

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM, PENDAPATAN
TETAP DAN CAMPURAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE
SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN
(Studi Kasus pada Reksadana PT Schroders Investment Management
Indonesia, PT Panin Asset Management Indonesia, dan PT Trimegah
Asset Management)**

TUGAS AKHIR



**ADE RIZKI PRATIWI
NIM. 1091000011**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM, PENDAPATAN
TETAP DAN CAMPURAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE
SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN
(Studi Kasus pada Reksadana PT Schroders Investment Management
Indonesia, PT Panin Asset Management Indonesia, dan PT Trimegah
Asset Management)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Manajemen Pada Program Studi Manajemen Universitas Bakrie**



**ADE RIZKI PRATIWI
NIM. 1091000011**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

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 : Ade Rizki Pratiwi

NIM : 1091000011

Tanda Tangan :

Tanggal : 24 Februari 2015

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : Ade Rizki Pratiwi
NIM :1091000011
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Reksa Dana Saham, Pendapatan Tetap dan Campuran dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen (Studi Kasus pada Reksa Dana PT. Schroders Investment Mangement Indonesia, PT Panin Asset Management Indonesia, dan PT Trimegah Asset Management)

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si ()

Penguji I : Anon Kuswardono, S.E., M.B.A ()

Penguji II : Deddy Herdiansjah, M.Sc, MBA ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 24 Februari 2015

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, atas berkah , Rahmat dan Kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan judul “*Analisis kinerja Reksa Dana Saham, Pendapatan tetap dan Campuran dengan menggunakan metode Sharpe,Treynor dan Jensen*”. Penulisan tugas akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana manajemen pada program studi manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penyusunan tugas akhir ini tidak dapat terlepas dari dorongan, bimbingan, bantuan serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan ketulusan hati menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada:

1. Almarhum/almarhumah Papa dan Mama yang semasa hidupnya terus memberikan kasih sayang, perhatian, *support* dan tak lelah mengingatkan untuk menyelesaikan tugas akhir ini
2. Bapak Adimas Eko Prasetyo, suami tercinta, Adzkira, dan keluarga yang memberi dukungan yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini
3. Bapak Dudi Rudianto, Dr., S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing tugas akhir ini atas kesabarannya memberikan bimbingan kepada penulis.
4. Bapak Deddy Herdiansjah, M.Sc, MBA, Ph.D sebagai Dosen Pembahas yang telah memberikan masukan untuk perbaikan penyelesaian tugas akhir ini.
5. Bapak Heriyanto, yang selalu mendorong penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen Universitas Bakrie yang telah memberikan ilmu bagi penulis selama ini dan seluruh staf administrasi akademik Universitas Bakrie yang telah membantu kelancaran akademik selama perkuliahan.

7. Seluruh teman-teman program studi manajemen Universitas Bakrie yang telah meluangkan waktu ditengah kesibukan dan memberikan bantuan serta dukungan.
8. Semua pihak yang telah membantu dan tidak dapat dituliskan satu persatu

Penulis menyadari bahwa karya tulis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu dengan rendah hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kelanjutan pembuatan penelitian ini. Semoga karya tulis ini dengan segala kekurangannya akan mampu memberikan sumbangsih sekecil apapun untuk diterapkan baik dalam praktik maupun untuk penelitian selanjutnya.

Jakarta, Februari 2015

Ade Rizki Pratiwi

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Ade Rizki Pratiwi
NIM : 1091000011
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Penelitian Kuantitatif

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

Analisis Kinerja Reksa Dana Saham, Pendapatan Tetap dan Campuran dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen (Studi Kasus pada Reksa Dana PT. Schroders Investment Mangement Indonesia, PT Panin Asset Management Indonesia, dan PT Trimegah Asset Management)

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 pemilik Hak Cipta

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 24 Februari 2015

Yang Menyatakan :

Ade Rizki Pratiwi

ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM, PENDAPATAN TETAP DAN CAMPURAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE SHARPE, TREYNOR

DAN JENSEN

Ade Rizki Pratiwi¹

ABSTRAK

Reksa Dana 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 3 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, Pendapatan tetap dan Campuran dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor*

Rasio Sharpe, kinerja reksa dana dihitung tanpa memperhatikan risiko pasar dan hanya didasarkan pada penyimpangan dari portofolio reksa dana tersebut. Rasio Treynor, reksa dana dihitung dengan memperhatikan fluktuasi risiko pasar. Rasio Jensen, menilai kinerja Manajer Investasi apakah mampu memberikan kinerja diatas kinerja pasar sesuai risiko yang dimilikinya.

