

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN  
MENGUNAKAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN  
(Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Tahun 2014 – 2018)**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Manajemen Strata 1 (S1)**



**DESTY RIYANI**

**1151001097**


**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2019**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Desty Riyani**

**NIM : 1151001097**

**Tanda Tangan :** 

**Tanggal : 26 Maret 2019**

**HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

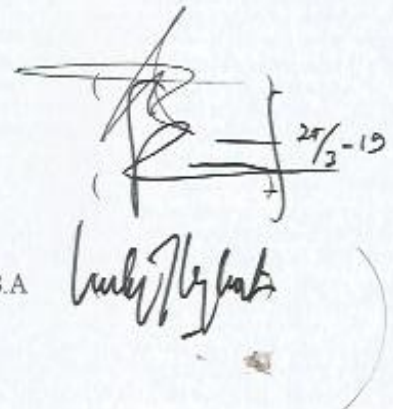
Tugas akhir ini diajukan oleh:

Nama : Desty Riyani  
NIM : 1151001097  
Program Studi : SI Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Tahun 2014 - 2018)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi SI Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

**DEWAN PENGUJI**

Pembimbing : Anon Kuswardono, S.E., M.B.A  
Penguji I : Dudi Rudianto, Dr., S.E., M.Si  
Penguji II : Imbang J. Mangkuto, Ir., M.Sc., M.B.A  
Ditetapkan di : Jakarta  
Tanggal : 26 Maret 2019



Handwritten signatures and date of the exam board members. The date is 25/3-19. The signatures are for the members of the exam board.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat serta karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini yang berjudul “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Tahun 2014 – 2018)”. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua dan keluarga, yang senantiasa mendoakan, mendukung dan membantu penulis pada setiap proses pembelajaran.
2. Bapak Anon Kuswardono, SE, M.B.A selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran, serta dengan sabar memberikan bimbingan yang sangat bermanfaat selama proses penyelesaian tugas akhir ini.
3. Bapak Imbang J. Mangkuto, Ir., M.Sc., M.B.A dan Bapak Dudi Rudianto, Dr., S.E., M.Si selaku dosen penguji dalam sidang tugas akhir penulis yang telah memberikan masukan dalam tahap perbaikan tugas akhir ini.
4. Bapak Pardomuan Sihombing, Dr., SE., MSM selaku dosen Manajemen Investasi yang telah memberikan masukan dalam tahap perbaikan tugas akhir ini.
5. Erdian Saputri dan Yani Kartika selaku teman seperjuangan yang senantiasa berjuang melawan rasa malas untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini.
6. Tiara Rasheeda dan Dewi Nurfitriani yang selalu memberikan semangat dan mendukung penulis dalam melakukan penelitian.
7. Dedes Woro Hapsari, Alwan Fauzi Saputra, Nurul Najidah, Ruslan Hadiwinata, dan anggota grup “Tijel” lain yang selalu mendukung penulis tatkala penulis merasa bingung dalam penulisan Tugas Akhir ini.

8. Afriandha Fakhri yang selalu memberikan semangat dan mendukung penulis dalam melakukan penelitian.
9. Anggi, Najidah, Hartyasnah, Candra, Kurnia, Siti Latifah, Dedes, Maslikah, Dwi, dan Agus selaku anggota grup “Kotak Amal Hunters” yang selalu memberikan semangat dan mendukung penulis dalam melakukan penelitian.
10. Misanti Eka Putri dan Yana Horena selaku teman magang penulis yang selalu melakukan *brainstorming* bersama mengenai E-Views dan SPSS dalam penulisan Tugas Akhir ini.
11. Serta teman-teman Universitas Bakrie yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penyajian dan penyusunan tugas akhir ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan tugas akhir ini. Semoga semua bantuan dan jerih payah yang telah diberikan mendapat imbalan dari Tuhan Yang Maha Esa dan tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak yang terkait ke depannya.

