Perpustakaan Unika

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

Perpustakaan Unika

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : LINA AGUNG PRASETYAWATI

Nim : 96. 60. 0375

Nirm : 96. 6. 111. 02030. 50087

Fakultas : EKONOMI

Jurusan :AKUNTANSI

Judul Skripsi :ANALISIS KINERJA REKSADANA SAHAM BERDASARKAN INDEKS SHARPE DAN INDEKS JENSEN (PERIODE 1 JANUARI 2000 – 31 DESEMBER 2001)

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya sendiri, apabila di kemudian hari ditemukan bukti plagiasi, manipulasi dan atau pemalsuan data maupun bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dari Fakultas Ekonomi Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 1 November 2002

METERAI TEMPEL

(Lina Agung P)

Perpustakaan Unika

ABSTRAKSI

Investasi merupakan salah satu pilihan masyarakat pada saat mereka mengalokasikan kelebihan dananya dengan harapan memperoleh hasil yang lebih baik di masa depan. Dalam setahun terakhir ini masyarakat di perkenalkan pada sebuah instrumen investasi baru yang dikenal dengan nama reksadana (*mutual fund*). Dana yang telah terkumpulkan sekitar Rp 9 triliun dari berbagai sponsor dan investor. Dana yang terkumpul akan bertambah terus dan instrumen investasi ini semakin dikenal dengan adanya iklan maupun promosi yang dilakukan, baik melalui media massa maupun media elektronik; seperti televisi, radio dan internet.

Menurut UU NO. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal memberikan definisi reksadana sebagai berikut : " Reksadana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh Manajer Investasi ". Alasan yang mendasari para investor ingin membeli reksadana yaitu memanfaatkan reksadana untuk terlibat dalam bursa saham dimana investor tersebut tidak mengetahui cara kerjanya. Bahkan pembelian reksadana dapat disebut merupakan titik awal investor ingin terlibat kedalam bursa saham. Reksadana merupakan sarana investasi untuk menciptakan dana pensiun di kemudian hari.

Permasalahan yang penulis rumuskan dalam penelitian ini adalah bagaimanakah kinerja portofolio reksadana saham berdasarkan tanggal efektif tahun 1996 yang dibentuk oleh perusahaan pengelola dana investasi dengan menggunakan indeks sharpe dan indeks jensen selama tahun 2000-2001. Teknik pengambilan sampel yang penulis gunakan sebagai dasar penulisan skripsi adalah *purposive sampling* yaitu anggota sampel ditentukan berdasarkan pada unit- unit tertentu yang dianggap mempunyai hubungan erat dengan ciri- ciri populasi. Adapun kriteria sampel yang diambil dari penelitian ini adalah :

1. Reksadana yang mempunyai tanggal efektif hingga Desember 1996.
2. Reksadana tersebut merupakan reksadana saham.
3. Reksadana tersebut merupakan reksadana yang memberikan pendapatan tidak tetap.

Berdasarkan kriteria diatas, maka penulis menetapkan reksadana sampel yang terdiri dari Danareksa Mawar, Bahana Dana Prima, BNI Dana Berkembang, Si Dana Saham, dan ABN Amro Dana Saham. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang meliputi Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang dijadikan sebagai indikator tingkat perolehan portofolio reksadana (Rp), Sertifikat Bank Indonesia (SBI) yang dijadikan sebagai indikator tingkat suku bunga bebas risiko (Rf), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang dijadikan sebagai indikator tingkat perolehan pasar (RMt). Sedangkan teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif.

Berdasarkan hasil perhitungan dan analisis data yang telah dilakukan tentang hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan indeks sharpe dan indeks

Perpustakaan Unika

jensen, maka dapat ditarik kesimpulan selama periode penelitian Januari 2000 – Desember 2001 adalah sebagai berikut :

Berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan indeks sharpe dan indeks jensen, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa investasi yang menguntungkan dalam penelitian selama 1 Januari 2000 – 31 Desember 2001 adalah investasi pada reksadana Bahan Dana Prima. Oleh karena itu para investor diharapakan untuk menginvestasikan dananya pada reksadana Bahana Dana Prima karena memiliki indeks sharpe sebesar 0.0400930 dan indeks jensen sebesar 1.5734120 Sedangkan investasi yang tidak menguntungkan dalam penelitian ini adalah investasi pada reksadana BNI Dana Berkembang karena memiliki indeks sharpe dan indeks jensen paling rendah diantara reksadana yang lain yaitu sebesar – 0.0044116 dan – 0.0071379

Sedangkan kaitan diadakannya penelitian ini dengan pengembangan ilmu akuntansi adalah mengenai portofolio yang tercakup dalam pasar modal dan berkaitan erat dengan ilmu akuntansi keuangan.

