

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang telah memberikan berkat, kasih dan kekuatan yang tiada henti setiap hari kepada penulis sehingga akhirnya tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.

Tesis yang berjudul **ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN METODE RAW RETURN, SHARPE, TREYNOR, JENSEN DAN SORTINO** ditulis sebagai tugas akhir untuk mencapai gelar Magister Manajemen Universitas Bina Nusantara. Tugas akhir ini bukanlah suatu “kewajiban” melainkan suatu “kesempatan” yang sangat berharga yang penulis dapatkan pada masa studi di Universitas Bina Nusantara.

Tak terhingga banyaknya kemurahan hati dan bantuan yang penulis dapatkan untuk karya tulis ini. Kepada orang-orang tersebut, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya, yaitu kepada :

Ibu Ir. Yanthi Hutagaol, M.Acc.,Ph.d, dosen pembimbing yang tanpa lelah telah memberikan pengarahan, waktu dan kritik yang sangat membangun dalam penulisan tesis ini.

Dosen-dosen yang telah membagi ilmu dan pengetahuan selama masa studi :
Bapak Herdianto Budiarto, M.M., CFA., Bapak Bisma Dewabrata, ST, MBA, MS, CFA, CIMA, PRM., Bapak Ir. A. Farid Aulia, DEA, Ph.D., Bapak Arie Baginda Siregar, MBA., Ibu Rofikoh Rokhim, Bapak Dr.Togar Alam Napitupulu, MS., M.Sc., Bapak Petrus Teddy Setya, Ak., MBA., Bapak Daniel Adhinugraha, M.M., Bapak

Dr. Marcellus H. Rantetana, Ibu Ina Agustini Murwani, MM, MBA., Bapak Bambang H Kardono, Ir , M.M, M.B.A., Bapak Ricky Korompis, MBA, LL.M., Bapak Gabriel Chanfarry Hadylaw Sp. M.M., Bapak Jozef Darmawan Angkasa, MBA. M.Sc., Bapak Sri Bawono, MM., Ibu Reny Konstanteng Sanduan, MM., Ibu Tiurma Raenita, MM

Untuk Papai, Mama, dan kakak tercinta, terima kasih atas doa, dukungan dan kasih sayangnya dari awal masa studi sampai akhir penyelesaian tesis ini.

Untuk Ce Dani, Ce Nana, Kepala Cabang dan teman teman kantor di PT. Trimegah Securities Tbk cabang kelapa gading, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, dan doanya.

Untuk teman-teman seperjuangan di program pasca sarjana Univeristas Bina Nusantara: Dhana, Ike, Glo, Konny, Riza, Apri, Feli, Jeff, Richky, Grant, Joel, Benny, Ical, Anto, Tombonk, Ridho, Irvan, Febry, Zumi, Jami, Beta, Tito, Yudi, Fauzan, Fadli dan semuanya. Terima kasih atas persahabatan yang sangat indah dan tak terlupakan.

Akhir kata, semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua orang yang membacanya.

Jakarta, 10 Juli 2008

Simforianus

ABSTRAK

Reksa dana dapat dijadikan sebagai salah satu alternatif berinvestasi selain tabungan, deposito, saham dan obligasi. Reksa dana merupakan investasi yang merupakan investadi berbentuk kontrak investasi kolektif dan dikelola oleh pihak-pihak yang profesional. Dari sekian banyak reksa dana yang ada di Indonesia, investor perlu memilih pada reksa dana mana mereka akan berinvestasi. Permasalahannya adalah jenis indikator yang dapat digunakan oleh investor untuk memilih suatu reksa dana. Penulis melakukan penelitian terhadap 16 reksa dana saham yang ada di Indonesia pada periode 31 Desember 2002 s/d 31 Desember 2007. Pertama-tama penulis memposisikan semua reksa dana sesuai kinerjanya berdasarkan *raw return*, Sharpe, Treynor, Jensen dan Sortino. Posisi diatas rata-rata dinyatakan sebagai reksa dana yang *superior*, kemudian ada atau tidak adanya konsistensi kinerja diperoleh dengan menggunakan metode probabilita dan uji *chi squared*. Selanjutnya akan dibuat peringkat dimulai dari reksa dana terbaik sampai yang terburuk. Reksa dana yang diunggulkan adalah reksa dana yang minimal tiga kali menempati posisi *superior* selama enam tahun penelitian. Reksa dana terbaik adalah reksa dana yang paling banyak dinyatakan unggul menurut kelima metode. Metode probabilita menunjukkan tingkat konsistensi yang besar dengan rata-rata sebesar 71.50%. Hasil ini didukung oleh uji *chi squared*, dimana hipotesis yang menyatakan terdapat konsistensi antara kinerja reksa dana terbukti. Hasil akhir yang diperoleh adalah peringkat reksa dana saham di Indonesia. Berikut peringkat Reksa dana yang

berkinerja *superior* : Fortis Pesona, Schroder Prestasi Plus, Dana Reksa Mawar, Fortis Ekuitas, Trim Kapital, Panin Dana Maksima, Si Dana Saham, Rencana Cerdas dan Bahana Dana Prima.

