



**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM  
BERDASARKAN TANGGAL EFEKTIF TAHUN 1998-1999  
(Periode September 2000 Sampai Dengan Agustus 2001)**

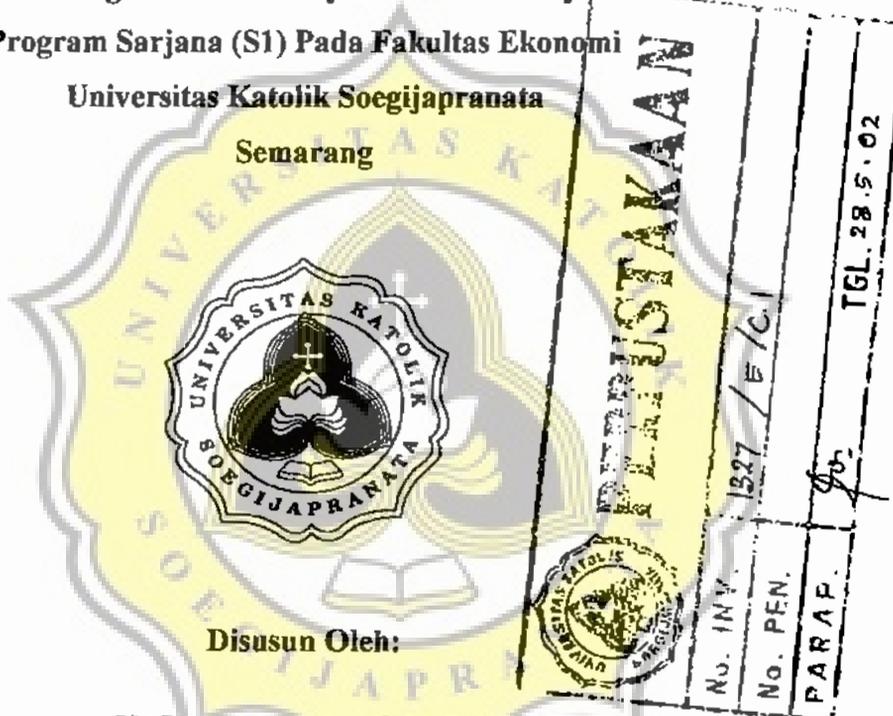
**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan**

**Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi**

**Universitas Katolik Soegijapranata**

**Semarang**



**Disusun Oleh:**

**NAMA : RATNA DEWI  
NIM : 97.60.0425  
NIRM : 97.6.111.02030.50007  
JURUSAN : AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG**

**2002**

## HALAMAN MOTTO

### **DOA LEBIH DARI.....**

*Sesuatu yang indah terjadi bilamana kita berdoa,  
karena doa lebih dari pada sekedar  
kata-kata yang kita ucapkan.*

*Adalah iman yang percaya bahwa Allah  
mendengar doa kita,  
memperhatikan dan peduli akan kita dan  
menjawab dengan kasih  
doa-doa kita yang tidak sempurna*

(Cleo King)

Sesungguhnya, tangan Tuhan tidak kurang panjang untuk menyelamatkan dan pendengaran-Nya tidak kurang tajam untuk mendengar.  
(Yesaya 69:1)

### **APA YANG TUHAN JANJIKAN**

*Tuhan tidak pernah berjanji  
langit akan selalu biru  
bunga bertaburan di seluruh jalan  
kehidupan kita.*