Berdasarkan kesimpulan yang telah didapat dari hasil penelitian selama Januari 2000 – Desember 2001, maka peneliti mengajukan beberapa saran yang dapat dipertimbangkan bagi calon investor sebelum melakukan investasi adalah sebagai berikut :

1. Untuk berinvestasi direksadana selain melihat *return* yang dihasilkan perlu juga melihat besarnya risiko yang akan dihadapi, karena reksadana saham dipengaruhi oleh kondisi pasar; maka sangat penting untuk memperhatikan IHSG sebagai indikatornya.
2. Agar investor dapat mengetahui hasil investasi pada reksadana sebaiknya manajer investasi juga menginformasikan laporan keuangan reksadana kepada investor sesuai dengan PSAK yang terdiri dari laporan aktiva dan kewajiban, laporan operasi, laporan perubahan aktiva bersih dan catatan atas laporan keuangan.

Perpustakaan Unika

KATA PENGANTAR

Merupakan suatu kebahagiaan tersendiri bagi penulis menyelesaikan skripsi ini dengan judul " ANALISIS KINERJA REKSADANA SAHAM BERDASARKAN INDEKS SHARPE DAN INDEKS JENSEN (PERIODE 1 JANUARI 2000 – 31 DESEMBER 2001) " dan hal ini tidak lepas dari karunia ALLAH SWT terhadap umatnya yang telah benar- benar berusaha sepenuhnya.

Penulis berusaha untuk menyajikan skripsi ini dengan sebaiknya- baiknya, namun dalam kenyataannya masih jauh dari sempurna, untuk itu saran atau kritik yang bersifat membangun sangatlah penulis harapkan, yang mungkin nantinya dapat penulis gunakan sebagai pedoman untuk memperbaikinya.

Pada kesempatan ini penulis tidak lupa mengucapkan terima kasih yang sebesar- besarnya kepada :

1. Bapak Vincent Didiek W.A, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Drs. R Bowo Harcahyo, MBA selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulisan skripsi ini hingga penyusunan skripsi selesai.
3. Ibu Clara Susilowati, SE, MSi selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulisan skripsi ini hingga penyusunan skripsi selesai.

Perpustakaan Unika

4. Bapak dan Ibu serta keluarga kakak (Heni) dan adik- adikku (Indah, Vinda) yang telah memberikan bantuan berupa doa, dukungan dan dorongan baik secara moril maupun materiil hingga terselesainya skripsi ini.
5. Staff dosen Fakultas Ekonomi UNIKA SOEGIJAPRANATA Semarang yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menempuh studi.
6. Bapak Firman (Kepala Harian Bisnis Indonesia), Mas tanto (Perpustakaan UNIKA), Mas Moel (BEJ UNIKA) yang telah memberikan izin dan kesempatan bagi penulis untuk memperoleh data bagi penulisan skripsi ini.
7. Teman – teman (Yenny, Vero, Yana) yang telah memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Kepada semua pihak yang telah membantu kelancaran selama menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi mereka yang memerlukan dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, Juli 2002

Penulis

(Lina Agung P)

