

**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

Penguji

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

UMMN

## 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*

UMMN

## 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

UMMN

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> IHSB 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> IHSB 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 IHSB 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

UMMN

## 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

UMMN

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Indonesia memiliki banyak sekali varietas buah-buahan. Sayangnya buah-buahan tersebut banyak yang belum dibudidayakan, sehingga masyarakat menjadi kurang mengenali buah tersebut. Banyaknya masyarakat yang belum mengetahui informasi-informasi tentang buah di Indonesia membuat masyarakat lebih mempercayai mitos yang beredar, padahal mitos tersebut belum diketahui kebenarannya. Kurangnya pengetahuan masyarakat ini dapat membuat buah-buahan di Indonesia menjadi kurang dikenal dan diminati oleh masyarakat. Oleh karena itu, perancangan buku ini bertujuan untuk memperkenalkan buah-buahan khas Indonesia kepada masyarakat, agar masyarakat mengetahui berbagai informasi mengenai buah-buahan khas Indonesia.

Merujuk pada rumusan masalah “Bagaimana Perancangan Informasi Manfaat Buah-buahan Khas Indonesia?”, maka dari itu penyusunan buku ini telah didasarkan oleh penelitian-penelitian yang menunjang keberhasilan pembuatan buku ini. Informasi-informasi yang didapat baik melalui studi literatur ataupun wawancara, dirangkum menjadi lebih singkat dan padat serta didesain menjadi sebuah buku. Selain berdasarkan penelitian untuk menjawab rumusan masalah “Bagaimana Perancangan Visual Informasi Buah-buahan Khas Indonesia?”, penyusunan buku ini juga didasari dengan proses *mind mapping* dan *brainstorming* untuk menentukan desain yang tepat dalam menyampaikan

informasi dalam buku ini. Desain yang dimaksud dalam hal ini adalah gaya visual, warna, tipografi, dan *layout* yang tepat. Gaya visual yang ditemukan oleh penulis, yaitu dengan menggunakan fotografi *still life*, karena target lebih menyukai fotografi tersebut. Penggunaan tipografi yang digunakan pada perancangan buku adalah Futura sebagai *heading* dan Gill Sans sebagai *body text*. *Layout* yang digunakan pada buku ini adalah *layout* yang simpel dengan menggunakan *modular grid* sebagai fondasi untuk *layout*.

## **5.2. Saran**

Selama melakukan perancangan buku buah-buahan khas Indonesia ini, penulis ingin menyampaikan beberapa saran yang mungkin dapat bermanfaat ke depannya. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan penulis, masih terdapat beberapa topik yang dapat diangkat menjadi sebuah buku yang berfungsi untuk mengenalkan dan menginformasikan. Buku 'Kenali 10 Buah Khas Indonesia' ini masih dapat dikembangkan menjadi tema yang lain, seperti sayur-sayuran khas Indonesia, pakaian khas Indonesia, hewan khas Indonesia, dan sebagainya.

UMMN