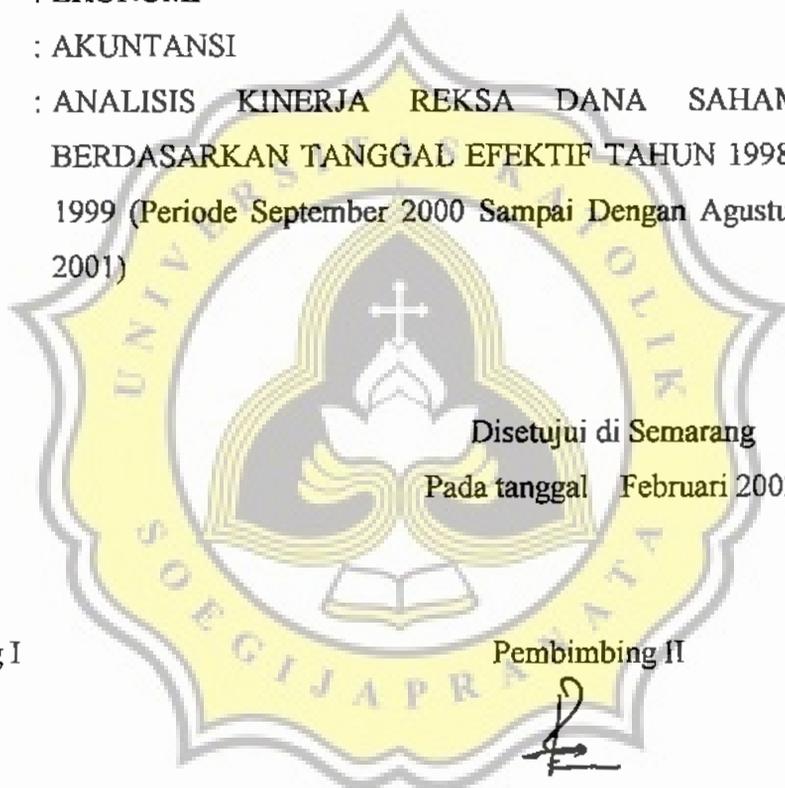
*Tuhan tidak pernah berjanji  
ada matahari dan tidak ada hujan  
ada kesukaan dan tidak ada kecemasan  
ada kedamaian dan tidak ada kesakitan*

*Tetapi Tuhan menjadikan kekuatan untuk tiap hari  
kelegaan bagi yang letih dan berbeban berat,  
terang bagi yang berjalan di dalam kegelapan,  
anugerah bagi yang mendapat pencobaan  
pertolongan dari atas,  
perhatian yang tak mengecewakan  
dan kasih yang tak pernah padam*

Marilah kepadaKu, semua yang letih lesu dan berbeban berat.  
Aku akan memberi kelegaan kepadamu  
(Matius 11:28)

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RATNA DEWI  
NIM : 97.60.0425  
NIRM : 97.6.111.02030.50007  
FAKULTAS : EKONOMI  
JURUSAN : AKUNTANSI  
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM  
BERDASARKAN TANGGAL EFEKTIF TAHUN 1998-  
1999 (Periode September 2000 Sampai Dengan Agustus  
2001)



Disetujui di Semarang  
Pada tanggal Februari 2002

Pembimbing I

(Dra. Lucia Hari Patworo, MSi)

Pembimbing II

(Oct. Digdo H., SE, MSi, Akt)

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM  
BERDASARKAN TANGGAL EFEKTIF TAHUN 1998-  
1999 (Periode September 2000 Sampai Dengan Agustus  
2001)

Disusun Oleh:

Nama : Ratna Dewi

NIM : 97.60.0425

NIRM : 97.6.111.02030.50007

Jurusan : Akuntansi

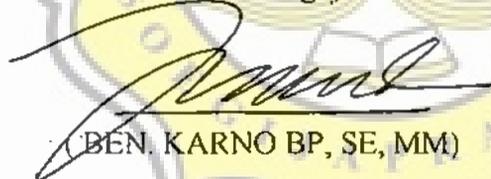
Telah diuji dan dipertahankan dihadapan dewan penguji dalam sidang yang  
diadakan pada:

Hari : Jumat

Tanggal : 26 April 2002

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Dewan Penguji I



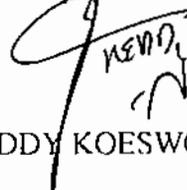
(BEN. KARNO BP, SE, MM)

Dewan Penguji II



(THERESIA DWI HASTUTI, SE, Msi)

Dewan Penguji III



(G. FREDDY KOESWOYO, SE)