Sampel yang diambil pada penelitian ini merupakan reksadana yang ditawarkan pada periode 2009 sampai dengan 2013. Studi Kasus pada PT. Schroder Investment Management, PT. Panin Asset Management Indonesia dan PT. Trimegah Asset management.

Hasil dari penelitian ini hasil Rasio Sharpe tertinggi pada reksadana Campuran yaitu reksa dana Panin Dana Bersama dengan nilai 0.2627 yang artinya setiap 1% risiko yang ditanggung, maka *Return* RD Panin Dana Bersama memberikan *Excess Return* sebesar 0,2627. Untuk hasil rasio Treynor tertinggi pada reksadana Campuran yaitu reksa dana Panin Dana Bersama dengan nilai 0.0109 yang artinya setiap 1% risiko yang ditanggung, maka *Return* RD Panin Dana Bersama memberikan *Excess Return* sebesar 0,0109%. Untuk hasil rasio Jensen, tertinggi pada reksadana Campuran yaitu reksa dana Panin Dana Bersama dengan nilai 0.0144 yang artinya setiap 1% risiko yang ditanggung, maka *Return* RD Panin Dana Bersama memberikan *Excess Return* sebesar 0,0144%,

Kata kunci: Reksa Dana, Kinerja, Risiko

¹Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

THE ANALYSIS OF EQUITY, FIXED INCOME, AND BALANCED MUTUAL FUND PERFORMANCE WITH SHARPE, TREYNOR AND JENSEN RATIO

Ade Rizki Pratiwi²

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 3 methods to measure the mutual fund performance with submitting the risk factor, namely Sharpe, Treynor and Jensen ratio. This research objective is to analyse the Equity, Fixed Income, and Balanced Mutual Fund Performance with Sharpe, Treynor and Jensen Ratio.

Sharpe ratio, the performance calculated without noticing the market risk and only based on the deviation from the mutual fund portfolio. Treynor ratio, the performance calculated with noticing the market risk fluctuation. Jensen ratio, valuating the performance whether it's capable to give a higher performance than the market, appropriate with its risk.

The sample for this research is offered mutual funds in 2009-2013 period. Case study of PT. Schroder Investment Management, PT. Panin Asset Management Indonesia dan PT. Trimegah Asset management.

The result of this research, the highest Sharpe ratio for balanced mutual fund is Panin Dana Bersama with 0.2627%, means every 1% of the risk covered, it gives excess return 0.2627. Highest Treynor ratio for balanced mutual fund is Panin Dana Bersama with 0.0109, means every 1% risk covered, it gives Excess Return 0,0109%. Highest Jensen ratio for balanced mutual fund is Panin Dana Bersama with 0.0144, means every 1% risk covered, it gives Excess Return 0,0144%.

Keyword: *Mutual Fund, Performance, Risk*

²Student of Universitas Bakrie, Management Major

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Orisinalitas.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Pernyataan Persetujuan Publikasi.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Abstrak.....	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xii
Daftar Rumus.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Batasan Masalah.....	4
1.4 Tujuan Penulisan	4
1.5 Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENDEKATAN.....	6
2.1 Definisi Konsep	6
2.1.1 Definisi Investasi.....	6
2.1.2 Definisi Pasar Modal.....	6
2.1.2.1 Manfaat Pasar Modal.....	8
2.1.2.2 Instrumen Pasar Modal.....	9
2.1.3 Definisi Reksa Dana.....	11
2.1.4 Karakteristik Reksa Dana.....	12
2.1.5 Pihak-pihak Terkait Langsung dalam Aktivitas Reksa Dana.....	16
2.1.5.1 Manajer Investasi.....	16
2.1.5.2 Bank Kustodian.....	17
2.1.5.3 Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD).....	17
2.1.5.4 Wakil Agen Penjual Efek Reksa Dana (WAPERD).....	18
2.1.5.5 Perantara Pedagang Efek (<i>Broker Dealer</i>).....	18
2.1.5.6 Badan Pengawas Pasar Modal (Bapepam)	18
2.1.5.7 Perusahaan Manajer Investasi.....	19
2.1.5.8 Notaris.....	19
2.1.5.9 Konsultan Hukum	19

