensional	53
Tabel 4.4. Daftar Sampel Reksa Dana Saham Syariah	55
Tabel 4.5. Hasil Penentuan Kondisi Pasar berdasarkan <i>Return</i> IHSG	56
Tabel 4.6. Interpretasi Nilai Effect Size	65
Tabel 5.1. Profil Reksa Dana Saham Konvensional yang menjadi Sampel Penelitian	66
Tabel 5.2. Profil Reksa Dana Saham Syariah yang menjadi Sampel Penelitian	70
Tabel 5.3. Statistik Deskriptif Reksa Dana Saham Konvensional	71
Tabel 5.4. Statistik Deskriptif Reksa Dana Saham Syariah	73
Tabel 5.5. Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional.....	76
Tabel 5.6. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	80
Tabel 5.7. Perbandingan Rata-Rata Kinerja Reksa Dana Konvensional dan Syariah Jenis Saham	83
Tabel 5.8. Uji Normalitas pada Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	85
Tabel 5.9. Uji Normalitas pada Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	86
Tabel 5.10. Uji Normalitas pada Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	86
Tabel 5.11. Uji Normalitas pada Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	87
Tabel 5.12. Uji Beda (Mann-Whitney U-Test) pada Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	88
Tabel 5.13. Uji Beda (Mann-Whitney U-Test) pada Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	88

Tabel 5.14. Uji Beda (Mann-Whitney U-Test) pada Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	89
Tabel 5.15. Uji Beda (Mann-Whitney U-Test) pada Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	89
Tabel 5.16. Hasil Uji Effect Size	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pertumbuhan Investor	1
Gambar 1.2. Pertumbuhan AUM (<i>Asset Under Management</i>)	4
Gambar 1.3. NAB Reksa Dana per Jenis	5
Gambar 1.4. Jumlah Produk dan NAB Reksa Dana Syariah dan Konvensional 2020 - 2025	7
Gambar 1.5. IHSG 2020 - 2025	9
Gambar 3.1. Kerangka Pikir	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Uji <i>Compare Means</i> Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	115
Lampiran 2. Hasil Uji <i>Compare Means</i> Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	116
Lampiran 3. Hasil Uji <i>Compare Means</i> Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	117
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Compare Means</i> Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	118
Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	119
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	120
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	121
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	122
Lampiran 9. Hasil Uji Beda (Mann-Whitney U-Test) Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	123
Lampiran 10. Hasil Uji Beda (Mann-Whitney U-Test) Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bullish</i>	124
Lampiran 11. Hasil Uji Beda (Mann-Whitney U-Test) Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Treynor pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	125
Lampiran 12. Hasil Uji Beda (Mann-Whitney U-Test) Kinerja Reksa Dana berdasarkan Indeks Jensen pada saat Pasar dalam Kondisi <i>Bearish</i>	126