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi



(Dr. VINCENT DIDIEK, WA, MBM, Ph.D)

## ABSTRAKSI

Investasi merupakan kegiatan menempatkan uang (dana) pada sesuatu (aktiva / aset keuangan) yang diharapkan akan meningkat nilainya di masa mendatang. Sedangkan orang yang melakukan investasi disebut dengan investor. Adalah sangat bijak, jika seseorang yang hendak memasuki suatu jenis investasi, terlebih dahulu mengetahui seluk beluk dan memahami risikonya. Guna mengurangi tingkat risiko dimana asset bisa dikelola dengan baik oleh seseorang manajer investasi adalah reksa dana.

Dalam undang-undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pasal 1 ayat (27), reksa dana didefinisikan sebagai wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. (Usahawan 06/Th xxx/Juni/2001).

Berdasarkan risiko yang dihadapi, investor yang berani menghadapi risiko (risk seeker), sebaiknya memilih reksa dana saham karena reksa dana saham memberikan keuntungan tertinggi walaupun ada risiko yang tinggi pula.

Penelitian reksa dana dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui kinerja reksa dana saham berdasarkan tanggal efektif Tahun 1998 – 1999 dilihat dari tingkat keuntungan dan risiko serta dapat mengetahui reksa dana saham mana yang paling baik dilihat dari masing-masing indeks. *Indeks Sharpe*, *Indeks Treynor* dan *Indeks Jensen* merupakan alat analisis yang digunakan selama periode penelitian pada bulan September 2000 sampai dengan Agustus 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, sehingga dalam ini peneliti sengaja menentukan anggota sampelnya berdasarkan pengetahuannya tentang keadaan populasi. Adapun kriteria sampel yang diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Jenis reksa dana yang digunakan adalah reksa dana saham.
2. Reksa dana yang dikelola oleh PT. Manulife Aset Manajemen dan PT. Lippo Investment Management.
3. Reksa dana yang telah terbit atau yang mempunyai tanggal efektif Tahun 1998 dan Tahun 1999.

Berdasarkan kriteria diatas, maka penulis menetapkan reksa dana sampel yang terdiri dari Phinisi Dana Saham dan Rencana Cerdas. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang meliputi Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang dijadikan sebagai indikator tingkat perolehan portofolio reksa dana ( $R_p$ ), Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dijadikan sebagai indikator tingkat suku bunga bebas risiko ( $R_f$ ), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dijadikan sebagai indikator tingkat perolehan pasar ( $R_m$ ). Sedangkan teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif.

Berdasarkan hasil perhitungan dan analisis data yang telah dilakukan dilihat dari tingkat keuntungan dan risiko, maka dapat ditarik kesimpulan selama periode penelitian September 2000 sampai dengan Agustus 2001 adalah sebagai berikut:

1. Hasil perhitungan tingkat keuntungan pasar dengan menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) selama periode penelitian bulan September 2000 sampai dengan Agustus 2001 menghasilkan *return* rata-rata pertahun sebesar 13,19%.
2. Hasil perhitungan tingkat bunga bebas risiko (Rf) dengan menggunakan Sertifikat Bank Indonesia selama periode penelitian bulan September 2000 sampai dengan bulan Agustus 2001 menghasilkan tingkat suku bunga rata-rata per-tahun sebesar 0,27%.
3. Hasil perhitungan tingkat risiko yang diukur dengan *standart deviasi* dari pasar dengan menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan sebagai dasar perhitungan selama periode penelitian bulan September 2000 sampai dengan Agustus 2001 menghasilkan risiko per-tahun sebesar 49,32%.
4. Reksa Dana Phinisi Dana Saham selama periode penelitian memberikan *return* sebesar 10,37% pertahun dengan tingkat risiko yang diukur dengan *standart deviasi* sebesar 532,08% sedangkan *sistematis* yang ditunjukkan oleh beta sebesar 0,8971 maka akan diperoleh kinerja reksa dana yang diukur dengan *Indeks Sharpe* sebesar 0,0189%, *Indeks Treynor* sebesar 11,2584% dan *Indeks Jensen* sebesar 1,4905%.
5. Reksa Dana Rencana Cerdas selama periode penelitian memberikan *return* sebesar 17,49% pertahun dengan tingkat risiko yang diukur dengan *standart deviasi* sebesar 581,45% sedangkan *sistematis* yang ditunjukkan oleh beta sebesar 0,8769 maka akan diperoleh kinerja reksa dana yang diukur dengan *Indeks Sharpe* sebesar 0,0296%, *Indeks Treynor* sebesar 19,6373% dan *Indeks Jensen* sebesar 5,8905%.
6. Berdasarkan dari perhitungan *Indeks Sharpe*, *Indeks Treynor* dan *Indeks Jensen* yang didapat dari perhitungan tingkat keuntungan, risiko baik risiko *sistematis* maupun risiko total maka reksa dana yang mempunyai angka *Indeks* tertinggi adalah reksa dana yang memiliki kinerja terbaik. Maka reksa dana terbaik berada pada urutan tertinggi adalah reksa dana Rencana Cerdas dengan kinerja pada perhitungan *Indeks Sharpe* sebesar 0,0296%, *Indeks Treynor* sebesar 19,6373% dan *Indeks Jensen* sebesar 5,8905%.