2.1.5.10 Akuntan Publik.....	20
2.1.6. Jenis – Jenis Reksa Dana.....	20
2.1.7. Keuntungan dan Risiko Investasi Reksa Dana.....	21
2.1.7.1.Keuntungan Berinvestasi di Reksa dana :.....	21
2.1.7.2 Risiko Berinvestasi Reksa Dana.....	23
2.2 Strategi berinvestasi di Reksa Dana.....	26
2.2.1. Memahami Diri.....	26
2.2.2. Mempelajari Prospektus.....	27
2.2.3. Monitor Kinerja Reksa Dana.....	29
2.3 Pendekatan Teori	30
2.3.1. Istilah-istilah dalam perhitungan Kinerja Portofolio.....	30
2.3.2. <i>Return</i> , Risiko dan Portofolio.....	31
2.3.3. Pengukuran Kinerja Portofolio Reksa Dana.....	33
2.3.4. Kegunaan Pengukuran Reksa Dana.....	34
2.4 Penelitian Terdahulu.....	35
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	 38
3.1 Objek Studi Kasus.....	38
3.2 Teknik Analisis Data	40
3.3 Metode Penyelesaian.....	40
3.3.1 Metode Sharpe.....	43
3.3.2 Metode Treynor.....	43
3.3.3 Metode Jensen.....	44
3.3.4 Menganalisis Hasil Penelitian.....	45
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	 47
4.1 Analisis Data.....	47
4.1.1 Perhitungan <i>Return</i> pada Reksa Dana Saham, Pendapatan Tetap dan Campuran.....	47
4.1.2 Perhitungan Standar Deviasi pada Reksa Dana Saham, Pendapatan Tetap dan Campuran.....	48

4.1.3 Perhitungan Beta pada Reksa Dana Saham Pendapatan Tetap dan Campuran.....	49
4.1.4 Hasil Analisis Data Rasio Sharpe pada RDSaham, RD Pendapatan Tetap, dan RD Campuran.....	50
4.1.5 Hasil Analisis Data Rasio Treynor pada RD Saham, RD Pendapatan Tetap, dan RD Campuran.....	53
4.1.6 Hasil Analisis Data Rasio Jensen pada RDSaham, RD Pendapatan Tetap, dan RD Campuran.....	55
Bab V KESIMPULAN DAN SARAN.....	58
5.1. Kesimpulan.....	58
5.2. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61

DAFTAR TABEL

3.1 Sampel Reksa Dana Saham.....	41
3.2 Sampel Reksa Dana Pendapatan Tetap.....	42
3.3 Sampel Reksa Dana Campuran.....	42
4.1 Return Reksadana.....	50
4.2 Perhitungan Standar Deviasi pada 3 Jenis Reksa Dana.....	51
4.3Beta pada 3 Jenis Reksa Dana.....	52
4.4 Rasio Sharpe pada 3 Jenis Reksa Dana.....	54
4.5 Rasio Treynor pada 3 Jenis Reksa Dana.....	56
4.6 Rasio Jensen pada 3 Jenis Reksa Dana.....	58

DAFTAR RUMUS

3.1 Kinerja.....	44
3.2 Standard Deviasi Reksadana.....	44
3.3 Beta.....	45
3.4 Korelasi.....	45
3.5 korelasi antara return reksadana dan return indeks Reksadana.....	45
3.6 Varians	46
3.7 Rasio Sharpe.....	46
3.8 Rasio Treynor.....	47
3.9 Rasio Jensen.....	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran.....	37
----------------------------------	----