

**EVALUASI KINERJA REKSADANA SAHAM, PENDAPATAN  
TETAP, DAN PASAR UANG PADA KONDISI PASAR  
*BEARISH DAN BULLISH* PERIODE 2008 - 2009**

**Nama : Hanny Hermawan**

**NIM : 10130110027**

**Fakultas : Ekonomi**

**Program studi : Manajemen**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA  
TANGERANG  
2014**

**PENGESAHAN SKRIPSI**  
**EVALUASI KINERJA REKSADANA SAHAM, PENDAPATAN**  
**TETAP, DAN PASAR UANG PADA KONDISI PASAR BEARISH**  
**DAN BULLISH PERIODE 2008 - 2009**

Oleh

Nama : Hanny Hermawan

NIM : 10130110027

Fakultas : Ekonomi

Program studi : Manajemen

Tangerang, 19 Februari 2014

Ketua Sidang

Pengaji

Ika Yanuarti, S.E., MSFIN

Pembimbing

Eko Agus Prasetyo Endarto, S.E., M.M.

Mengetahui:

Ketua Program Studi Manajemen

Mulyono, S.E., M.M.

Anna Riana Putriya, S.E., M.Si.

## **PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil karya ilmiah saya sendiri, bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis orang lain ataupun lembaga lain. Semua karya ilmiah orang lain yang dirujuk di dalam skripsi ini telah saya sebutkan sumber kutipannya serta tercantum di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan / penyimpangan dalam penulisan laporan skripsi ini, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan tidak lulus dalam mata kuliah skripsi yang telah saya tempuh.

Tangerang, 23 Januari 2014

Hanny Hermawan

A large watermark of the Universitas Muhammadiyah Nusa Tenggara (UMN) logo is centered on the page. The logo consists of four stylized letters 'U', 'M', 'N', and 'T' in a light blue-grey color, arranged horizontally.

## ABSTRAKSI

Pasar modal merupakan sebuah media yang mempertemukan pihak yang kekurangan dana dengan pihak yang kelebihan dana melalui transaksi jual beli instrumen keuangan. Perkembangan pasar modal sangat berkaitan dengan pengaruh global, krisis moneter dan krisis ekonomi. Indonesia merupakan negara *small open economy* sehingga imbas dari krisis finansial global sangat mempengaruhi kondisi perekonomian dalam negeri. Salah satu dampak dari krisis finansial global adalah perlambatan pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun 2008. Pada tahun 2008, IHSG mengalami penurunan sehingga pasar sedang mengalami kondisi *bearish*. Pada tahun 2009, IHSG mengalami pergerakan naik yang menunjukkan bahwa pasar sedang dalam kondisi *bullish*. Dampak dari krisis global tersebut sangat mempengaruhi perkembangan pasar modal di Indonesia salah satunya adalah reksadana.

Pada penelitian ini, penulis mengukur tingkat *return* dan risiko Reksadana Saham, Pendapatan Tetap, dan Pasar Uang dibandingkan dengan *benchmark*-nya yaitu IHSG, iBoxx ABF Indonesia, dan Deposito saat kondisi pasar sedang *bearish* dan *bullish*. Selain itu, penulis ingin mengukur kinerja Reksadana Saham, Pendapatan Tetap, dan Pasar Uang menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Setelah itu, penulis juga mengukur kinerja manajer investasi dalam hal kemampuan *stock selectivity* dan *market timing* dengan metode *Treynor - Mazuy* saat kondisi pasar sedang *bearish* dan *bullish*. Hasilnya diperoleh bahwa Reksadana Saham dan Pasar

Uang memiliki tingkat *return* dan risiko yang lebih tinggi dari pasar saat pasar *bullish*.

Pada periode yang sama, kinerja ketiga reksadana kurang baik karena menunjukkan angka yang negative. Selain itu, manajer investasi dari Reksadana Saham dan Pasar Uang memiliki kemampuan *stock selectivity* dan *market timing* pada kondisi pasar *bearish*.

**Kata kunci :** reksadana saham, pendapatan tetap, pasar uang, *return*, risiko, *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, *stock selectivity*, *market timing*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia yang telah diberikan oleh Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan karya tulis yang berbentuk skripsi dengan judul “**EVALUASI KINERJA REKSADANA SAHAM, PENDAPATAN TETAP, DAN PASAR UANG PADA KONDISI PASAR BEARISH DAN BULLISH**” ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Universitas Multimedia Nusantara.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Tanpa dukungannya, penulis tidak akan dapat menyelesaikan tugas yang ditempuh. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Orangtua dan keluarga penulis, yang telah membimbing, mendidik, dan selalu mendukung penulis baik dalam bentuk materiil maupun moril sehingga penulis dapat menjadi pribadi yang berakal budi dan berpendidikan.
2. Bapak Mulyono, S.E., M.M., selaku pembimbing skripsi yang memberikan dukungan dan bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan laporan skripsi dari awal hingga akhir.
3. Ibu Anna Riana Putriya, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara, yang telah memberikan dukungan dan bimbingan terhadap penulis untuk menyelesaikan skripsi.