Perpustakaan Unika

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....i

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....ii

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....iii

ABSTRAKSI.....iv

KATA PENGANTAR.....vi

DAFTAR ISI.....viii

DAFTAR TABEL.....xii

DAFTAR GAMBAR.....xiii

DAFTAR LAMPIRAN.....xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....1

1.2 Perumusan Masalah.....5

1.3 Pembatasan Masalah.....5

1.4 Tujuan Penelitian.....6

1.5 Manfaat Penelitian.....6

1.6 Kerangka Pikir.....7

1.7 Definisi Operasional.....8

1.8 Metode Penelitian

1.8.1 Obyek Penelitian.....9

1.8.2 Populasi.....10

Perpustakaan Unika

1.8.3 Teknik Sampling.....10

1.8.4 Sumber dan Jenis Data.....11

1.8.5 Metode Pengumpulan Data.....12

1.8.6 Teknik Analisis Data.....12

1.9 Sistematika Penulisan.....17

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Reksadana

2.1.1 Perkembangan Reksadana.....19

2.1.2 Definisi Reksadana.....20

2.1.3 Pendirian dan Perizinan.....21

2.1.4 Manfaat dan Keuntungan Reksadana.....22

2.1.5 Jenis – Jenis Reksadana.....25

2.1.6 Risiko Reksadana.....27

2.2 Nilai Aktiva Bersih.....28

2.3 Indeks Harga Saham Gabungan.....29

2.4 Portofolio.....30

2.5 Pengukuran Keuntungan Portofolio.....32

2.6 Pengukuran Kinerja Reksadana.....33

2.7 Rangkuman Beberapa Penelitian Seputar Kinerja Reksadana.....35

BAB III GAMBARAN PERUSAHAAN

3.1 Gambaran Umum Reksadana Sampel

3.1.1 Reksadana Danareksa Mawar.....37

3.1.2 Reksadana Bahana Dana Prima.....38

Perpustakaan Unika

3.1.3 Reksadana BNI Dana Berkembang.....38

3.1.4 Reksadana Si dana Saham.....39

3.1.5 Reksadana ABN Amro Dana Saham.....39

3.2 Gambaran Khusus Reksadana Sampel

3.2.1 Reksadana Danareksa Mawar.....40

3.2.2 Reksadana Bahana Dana Prima.....40

3.2.3 Reksadana BNI Dana Berkembang.....41

3.2.4 Reksadana Si Dana Saham.....41

3.2.5 Reksadana ABN Amro Dana Saham.....41

BAB IV PEMBAHASAN

4.1 Perhitungan Nilai Aktiva Bersih.....43

4.2 Perhitungan Tingkat Suku Bunga Bebas Risiko (Rf).....44

4.3 Perhitungan Tingkat Perolehan Pasar (RMt).....44

4.4 Perhitungan Expected Return.....45

4.5 Perhitungan Risiko Sistematis (β).....46

4.6 Perhitungan Risiko Total (σ p).....48

4.7 Pengukuran Kinerja Berdasarkan Indeks Sharpe (SP).....49

4.8 Pengukuran Kinerja Berdasarkan Indeks Jensen (AP).....50

4.9 Perbandingan Kinerja Berdasarkan Indeks Sharpe dan Indeks Jensen52

BAB V KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan.....53

5.2 Saran.....54

DAFTAR PUSTAKA

Perpustakaan Unika

LAMPIRAN……..55

Perpustakaan Unika

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

Perpustakaan Unika

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Reksadana dan Tanggal Efektif.....11

Tabel 4.1 Rata – Rata Expected Return.....46

Tabel 4.2 Risiko Sistematis.....47

Tabel 4.3 Risiko Total.....49

Tabel 4.4 Kinerja Reksadana dengan Menggunakan Indeks Sharpe.....50

Tabel 4.5 Kinerja Reksadana dengan Menggunakan Indeks Jensen.....51

Tabel 4.6 Kinerja Reksadana dengan Menggunakan Indeks Sharpe dan Indeks Jensen.....52

Perpustakaan Unika

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

Perpustakaan Unika

DAFTAR GAMBAR

Gambar Kerangka Penelitian.....7

Perpustakaan Unika

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 NAB, IHSG dan SBI Selama Bulan Januari 2000 – Desember 2001.....55

Lampiran 2 Pertumbuhan NAB, IHSG dan SBI Selama Bulan Januari 2000 - Desember 2001.....63

Lampiran 3 Risiko Sistematis.....71

Lampiran 4 Risiko Total.....83

Lampiran 5 Kinerja Reksadana dengan Menggunakan Indeks Sharpe dan Indeks Jensen.....91

Perpustakaan Unika

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA