



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk mengubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

Copyright and reuse:

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA
SAHAM DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN
JENSEN PADA PERIODE 2015-2016**



SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)
dalam Program Studi Manajemen**

Nama	: Winsen Lim
NIM	: 14130110025
Fakultas	: Bisnis
Program Studi	: Manajemen

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2018**

ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN PADA PERIODE 2015-2016



SKRIPSI

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

dalam Program Studi Manajemen

Nama : Winsen Lim

NIM : 14130110025

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Manajemen

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2018

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA
SAHAM DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN
JENSEN PADA PERIODE 2015-2016

Oleh:

Nama : Winsen Lim
NIM : 14130110025
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Manajemen

Tangerang, 13 Februari 2018

Ketua Sidang

Pengaji

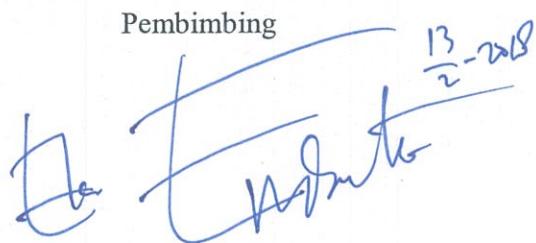


Ika Yanuarti, S.E., MSF



Helena Dewi, S.E., MSM

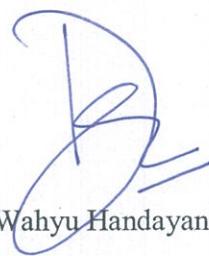
Pembimbing



13-2-2018

Eko Agus Prasetyo Endarto, S.E., MM

Ketua Program Studi Manajemen



Dewi Wahyu Handayani, S.E., MM

Lembar Pernyataan Tidak Melakukan Plagiat dalam Penyusunan Skripsi

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Winsen Lim

NIM : 14130110025

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Manajemen

Judul : “Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Dengan
Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada Periode 2015-2016”

Dengan ini saya menyatakan bahwa hasil penelitian pada skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan plagiat. Semua kutipan karya ilmiah orang lain atau lembaga yang digunakan dalam laporan akhir skripsi ini, telah saya sebutkan sumbernya di Daftar Pustaka.

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

Tangerang, 13 Februari 2018



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* pada Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2015-2016.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif deskriptif. Populasi penelitian adalah seluruh Reksa Dana saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2016. Pemilihan sampel ditentukan dengan teknik *purposive sampling* dengan kriteria saham yang dijadikan sampel adalah Reksa Dana saham konvensional yang aktif selama periode 2015-2016 dan Sampel adalah Reksa Dana yang memiliki AUM (*Asset Under Management*) tertinggi dengan dana kelolaan di atas Rp 500 Miliar Rupiah sehingga diperoleh sampel sebanyak 30 Reksa Dana saham.

Hasil penelitian untuk metode *Sharpe*, pada tahun 2015, seluruh Reksa Dana saham menunjukkan kinerja di bawah kinerja investasi bebas risiko. Namun, terdapat 17 Reksa Dana saham yang memiliki kinerja di atas IHSG. Tahun 2016 terdapat 28 Reksa Dana Saham menunjukkan kinerja di atas kinerja investasi bebas risiko dan 2 Reksa Dana saham yang memiliki kinerja di atas IHSG. Untuk metode *Treynor*, tahun 2015 seluruh Reksa Dana saham menunjukkan kinerja di bawah kinerja investasi bebas risiko. Namun, terdapat 16 Reksa Dana saham yang memiliki kinerja di atas IHSG. Tahun 2016 terdapat 16 Reksa Dana Saham menunjukkan kinerja di atas kinerja investasi bebas risiko dan 3 Reksa Dana saham yang memiliki kinerja di atas IHSG. Untuk metode *Jensen*, tahun 2015 terdapat 5 Reksa Dana saham menunjukkan kinerja di atas kinerja investasi bebas risiko. Dan, terdapat 16 Reksa Dana saham yang

memiliki kinerja di atas IHSG. Tahun 2016 terdapat 1 Reksa Dana Saham menunjukkan kinerja di atas kinerja investasi bebas risiko dan 3 Reksa Dana saham yang memiliki kinerja di atas IHSG. Tahun 2015 terdapat 14 Reksa Dana saham yang memiliki kinerja di atas IHSG positif sedangkan di tahun 2016 terdapat 3 Reksa Dana saham.

Kata kunci: *Risk-Adjusted Return, Sharpe, Treynor, Jensen*



ABSTRACT

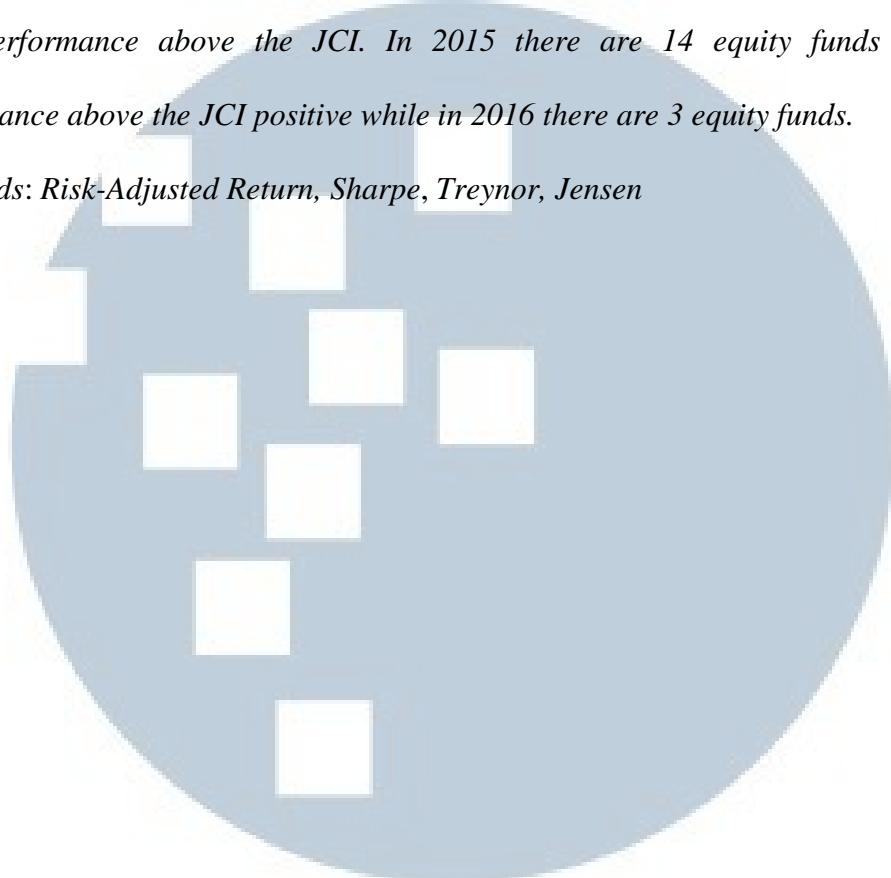
This study aims to analyze the performance of equity funds by using methods Sharpe, Treynor, and Jensen on the Indonesia Stock Exchange. The research period used is 2015-2016.

This research is a descriptive quantitative research. The study population is the entire equity fund listed on the Indonesia Stock Exchange period 2015-2016. The sample selection is determined by purposive sampling technique with the criteria of stock being sampled is the conventional stock Fund active during 2015-2016 period and Sample is the highest Asset Under Management Mutual Fund with the fund under management of Rp 500 Billion Rupiah so that obtained sample of 30 equity funds.

The results of the research for Sharpe's method, by 2015, all equity funds show performance under the risk-free investment performance. However, there are 17 equity funds that have performance above IHSG. In 2016 there are 28 equity funds show performance above risk-free investment performance and 2 equity funds that have performance above the JCI. For the Treynor method, by 2015 all Mutual Fund shares show performance under risk-free investment performance. However, there are 16 equity funds that have performance above IHSG. In 2016 there are 16 equity funds show performance above risk-free investment performance and 3 equity funds that have performance above the JCI. For the Jensen method, in 2015 there are 5 equity funds showing performance above risk-free investment performance. And, there are 16 equity funds that have performance above IHSG. In 2016, there was 1 Reksa Dana Taham showing performance above risk-free investment performance and 3 equity funds that

have performance above the JCI. In 2015 there are 14 equity funds that have performance above the JCI positive while in 2016 there are 3 equity funds.

Keywords: Risk-Adjusted Return, Sharpe, Treynor, Jensen



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan pemikiran dan semangat juang yang besar kepada saya. Dan atas berkat, karunia, serta kuasa-Nya saya dapat menyelesaikan laporan penelitian skripsi ini tepat pada waktunya. Laporan skripsi penulis berjudul “Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada periode 2015-2016”. Laporan skripsi ini diajukan untuk syarat kelulusan Program Strata 1 (S1), Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Multimedia Nusantara.

Proses penyusunan laporan skripsi ini tidak akan selesai tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak lainnya. Oleh karena itu, saya juga ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Kedua orangtua tercinta saya, yang selalu memberikan motivasi dan dukungan penuh terhadap saya dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dewi Wahyu Handayani selaku Kaprodi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara dan Bapak Trihadi Pudiawan Erhan selaku Pembimbing Akademik.
3. Bapak Eko Agus Prasetyo Endarto, Dosen Pembimbing Skripsi saya yang senantiasa membimbing dan memberikan saran dan masukan yang sangat berguna bagi saya, baik saat dalam proses menyusun laporan skripsi hingga proses pelaksanaan ujian sidang skripsi.
4. Bapak dan Ibu dosen pengajar program S1 Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara yang telah mendidik dan membekali ilmu pengetahuan.