Berdasarkan kesimpulan yang telah didapat dari hasil penelitian selama periode September 2000 sampai dengan Agustus 2001 maka peneliti mengajukan beberapa saran yang dapat dipertimbangkan oleh calon investor reksa dana sebelum melakukan investasi:

1. Untuk berinvestasi di reksa dana hendaknya para investor selain melihat *return* yang dihasilkan perlu juga melihat risiko yang menyertainya, baik risiko portofolio maupun risiko pasar. Karena reksa dana saham dipengaruhi oleh kondisi pasar maka penting untuk memperhatikan pergerakan kondisi pasar dengan indikator Indeks Harga Saham Gabungan.
2. Dengan melihat hasil perhitungan kinerja 2 reksa dana maka peneliti memberikan saran kepada calon investor bahwa reksa dana Rencana Cerdas telah terbukti memiliki kinerja reksa dana terbaik yang telah diukur kinerjanya dengan *Indeks Sharpe* sebesar 0,0296%, *Indeks Treynor* sebesar 19,6373% dan *Indeks Jensen* sebesar 5,8905%.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM BERDASARKAN TANGGAL EFEKTIF TAHUN 1998-1999 (Periode September 2000 Sampai Dengan Agustus 2001)”.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan akademis dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

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

1. Bapak Vincent Didiék W.A, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Dra. Lucia Hari Patworo, MSi selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulisan skripsi ini hingga penyusunan skripsi selesai.
3. Bapak Octavianus Digdo H, SE, MSi, Akt selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulisan skripsi ini hingga penyusunan skripsi selesai.
4. Bapak dan Ibu serta keluarga kakak Nuryati (Bapak Bambang, Kunthi, Arif), dan adik-adikku Dwi S dan Benny S yang telah memberi bantuan berupa doa, dukungan dan dorongan hingga terselesainya skripsi ini.

5. Keluarga Bapak Tiong Ham yang telah memberi bantuan berupa material dan dorongan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Juniarto (PIPM), Bapak Agus Dollar (Bank Indonesia), Mas Tanto (Perpus UNIKA) dan Bapak Firman (Kepala Harian Bisnis Indonesia) atas izin dan bantuan dalam memberikan informasi.
7. Teman-teman yang telah memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini, KMK ECCLESIA CHISTI (Persekutuan doa siang yang selalu Solid, terima kasih buat kerjasamanya), lima sekawan (Lili, Ana, Tutik, Meli dan Ani), Yenny (teman kost), Citra.Com, Mas Andy Setiawan (Informasi dan waktunya), Bapak Hudi P (atas bantuan informasi).
8. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah ikut membantu kelancaran selama menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun.