4. Para Dosen Program Studi Manajemen yang memberi penulis pengetahuan untuk menyelesaikan skripsi.
5. Teman-teman Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara angkatan 2009 yang menjadi sahabat dalam menuntut ilmu semasa perkuliahan penulis.
6. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu dalam kesempatan ini, yang telah memberikan bantuan secara moril dan materiil dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena terbatasnya pengetahuan yang penulis miliki. Atas kekurangan dalam skripsi ini, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk kemajuan penulis dalam kegiatan selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Tangerang, 23 Januari 2014



Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT .....	iii
ABSTRAKSI .....	iv
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah.....	13
C. Batasan Masalah .....	14
D. Perumusan Masalah .....	15
E. Tujuan Penelitian .....	16
F. Manfaat Penelitian .....	16
G. Sistematika Penelitian.....	17
BAB II TELAAH LITERATUR .....	19
A. Investasi .....	19
B. Pasar Modal .....	21
C. Pasar Efisien.....	24
D. Portofolio .....	25

E. IHSG .....	26
F. Risiko .....	27
G. Reksadana .....	32
H. Kerangka Berpikir.....	45
I. Hasil Penelitian Terdahulu.....	46
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>49</b>
A. Jenis Penelitian.....	49
B. Variabel dan Definisi Variabel .....	49
C. Sumber Data dan Skala Pengukuran.....	56
D. Populasi dan Sampel .....	57
E. Prosedur Pengumpulan Data.....	61
F. Metode Pengolahan Data .....	61
<b>BAB IV TAMPILAN DATA DAN INFORMASI, PENGOLAHAN DATA, DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>65</b>
A. Tampilan Data dan Informasi .....	69
B. Pengolahan Data .....	90
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	97
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>121</b>
A. KESIMPULAN.....	121
B. SARAN .....	122
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>123</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Table 1 Daftar Sampel Penelitian Reksadana Saham .....	59
Table 2 Daftar Sampel Penelitian Reksadana Pendapatan Tetap .....	60
Table 3 Daftar Sampel Penelitian Reksadana Pasar Uang.....	60
Table 4 Tingkat <i>Return</i> IHSG per Bulan Periode 2008-2009.....	68
Table 5 Rata – rata Tingkat <i>Return</i> IHSG per Bulan periode 2008-2009.....	68
Table 6 Tingkat <i>Return</i> iBoxx ABF Indonesia per Bulan Periode 2008-2009 .....	70
Table 7 Rata – rata Tingkat <i>Return</i> iBoxx ABF Indonesia per Bulan periode 2008-2009 .....	71
Table 8 Tingkat <i>Return</i> Deposito per Bulan Periode 2008-2009.....	72
Table 9 Rata – rata Tingkat <i>Return</i> Deposito per Bulan periode 2008-2009 .....	73
Table 10 Rata – rata Tingkat <i>Return</i> Reksadana Saham Periode 2008-2009 .....	75
Table 11 Rata – rata Tingkat <i>Return</i> Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009 .....	77
Table 12 Rata – rata Tingkat <i>Return</i> Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009....	78
Table 13 Standar Deviasi IHSG Periode 2008-2009 .....	80
Table 14 Standar Deviasi iBoxx ABF Indonesia Periode 2008-2009 .....	80
Table 15 Standar Deviasi Deposito Periode 2008-2009 .....	81
Table 16 Standar Deviasi Reksadana Saham Periode 2008-2009 .....	82
Table 17 Beta Reksadana Saham Periode 2008-2009 .....	84
Table 18 Standar Deviasi Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009.....	86

Table 19 Beta Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009 .....	87
Table 20 Standar Deviasi Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009 .....	88
Table 21 Beta Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009 .....	89
Table 22 Rata – rata Geometrik dan Standar Deviasi Tingkat <i>Return</i> IHSG dan Reksadana Saham Periode 2008-2009 .....	92
Table 23 Rata – rata Geometrik dan Standar Deviasi Tingkat <i>Return</i> iBoxx ABF Indonesia dan Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009 .....	93
Table 24 Median dan Deviasi Kuartil Tingkat <i>Return</i> Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009.....	93
Table 25 Rata – rata Geometrik dan Standar Deviasi Tingkat <i>Return</i> Deposito dan Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009 .....	94
Table 26 Median dan Deviasi Kuartil Tingkat <i>Return</i> Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009 .....	94
Table 27 Beta Reksadana Saham Periode 2008-2009 .....	95
Table 28 Beta Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009 .....	96
Table 29 Beta Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009 .....	96
Table 30 Tingkat <i>Return</i> IHSG dan Reksadana Saham Periode 2008-2009 .....	98
Table 31 Tingkat <i>Return</i> iBoxx ABF Indonesia dan Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009.....	100
Table 32 Tingkat <i>Return</i> Deposito dan Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009	101
Table 33 Standar Deviasi IHSG dan Reksadana Saham Periode 2008-2009 .....	103
Table 34 Standar Deviasi iBoxx ABF Indonesia dan Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009.....	105