Jakarta, 26 Maret 2019



Penulis

### HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desty Riyani  
NIM : 1151001097  
Program Studi : S1 Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

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

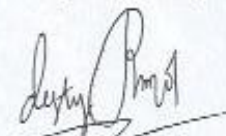
**“Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Tahun 2014 – 2018)”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 26 Maret 2019

Yang menyatakan,



Desty Riyani

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN  
MENGUNAKAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN  
(Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Tahun 2014 – 2018)**

Desty Riyani<sup>1</sup>

---

**ABSTRAK**

Reksa dana merupakan produk investasi yang mulai diminati masyarakat pemodal. Reksa dana memberikan berbagai pilihan investasi mulai dari yang relatif tinggi risikonya sampai pada pilihan berisiko rendah.

Terdapat tiga metode pengukuran kinerja reksa dana dengan memasukkan unsur risiko, yakni metode rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dipublikasikan oleh OJK, Yahoo Finance, dan BI. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* untuk menentukan sampel penelitian. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, jumlah sampel yang diteliti adalah 10 reksa dana saham. Pengukuran kinerja reksa dana dan *benchmark*-nya menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Sedangkan pengujian hipotesis menggunakan uji beda Kruskal-Wallis dengan program SPSS versi 16.

Hasil pengujian dengan uji Kruskal Wallis pada ketiga metode didapatkan  $\chi^2 = 18,668$ , dengan probabilitas 0,000. Maka dapat diketahui bahwa probabilitas pengujian  $< 0,05$  dan  $\chi^2$  hitung  $> \chi^2$  tabel (5,99). Hasil ini menunjukkan bahwa adanya perbedaan yang signifikan antara pengujian dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Dengan demikian H0 ditolak dan H1 diterima. Pengujian lain dengan membandingkan antar treatment yaitu dengan melihat selisih ketiga mean rank. Dengan melihat selisih ketiga *mean rank* maka dapat disimpulkan bahwa metode Sharpe, Treynor, dan Jensen memiliki perbedaan selisih *mean rank* yang berbeda antar metode. Oleh karena itu, tiga *measurement* yang digunakan dalam pengukuran kinerja reksa dana saham menunjukkan bahwa adanya perbedaan hasil dari masing-masing metode yang digunakan.

Kata kunci: Reksa dana, kinerja, risiko.

---

<sup>1</sup> Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

**THE ANALYSIS OF EQUITY MUTUAL FUND PERFORMANCE WITH  
SHARPE, TREYNOR, AND JENSEN RATIO  
(Case Study of Equity Mutual Fund in 2014 – 2018)**

Desty Riyani<sup>2</sup>

---

**ABSTRACT**

*Mutual fund is an investment product which has been demanded by the investors. It gives all kind of investment options started from the relatively high risk to low risk option.*

*There are three methods to measure the mutual fund performance with submitting the risk factor, namely Sharpe, Treynor, and Jensen ratio. This research objective is to analyze the equity mutual fund performance with Sharpe, Treynor, and Jensen ratio.*

*This research is using secondary data that published by OJK, Yahoo Finance, and BI. This research is using purposive sampling method to determine the research's samples. According to the criterias that have been decided, the amount of samples that thorough are 10 equity funds. The measure of those mutual fund and benchmark performance is using Sharpe, Treynor and Jensen method. Hypotesis tested by using Kruskal-Wallis comparison test by using SPSS version 16.*

*The results with the Kruskal Wallis test on all three methods were obtained  $\chi^2 = 18,668$ , with a probability of 0,000. Then it can be seen that the test probability is  $< 0.05$  and  $\chi^2$  count  $> \chi^2$  tables (5.99). These results indicate that there is a significant difference between testing with the Sharpe, Treynor and Jensen Methods. Thus  $H_0$  is rejected and  $H_1$  is accepted. Another test by comparing between treatments is by looking at the third difference in mean rank. By looking at the mean difference of the third rank, it can be concluded that the Sharpe, Treynor, and Jensen methods have different mean rank differences between methods. Therefore, the three measurements used in measuring the performance of equity mutual funds indicate that there are differences in the results of each method used.*

*Key words: Mutual fund, performance, risk.*

---

<sup>2</sup> College Student of Management Program at Bakrie University



DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	6
1.3    Tujuan Penelitian.....	6
1.4    Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1    Tinjauan Pustaka .....	8
2.1.1    Pasar Modal.....	8
2.1.2    Investasi.....	9
2.1.3    Reksa Dana.....	13
2.1.4    Saham.....	19
2.1.5 <i>Return</i> , Risiko, dan Portofolio .....	20
2.1.6    Beta .....	21
2.1.7 <i>Benchmark</i> .....	22
2.1.8    Risiko dan Tingkat Pengembalian Investasi .....	22

