

## ABSTRAK

Pemodal yang dalam melakukan kegiatan investasi memerlukan suatu wahana yang memungkinkan dapat dengan mudah memilih berbagai alternatif asset yang sesuai dengan keinginannya. Seiring dengan diberlakukannya Undang-Undang No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal, reksa dana mulai dikenal di Indonesia. Perkembangan Reksa Dana mengalami kenaikan yang signifikan dari tahun ke tahun. Secara keseluruhan Reksa Dana terus menunjukkan perkembangan yang menggembirakan. Dari segi investor, nampaknya Reksa Dana tidak memperoleh banyak hambatan, dan angkanya terus bertambah.

Kemudahan dalam berinvestasi di reksadana membuat reksadana menjadi pilihan investasi yang menarik. Hal ini dikarenakan yakni masih adanya fasilitas bebas pajak, kemudahan bertransaksi di reksa dana. Penelitian dilakukan untuk menganalisa kinerja Reksa Dana jenis Saham, Campuran, Pendapatan Tetap, dimana ratio kinerja tersebut akan dibandingkan sehingga dapat diketahui reksa dana jenis apa yang tepat untuk diinvestasikan pada masa sekarang, jika dilihat dari resiko dan pengembalian, dengan menyampingkan sisi sifat investor.

Selama periode 2001-2003, tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) mengalami penurunan sedangkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami kenaikan. Berdasarkan analisa kinerja historis reksadana untuk tiga tahun penelitian, reksadana yang tepat untuk diinvestasikan pada masa sekarang adalah reksadana jenis Campuran.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala kasih karunia dan rahmatNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir dengan judul “Analisa Kinerja Reksadana Saham, Campuran dan Pendapatan Tetap Untuk Periode 2001-2003”.

Tugas akhir ini disusun dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan strata dua pada Program Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan, Jakarta.

Dalam penulisan tugas akhir ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Sehubungan dengan hal itu, maka melalui kesempatan ini, dengan rendah hati penulis, mengucapkan terima kasih serta penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Bapak Dr. Charles D.K Marpaung, selaku dosen pembimbing, yang senantiasa memberi dorongan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
2. Para dosen-dosen pengasuh mata kuliah yang tidak dapat disebutkan satu persatu namanya, yang telah membagi segala ilmu pengetahuan dan memberikan bimbingan selama masa perkuliahan. Terima kasih yang tak ternilai.
3. Seluruh staff sekretariat Program Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan yang senantiasa memberikan dukungan dan bantuan dengan segala fasilitas yang ada.

4. Keluarga yang telah memberikan bantuan dan dukungan baik secara moril dan materiil selama masa perkuliahan sampai proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini
5. Rekan-rekan mahasiswa/i MM XVI yang telah memberikan bantuan dan masukan kepada penulis selama penyusunan tugas akhir ini.
6. Pihak lain yang tidak lagi dapat disebutkan semuanya, terima kasih atas dukungan dan perhatiannya.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa apa yang tertulis pada tugas akhir ini masih belum sempurna, oleh karena itu segala kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaannya sangatlah saya harapkan dan semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 22 Mei 2004

Margaretha Sherly

## DAFTAR ISI

Lembar pernyataan keaslian tugas akhir.....	i
Lembar persetujuan tesis.....	ii
Abstrak.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar.....	x
Daftar Lampiran.....	xi
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penulisan.....	5
1.4 Asumsi.....	6
1.5 Ruang Lingkup Penulisan.....	7
1.6 Sistematika Penulisan.....	7

## **BAB 2 LANDASAN TEORI**

2.1	Investasi.....	9
2.2	Teori Portfolio.....	11
2.2.1	Pendekatan <i>Risk</i> dan <i>Return</i> .....	13
2.2.2	Tingkat Pengembalian Portfolio yang Diharapkan.....	15
2.2.3	Resiko Portfolio.....	16
2.2.4	Beta.....	18
2.2.5	Teori Pasar Modal.....	19
2.2.5.1	<i>Capital Asset Pricing Modal (CAPM)</i> .....	19
2.2.5.2	<i>Capital Market Line</i> .....	21
2.3	Reksadana.....	23
2.3.1	Manfaat Investasi di Reksadana.....	24
2.3.2	Resiko Investasi pada Reksadana.....	25
2.3.3	Mekanisme Kerja Reksadana.....	25
2.3.4	Jenis-Jenis Reksadana.....	27
2.3.5	Nilai Aktiva Bersih.....	29
2.4	Mengukur Kinerja Reksadana.....	30
2.4.1	Mengukur Tingkat Pengembalian dengan Memperhatikan Resiko.....	31
2.4.1.1	<i>Sharpe Measure</i> .....	31
2.4.1.2	<i>Treynor Measure</i> .....	32
2.4.1.3	<i>Jensen Measure</i> .....	33
2.4.1.4	<i>Appraisal Ratio</i> .....	35



### **BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN**

3.1 Metode Penelitian.....	36
3.2 Definisi Variabel.....	36
3.3 Jenis Data.....	38
3.4 Metode Analisis.....	40

### **BAB 4 PEMBAHASAN DAN ANALISA DATA**

4.1 Perhitungan Variabel IHSG dan LQ 45.....	49
4.2 Perhitungan Variabel SBI.....	51
4.3 Analisa Trend Pergerakan IHSG, LQ 45, SBI dan NAB.....	52
4.4 Hasil Perhitungan Beta dan Kinerja Reksadana.....	60
4.4.1 Hasil Perhitungan Beta.....	60
4.4.2 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana.....	62
4.5 Analisa Kinerja Reksadana Berdasarkan Jenisnya.....	65
4.5.1 <i>Sharpe Ratio</i> .....	66
4.5.2 <i>Treynor Ratio</i> .....	68
4.5.3 <i>Jensen Ratio</i> .....	70
4.5.4 <i>Appraisal Ratio</i> .....	72
4.5.5 Hubungan Perhitungan <i>Ratio Sharpe, Treynor dan Jensen</i> .....	73

**BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan.....75

5.2 Saran..... 77

**Daftar Pustaka..... xii**



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Reksadana yang dianalisa.....	41
Tabel 4.1	Perhitungan berbagai variabel untuk analisa pergerakan NAB, SBI.....	60
Tabel 4.2	Hasil perhitungan beta reksadana.....	61
Tabel 4.3	Hasil perhitungan indikator kinerja reksadana Saham.....	62
Tabel 4.4	Hasil perhitungan indikator kinerja reksadana Campuran.....	63
Tabel 4.5	Hasil perhitungan indikator kinerja reksadana Pendapatan Tetap.....	64
Tabel 4.6	Perhitungan <i>Sharpe Ratio</i> .....	66
Tabel 4.7	Perhitungan <i>Treynor Ratio</i> .....	68
Tabel 4.8	Perhitungan <i>Jensen Ratio</i> .....	70
Tabel 4.9	Perhitungan <i>Appraisal Ratio</i> .....	72



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Resiko Sistematis dan Nonsistematis.....	17
Gambar 2.2	<i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	21
Gambar 2.3	<i>Capital Market Line (CML) and other investment opportunities</i> .....	22
Gambar 2.4	Mekanisme Kerja Reksa Dana.....	26
Gambar 3.1	Metodologi Penelitian.....	49
Gambar 4.1	Grafik Pergerakan IHSG.....	53
Gambar 4.2	Grafik Pergerakan LQ 45.....	55
Gambar 4.3	Grafik Pergerakan NAB.....	57
Gambar 4.4	Grafik Pergerakan SBI.....	59