Table 35 Standar Deviasi Deposito dan Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009	106
Table 36 Kinerja Reksadana Saham Periode 2008-2009 dengan Metode Sharpe....	108
Table 37 Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009 dengan Metode Sharpe .....	109
Table 38 Kinerja Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009 dengan Metode Sharpe .....	109
Table 39 Kinerja Reksadana Saham Periode 2008-2009 dengan Metode Treynor ..	113
Table 40 Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009 dengan Metode Treynor .....	114
Table 41 Kinerja Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009 dengan Metode Treynor .....	114
Table 42 Kinerja Reksadana Saham Periode 2008-2009 dengan Metode Jensen ....	118
Table 43 Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap Periode 2008-2009 dengan Metode Jensen .....	119
Table 44 Kinerja Reksadana Pasar Uang Periode 2008-2009 dengan Metode Jensen .....	119



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Pergerakan IHSG hingga Desember 2008 .....	2
Gambar 2 Grafik Pergerakan IHSG hingga Desember 2009 .....	3
Gambar 3 Grafik Kurs Rupiah Terhadap USD Tahun 2008.....	6
Gambar 4 Grafik Pergerakan Inflasi Indonesia Tahun 2008 .....	7
Gambar 5 Perbandingan Jenis – jenis Reksadana .....	11
Gambar 6 Tingkat <i>Risk and Return</i> Beberapa Jenis Reksadana .....	39
Gambar 7 Kerangka Berpikir .....	45



## DAFTAR PUSTAKA

- Ambrose, Gavin & Paul Harris. 2005. *Basic Design Layout*. Switzerland: AVA Publishing SA.
- Budelmann, Kevin, Yang Kim, & Curt Wozniak. 2010. *Brand Identity Essential*. Beverly: Rockport Publisher.
- Cullen, Kristin. 2012. *Design Element Typography Fundamental*. Beverly: Rockport Publisher
- Gulo, W. 2002. *Metode Penelitian*. Jakarta: Gramedia Wiriarsana Indonesia.
- Hawkins, Delbert & David Mothersbaugh. 2007. *Consumer Behavior, Building Marketing, Strategy, 10th Edition*. New York: The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Jayanata, Christoper Emille & Ahmad Kholil. 2013. *Gaya Hidup Organik: Sehat Tanpa Mahal*. Bandung: Penerbit Qanita.
- Khomsan, Ali. 2009. *Rahasia Sehat dengan Makanan Berkhasiat*. Jakarta: Penerbit Buku Kompas.
- Krause, Jim. 2010. *Color Index Revised Edition*. Ohio: HOW Books.
- Nadesul, Handrawan. 2006. *Sehat Itu Murah*. Jakarta: Penerbit Buku Kompas.
- Noel, Hayden. 2009. *Consumer Behaviour*. Switzerland: AVA Publishing SA.
- Poulin, Richard. 2011. *The Language of Graphic Design: an Illustrated Handbook for Understanding Fundamental Design Principle*. Beverly: Rockport Publisher.
- Supriyono, Rakhmat. 2010. *Desain Komunikasi Visual – Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.

Suryanto, Rustan. 2009. *LAYOUT, Dasar & Penerapannya*. Jakarta: PT Gramedia

**Pustaka**

Tondreau, Beth. 2009. *Layout Essential: 100 Design Principle for Using Grids*.

Beverly: Rockport Publisher.

Wikanjati, Argo. 2014. *Bugar & Cantik dengan Terapi Air Putih & Infused Water*. Yogyakarta: Media Pressindo.

Wirakusumah, Emma S. 2007. *202 Jus Buah & Sayuran untuk Menjaga Kesehatan dan Kebugaran Anda*. Jakarta: Penebar Swadaya.

Zeegen, Lawrence. 2005. *The Fundamental of Illustration*. Switzerland: AVA Publishing SA.

**Jurnal**

Lembaga Ilmu Penelitian Indonesia. 2007. “Keanekaragaman Jenis Buah-buahan Indonesia dan Potensinya”. *Boidervitas*, 8(2), 157-167.

**Internet**

Djumena, Erlangga. 2013. “Buah Lokal Masih Terhambat”. Diakses pada 7 April 2015 dari

[http://www.pn8.co.id/pn8/index.php?option=com\\_content&task=view&id=1032&Itemid=2](http://www.pn8.co.id/pn8/index.php?option=com_content&task=view&id=1032&Itemid=2)

Triananda, Kharina. 2014. “Masyarakat Perlu Edukasi Mengenai Konsumsi Buah”. Diakses pada 7 April 2015 dari

<http://www.beritasatu.com/kesehatan/181266-masyarakat-perlu-edukasi-mengenai-konsumsi-buah.html>

Tuban. 2013. "Kenapa Tidak Memilih Buah Nusantara". Diakses pada 20

November 2014 dari

*[http://www.bbppketindan.info/index.php?option=com\\_content&view=article&id=128:kenapa-tidak-memilih-buah-nusantara&catid=10&Itemid=105](http://www.bbppketindan.info/index.php?option=com_content&view=article&id=128:kenapa-tidak-memilih-buah-nusantara&catid=10&Itemid=105).*