Kata Kunci : Reksa Dana Saham, Kinerja, *Raw Return*, Sharpe, Treynor, Jensen, Sortino

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan	ii
Persetujuan Pembimbing	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Permasalahan.....	4
1.3 Tujuan dan Manfaat.....	4
1.4 Ruang Lingkup.....	5
BAB 2 LANDASAN TEORI	6
2.1 Pengertian Reksa Dana.....	6
2.2 Mengetahui Reksa Dana.....	8
2.2.1 Pengelola Reksa Dana : Manajer Investasi dan Bank Kustodian.....	8
2.2.2 Mekanisme Kerja Reksa Dana.....	9
2.2.3 Biaya Reksa Dana.....	11
2.2.4 Pajak Reksa Dana.....	12
2.2.5 Pendapatan Pengelola.....	13
2.3 Proses Pembentukan Reksa Dana.....	13
2.4 Jenis Jenis Reksa Dana.....	19
2.5 Resiko Reksa Dana.....	28
2.6 Penelitian Terdahul.....	29
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	32
3.1 Kerangka Pikir.....	32
3.2 Metode Penelitian	34

3.3 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	35
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.5 Teknik Pengolahan Data.....	37
3.5.1 Raw Return.....	37
3.5.2 Sharpe.....	40
3.5.3 Treynor.....	42
3.5.4 Jensen.....	45
3.5.5 Sortino.....	46
3.6 Metode Analisis Data.....	48
3.6.1 Menggolongkan Reksa Dana sebagai Superior atau Inferior?.....	50
3.6.2 Analisis Konsistensi Kinerja Reksa Dana.....	51
3.6.3 Peringkat Reksa Dana.....	53
BAB 4 ANALISIS DANA PEMBAHASAN.....	54
4.1 Menggolongkan Reksa Dana sebagai Superior atau Inferior.....	54
4.2 Analisis Kinerja Reksa Dana.....	92
4.2.1 Metode Probabilita.....	93
4.2.1.1 Raw Return.....	93
4.2.1.2 Sharpe Ratio.....	95
4.2.1.1 Treynor Ratio	98
4.2.1.1 Jensen alpha.....	100
4.2.1.1 Sortino Ratio.....	102
4.2.2 Uji Chi Squared.....	104
4.2.2.1 Raw Return.....	104
4.2.2.2 Sharpe Ratio.....	105
4.2.2.1 Treynor Ratio	106
4.2.2.1 Jensen alpha.....	107
4.2.2.1 Sortino Ratio.....	108
4.3 Peringkat Reksa.....	110
4.4 Implikasi Analisis Kinerja Reksa Dana.....	118
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	119

5.1 Kesimpulan.....	119
5.2 Saran.....	120
DAFTAR PUSTAKA	121
LAMPIRAN	L-1
RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Jenis Reksa Dana, Tingkat Risiko dan Karakter Risiko Investor.....	27
Tabel 3.1	Reksa Dana Saham.....	36
Tabel 3.2	<i>Chi Squared Table</i>	53
Tabel 4.1	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Raw Return</i> Tahun Pertama.....	55
Tabel 4.2	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Raw Return</i> Tahun Kedua.....	56
Tabel 4.3	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Raw Return</i> Tahun Ketiga.....	56
Tabel 4.4	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Raw Return</i> Tahun Keempat.....	57
Tabel 4.5	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Raw Return</i> Tahun Kelima.....	58
Tabel 4.6	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Raw Return</i> Tahun Keenam.....	59
Tabel 4.7	Rekap Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Raw Return</i>	60
Tabel 4.8	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Sharpe Ratio</i> Tahun Pertama.....	62
Tabel 4.9	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Sharpe Ratio</i> Tahun Kedua.....	63
Tabel 4.10	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Sharpe Ratio</i> Tahun Ketiga.....	64
Tabel 4.11	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Sharpe Ratio</i> Tahun Keempat.....	65
Tabel 4.12	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Sharpe Ratio</i> Tahun Kelima.....	66
Tabel 4.13	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Sharpe Ratio</i> Tahun Keenam.....	67
Tabel 4.14	Rekap Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Sharpe Ratio</i>	68
Tabel 4.15	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Treynor Ratio</i> Tahun Pertama.....	71
Tabel 4.16	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Treynor Ratio</i> Tahun Kedua.....	72
Tabel 4.17	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Treynor Ratio</i> Tahun Ketiga.....	73
Tabel 4.18	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Treynor Ratio</i> Tahun Keempat.....	74
Tabel 4.19	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Treynor Ratio</i> Tahun Kelima.....	75
Tabel 4.20	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Treynor Ratio</i> Tahun Keenam.....	76
Tabel 4.21	Rekap Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Treynor Ratio</i>	76
Tabel 4.22	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Jensen alpha</i> Tahun Pertama.....	79
Tabel 4.23	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Jensen alpha</i> Tahun Kedua.....	79
Tabel 4.24	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Jensen alpha</i> Tahun Ketiga.....	80
Tabel 4.25	Kinerja Reksa Dana Menurut <i>Jensen alpha</i> Tahun Keempat.....	81

Tabel 4.26 Kinerja Reksa Dana Menurut Jensen <i>alpha</i> Tahun Kelima.....	82
Tabel 4.27 Kinerja Reksa Dana Menurut Jensen <i>alpha</i> Tahun Keenam.....	83
Tabel 4.28 Rekap Kinerja Reksa Dana Menurut Jensen <i>alpha</i>	84
Tabel 4.29 Kinerja Reksa Dana Menurut Sortino <i>Ratio</i> Tahun Pertama.....	86
Tabel 4.30 Kinerja Reksa Dana Menurut Sortino <i>Ratio</i> Tahun Kedua.....	87
Tabel 4.31 Kinerja Reksa Dana Menurut Sortino <i>Ratio</i> Tahun Ketiga.....	88
Tabel 4.32 Kinerja Reksa Dana Menurut Sortino <i>Ratio</i> Tahun Keempat.....	89
Tabel 4.33 Kinerja Reksa Dana Menurut Sortino <i>Ratio</i> Tahun Kelima.....	90
Tabel 4.34 Kinerja Reksa Dana Menurut Sortino <i>Ratio</i> Tahun Keenam.....	91
Tabel 4.35 Rekap Kinerja Reksa Dana Menurut Sortino <i>Ratio</i>	91
Tabel 4.36 Probabilita Konsistensi Menurut <i>Raw Return</i>	93
Tabel 4.37 Probabilita Konsistensi SS dan II menurut <i>Raw Return</i>	94
Tabel 4.38 Probabilita Konsistensi Menurut Sharpe <i>Rasio</i>	95
Tabel 4.39 Probabilita Konsistensi SS dan II menurut Sharpe <i>Rasio</i>	96
Tabel 4.40 Probabilita Konsistensi Menurut Treynor <i>Rasio</i>	98
Tabel 4.41 Probabilita Konsistensi SS dan II menurut Treynor <i>Rasio</i>	98
Tabel 4.42 Probabilita Konsistensi Menurut Jensen <i>alpha</i>	100
Tabel 4.43 Probabilita Konsistensi SS dan II menurut Jensen <i>alpha</i>	101
Tabel 4.44 Probabilita Konsistensi Menurut Sortino <i>Rasio</i>	102
Tabel 4.45 Probabilita Konsistensi SS dan II menurut Sortino <i>Rasio</i>	102
Tabel 4.46 Probabilita Konsistensi SS dan II menurut kelima metode tahun 1-6....	103
Tabel 4.47 <i>Chi Squared table</i> menurut <i>Raw Return</i>	104
Tabel 4.48 <i>Chi Squared table</i> menurut Sharpe <i>Ratio</i>	105
Tabel 4.49 <i>Chi Squared table</i> menurut Treynor <i>Ratio</i>	106
Tabel 4.50 <i>Chi Squared table</i> menurut Jensen <i>alpha</i>	107
Tabel 4.51 <i>Chi Squared table</i> menurut Sortino <i>Ratio</i>	108
Tabel 4.52 <i>Uji chi squared</i> menurut kelima metode tahun 1-6.....	109
Tabel 4.53 Peringkat Reksa Dana menurut <i>Raw Return</i>	110
Tabel 4.54 Peringkat Reksa Dana menurut Sharpe <i>Rasio</i>	111
Tabel 4.55 Peringkat Reksa Dana menurut Treynor <i>Rasio</i>	112

Tabel 4.56 Peringkat Reksa Dana menurut <i>Raw Return</i>	114
Tabel 4.57 Peringkat Reksa Dana menurut Sharpe <i>Rasio</i>	115
Tabel 4.58 Peringkat Reksa Dana menurut Kelima Metode.....	116

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Mekanisme Kerja Reksa Dana	10
Gambar 3.1	Kerangka Pikir	33