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, Februari 2002

Penulis

( Ratna Dewi )

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN MOTTO.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I    PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Pembatasan Masalah.....	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat Penelitian.....	9
1.6. Kerangka Pikir Penelitian.....	9
1.7. Definisi Operasional.....	11
1.8. Metode Penelitian.....	13
1.8.1. Lokasi Penelitian.....	13
1.8.2. Populasi dan Teknik Sampling.....	13

	1.8.3. Jenis Data.....	16
	1.8.4. Sumber Data .....	16
	1.8.5. Metode Pengumpulan Data .....	17
	1.8.6. Teknik Analisis Data .....	17
	1.9. Sistematika Penulisan.....	24
<b>BAB II</b>	<b>LANDASAN TEORI.....</b>	<b>25</b>
	2.1. Reksa Dana .....	25
	2.1.1. Gambaran Reksa Dana .....	25
	2.1.2. Pengertian Reksa Dana .....	26
	2.2. Sifat dan Bentuk Reksa Dana .....	29
	2.2.1. Sifat Reksa Dana .....	29
	2.2.2. Bentuk Reksa Dana .....	30
	2.3. Klasifikasi Reksa Dana.....	32
	2.3.1. Klasifikasi Berdasar Tujuan Investasi .....	32
	2.3.2. Klasifikasi Bapepam.....	32
	2.4. Risiko Reksa Dana.....	35
	2.5. Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	39
	2.6. Kelebihan Reksa Dana Sebagai Pilihan Investasi .....	40
	2.7. Perhitungan Kinerja Reksa Dana.....	43
<b>BAB III</b>	<b>GAMBARAN PERUSAHAAN.....</b>	<b>49</b>
	3.1. Gambaran Umum Reksa Dana Sampel .....	49
	3.1.1. Reksa Dana Phinisi Dana Saham.....	49
	3.1.2. Reksa Dana Rencana Cerdas .....	51