2.1.9	<i>Security Market Line</i> .....	23
2.1.10	Teori Portofolio .....	24
2.1.11	<i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	26
2.1.12	Nilai Aktiva Bersih (NAB) .....	26
2.1.13	Pengukuran Kinerja Reksa Dana .....	27
2.2	Penelitian Terdahulu .....	30
2.4	Kerangka Pemikiran .....	33
2.5	Hipotesis .....	33
BAB III METODE PENELITIAN .....		34
3.1	Pendekatan Penelitian .....	34
3.2	Sumber Data Penelitian .....	34
3.3	Populasi dan Sampel .....	35
3.4	Operasional Variabel Penelitian .....	36
3.5	Metode Pengumpulan dan Pengolahan Data .....	40
3.6	Teknik Analisis Data .....	40
3.6.1	Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen .....	40
3.6.2	Transformasi Nilai Indeks Menjadi <i>Z-Score</i> .....	41
3.6.3	Uji Kruskal-Wallis .....	42
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....		44
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	44
4.2	Analisis Data .....	44
4.2.1	Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen .....	44
4.3	Pembahasan .....	50
4.3.1	Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe .....	50
4.3.2	Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Treynor .....	52
4.3.3	Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Jensen .....	54
4.3.4	Perhitungan Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe Dibandingkan dengan <i>Benchmark</i> .....	57
4.3.5	Perhitungan Reksa Dana Saham dengan Metode Treynor Dibandingkan dengan <i>Benchmark</i> .....	59

4.3.6	Perhitungan Reksa Dana Saham dengan Metode Jensen Dibandingkan dengan <i>Benchmark</i> .....	61
4.3.7	Pemeringkatan Reksa Dana Saham.....	62
BAB V PENUTUP.....		64
5.1	Kesimpulan.....	64
5.2	Saran .....	66
DAFTAR PUSTAKA .....		67

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Mekanisme Reksa Dana .....	13
Gambar 2.2 Risiko Sistematis dan Risiko Non-Sistematis .....	23
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran .....	33

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Reksa Dana Periode 2011 – 2017 .....	3
Tabel 1.2 Reksa Dana di Indonesia Akhir Tahun 2017 .....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	30
Tabel 3.1 Daftar Sampel .....	36
Tabel 4.1 Daftar Sampel.....	44
Tabel 4.2 Nilai <i>Z-score</i> Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen .....	46
Tabel 4.3 NPar Test.....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Kruskal Wallis .....	49
Tabel 4.5 Perbandingan antar treatment Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen .....	50
Tabel 4.6 Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe.....	51
Tabel 4.7 Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Treynor.....	53
Tabel 4.8 Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Jensen .....	55
Tabel 4.9 Perhitungan Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe Dibandingkan dengan <i>Benchmark</i> .....	57
Tabel 4.10 Perhitungan Reksa Dana Saham dengan Metode Treynor Dibandingkan dengan <i>Benchmark</i> .....	59
Tabel 4.11 Perhitungan Reksa Dana Saham dengan Metode Jensen Dibandingkan dengan <i>Benchmark</i> .....	61
Tabel 4.12 Pemeringkatan Reksa Dana Saham .....	63

**DAFTAR LAMPIRAN**

Tabel 1 Lampiran Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) .....	72
Tabel 2 SBI Rate .....	74
Tabel 3 BNP Paribas Infrastruktur Plus .....	76
Tabel 4 Manulife Dana Saham.....	78
Tabel 5 Schroder Dana Prestasi Plus .....	80
Tabel 6 BNP Paribas Ekuitas .....	82
Tabel 7 Panin Dana Maksima .....	84
Tabel 8 Reksadana Dana Ekuitas Andalan .....	86
Tabel 9 Reksa Dana Schroder Dana Istimewa.....	88
Tabel 10 Syailendra Equity Opportunity Fund .....	90
Tabel 11 Reksa dana Danareksa Mawar Konsumer 10 .....	92
Tabel 12 Ashmore Dana Progresif Nusantara.....	94