5. Stanley Semiharja, Adrian Winata, Aditya Bunardi, serta rekan-rekan penulis lainnya dari kampus Universitas Multimedia Nusantara.
6. Seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen angkatan 2014 atas kebersamaannya selama kuliah.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah dengan tulus ikhlas memberikan doa dan dukungan hingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

Semoga laporan ini dapat berguna serta bermanfaat bagi para pembaca. Penulis menyadari masih banyaknya kekurangan dan kelemahan dalam laporan penelitian skripsi ini. Penulis mengundang masukan dan saran dari para pembaca apabila menemukan adanya kekurangan nantinya.

Tangerang, 13 Februari 2018

Winsen Lim



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

PENGESAHAN LAPORAN SKRIPSI

LEMBAR PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT

ABSTRAK..... i

KATA PENGANTAR v

DAFTAR ISI vii

DAFTAR GAMBAR..... x

DAFTAR GRAFIK xi

DAFTAR TABEL xii

BAB I PENDAHULUAN 1

 1.1 Latar Belakang 1

 1.2 Rumusan Masalah..... 9

 1.3 Tujuan Penelitian 9

 1.4 Manfaat Penelitian 10

 1.5 Sistematika Penulisan 10

BAB II TELAAH LITERATUR 12

 2.1 Tinjauan Teori..... 12

 2.1.1 Investasi 12

 2.1.2 Pasar Modal 13

 2.1.3 Reksadana 15

 2.1.4 IHSG 17

2.1.5 <i>Risk & Return</i>	17
2.1.6 Metode Pengukuran Kinerja Reksadana.....	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20
2.3 Paradigma Penelitian	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1 Desain Penelitian	30
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	30
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
3.3.1 <i>Rate of Return</i> Reksadana.....	30
3.3.2 Tingkat Pengembalian Pasar.....	31
3.3.3 <i>Risk Free</i>	31
3.3.4 Standar Deviasi.....	32
3.3.5 Beta	32
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	33
3.5 Metode Pengolahan dan Analisis Data	34
BAB IV Analisis dan Pembahasan.....	37
4.1 Deskripsi Data.....	37
4.1.1 Jenis Data dan Teknik Pengambilan Data.....	37
4.1.2 Seleksi Sampel.....	37
4.1.3 Hasil Deskripsi Data Selama Periode Penelitian	38
4.2 Hasil Penelitian.....	41
4.2.1 Hasil Rata-Rata <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham	41
4.2.2 Hasil Rata-Rata <i>Return</i> Mingguan <i>Benchmark</i> IHSG.....	42

4.2.3 Hasil Rata-Rata Return Mingguan <i>Risk Free</i>	44
4.2.4 Hasil Perhitungan Metode <i>Sharpe</i>	45
4.2.5 Hasil Perhitungan Metode <i>Treynor</i>	47
4.2.6 Hasil Perhitungan Metode <i>Jensen</i>	49
4.2.7 Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana dan <i>Benchmark</i>	50
4.3 Pembahasan	52
4.3.1 Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i>	52
4.3.2 Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i>	57
4.3.3 Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Jensen</i>	59
4.3.4 Perbandingan Hasil Kinerja dengan <i>Benchmark</i>	64
4.3.5 Peringkat Reksadana Masing-Masing Metode	65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	82

**UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA**

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia	2
Gambar 1.2 Pertumbuhan Jumlah Investor di Pasar Modal Indonesia.....	3
Gambar 1.3 Pertumbuhan Instrumen Reksa Dana di Indonesia.....	4
Gambar 1.4 Nilai Aktiva Bersih Instrumen Reksa Dana.....	6
Gambar 1.5 Reksadana Saham Terbaik 2016 1 Tahun.....	7
Gambar 1.6 Reksadana Saham Terbaik 2016 3 Tahun	7
Gambar 1.7 Reksadana Saham Terbaik 2016 5 Tahun	7



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Kinerja rata-rata 30 Reksa Dana saham, IHSG dan BI Rate 2015.... 39

Grafik 4.2 Kinerja rata-rata 30 Reksa Dana saham, IHSG dan BI Rate 2016.... 40



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Rangking Reksa Dana saham tahun 2015 dengan metode <i>Sharpe</i>	53
Tabel 4.2 Rangking Reksa Dana saham tahun 2016 dengan metode <i>Sharpe</i>	55
Tabel 4.3 Rangking Reksa Dana saham tahun 2015 dengan metode <i>Treynor</i> ...	56
Tabel 4.4 Rangking Reksa Dana saham tahun 2016 dengan metode <i>Treynor</i> ...	59
Tabel 4.5 Rangking Reksa Dana saham tahun 2015 dengan metode <i>Jensen</i>	60
Tabel 4.6 Rangking Reksa Dana saham tahun 2016 dengan metode <i>Jensen</i>	62
Tabel 4.7 Rangking Reksa Dana saham masing-masing metode 2015	65
Tabel 4.8 Rangking Reksa Dana saham masing-masing metode 2016	66