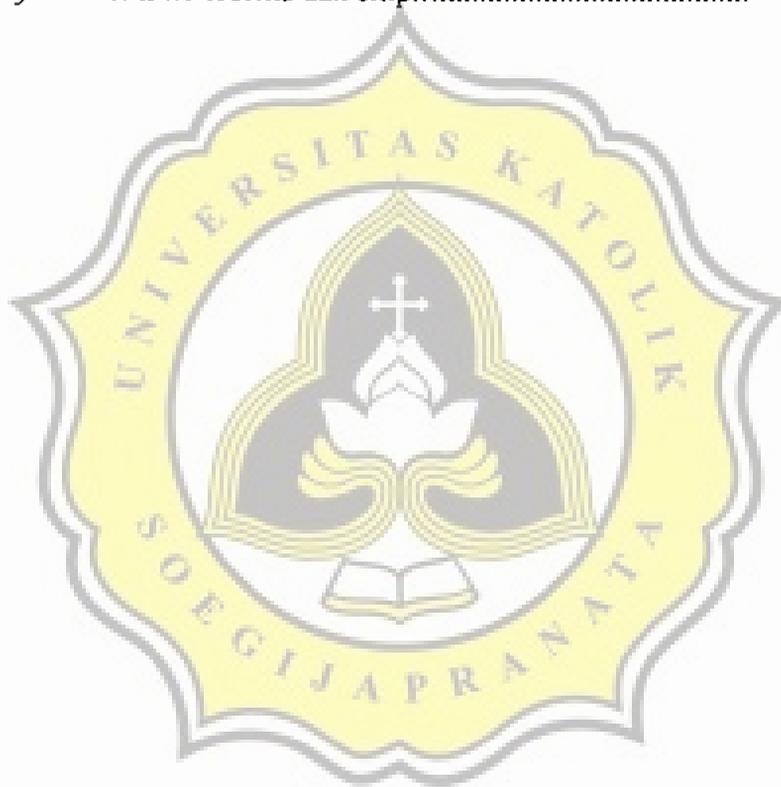
3.2.	Gambaran Khusus Reksa Dana Sampel .....	53
3.2.1.	Reksa Dana Phinisi Dana Saham.....	53
3.2.2.	Reksa Dana Rencana Cerdas .....	54
BAB IV	PEMBAHASAN .....	55
4.1.	Menghitung Nilai Aktiva Bersih yang disctahunkan (Rp) .....	55
4.2.	Menghitung Tingkat Suku Bunga Bebas Risiko sebagai ukuran adalah SBI yang disetahunkan (Rf).....	56
4.3.	Menghitung <i>Expected Return</i> Portofolio [E(Ri)] .....	56
4.4.	Menghitung <i>Standart Deviasi</i> Portofolio .....	57
4.5.	Menghitung IHSG yang disetahunkan .....	59
4.6.	Menghitung Tingkat Perolchan Pasar (Rm) .....	59
4.7.	Menghitung <i>Standart Deviasi</i> dari Pasar ( $\sigma_m$ ).....	60
4.8.	Menghitung Tingkat Risiko <i>Sistematis</i> atau Risiko Beta ( $\beta$ )..	61
4.9.	Mengukur Kinerja Reksa Dana dengan <i>Indeks Sharpe</i> (Sp)..	62
4.10.	Mengukur Kinerja Reksa Dana dengan <i>Indeks Treynor</i> (Tp)	63
4.11.	Mengukur Kinerja Reksa Dana dengan <i>Indeks Jensen</i> (Jp)...	64
4.12.	Kinerja Reksa Dana Saham yang diukur dengan <i>Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Indeks Jensen</i> .....	66
BAB V	PENUTUP.....	67
5.1.	Kesimpulan.....	67
5.2.	Saran .....	69
DAFTAR PUSTAKA.....		70
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	11 Reksa Dana Saham Penakluk Pasar 2 Januari – 12 September 2001 .....	5
Tabel 1.2.	Populasi Reksa Dana Saham Berdasarkan Tanggal Efektif.....	14
Tabel 1.3.	Tanggal Efektif Reksa Dana Saham Tahun 1998-1999.....	15
Tabel 2.1.	Perbedaan Reksa Dana Terbuka dan Reksa Dana Tertutup Berbentuk PT dan KIK.....	31
Tabel 3.1.	Struktur Biaya Reksa Dana Phinisi Saham.....	50
Tabel 3.2.	Biaya Reksa Dana Manajemen dan Kustodian.....	51
Tabel 3.3.	Struktur Biaya Reksa Dana Rencana Cerdas.....	52
Tabel 3.4.	Biaya Reksa Dana Manajemen dan Kustodian.....	52
Tabel 4.1.	Rata-rata NAB Reksa Dana yang disetahunkan (Dijadikan satu Tahun).....	57
Tabel 4.2.	Hasil Perhitungan <i>Standart Deviasi</i> Selama Periode Penelitian..	58
Tabel 4.3.	Hasil Perhitungan Beta.....	61
Tabel 4.4.	Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana dengan <i>Indeks Sharpe</i> ...	63
Tabel 4.5.	Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana dengan <i>Indeks Treynor</i> ..	64
Tabel 4.6.	Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana dengan <i>Indeks Jensen</i> ....	65
Tabel 4.7.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham yang diukur dengan <i>Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Indeks Jensen</i> .....	66

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kombinasi – Portofolio yang berisiko dengan $R_f$ .....	44
Gambar 2.2. Kombinasi antara Portofolio yang berisiko dengan $R_f$ dengan $\beta$ sebagai pengukur risiko.....	46
Gambar 2.3. <i>Security Market Line</i> teoritis dan empirik.....	47



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. NAB, IHSG dan SBI selama periode September 2000  
sampai dengan Agustus 2001
- Lampiran 2. Pertumbuhan NAB dan IHSG selama periode September 2000  
sampai dengan Agustus 2001
- Lampiran 3. Pertumbuhan SBI selama periode September 2000  
sampai dengan Agustus 2001
- Lampiran 4. Perhitungan Beta
- Lampiran 5. Perhitungan *Standart Deviasi* Portofolio dan Pasar
- Lampiran 6. Perhitungan Kinerja Reksa Dana

