

KATA PENGANTAR

Dengan menghaturkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa berkat anugrah dan kasih-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode *Sharpe, Modigliani-Squared, Treynor, dan Jensen* Selama Periode 2003 - 2007”. Adapun tesis ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi program Pasca Sarjana di Binus Business School, Jakarta.

Dalam penulisan tesis ini tidak sedikit bantuan yang penulis peroleh dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini, secara khusus penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Bapak Tedy Fardiansyah, MM., FRM. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan yang sangat berharga bagi penulis selama penulisan tesis ini.
2. Bapak Dr. Andreas Raharso selaku ketua Program Pascasarjana Magister Manajemen Finance dan Investment.
3. Saudara Darwi Ciang yang telah membantu proses pencarian data dalam pembuatan tesis ini.
4. Seluruh staf pengajar Program Pascasarjana Magister Manajemen Finance dan Investment Binus Business School.
5. Seluruh staf akademik Binus Business School yang telah membantu kelancaran administrasi selama perkuliahan dan pembuatan tesis ini.
6. Para orang tua dan saudara-saudari kami dan pihak-pihak lain yang belum disebutkan, yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan tesis ini tepat pada waktunya.

Penulis telah berusaha menyelesaikan tesis ini dengan sebaik-baiknya. Tetapi, apabila nantinya masih ditemui kekurangan dan kesalahan, penulis akan menerima segala saran dan kritik yang bersifat membangun dengan tangan terbuka. Akhir kata

penulis mengharapkan semoga tesis ini dapat memberikan masukan yang berharga bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan bagi para pembaca di kalangan akademis maupun praktisi.

Jakarta, 17 Maret 2008

Penulis

ABSTRAK

Dewasa ini perkembangan investasi di Indonesia berjalan pesat seiring dengan kesadaran masyarakat yang mengubah budaya dari saving menjadi investing. Salah satu wadah berinvestasi yang sedang meluas adalah reksa dana. Pengalaman telah membuktikan bahwa mengukur kinerja reksa dana tidak bisa berpatokan pada NAB-nya saja, karena reksa dana tidak imun terhadap risiko berinvestasi. Karena itu, penelitian dan usaha pemeringkatan kinerja reksa dana perlu dilakukan untuk membantu para investor dalam menentukan pilihannya.

Dalam melakukan penelitian, digunakan dua metode penelitian, yaitu model kualitatif (deskriptif) dan analitik. Model kualitatif (deskriptif) adalah model penelitian yang memaparkan semua data dan informasi sekunder yang berkaitan dengan obyek penelitian secara deskriptif, baik berbentuk tabel maupun grafik. Sedangkan model analitik adalah model penelitian yang menjelaskan hasil pengolahan data berdasarkan metode pengukuran yang dilakukan, yaitu metode Sharpe, Modigliani-Squared, Treynor, dan Jensen.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dengan metode Sharpe dan Modigliani-Squared, reksa dana yang menempati tiga urutan teratas adalah Schroder Dana Prestasi Plus, Fortis Ekuitas, dan Panin Dana Maksima, sedangkan dengan metode Treynor dan Jensen, tiga urutan teratas ditempati oleh TRIM Kapital, Fortis Ekuitas, dan Phinisi Dana Saham.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham, Kinerja, Sharpe, Modigliani-Squared, Treynor, Jensen

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan.....	ii
Persetujuan Pembimbing	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Permasalahan	3
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Ruang Lingkup.....	4
1.6 Sistematika Penulisan	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
2.1 Reksa Dana	7
2.1.1 Sejarah Reksa Dana	7
2.1.2 Pengertian Reksa Dana	8
2.1.3 Jenis-jenis Reksa Dana	10
2.1.4 Manfaat Berinvestasi Reksa Dana	15
2.1.5 Risiko yang Dihadapi.....	16
2.1.6 Lembaga yang Terlibat dalam Reksa Dana	18
2.1.7 Mekanisme Reksa Dana.....	19
2.2 Imbal Hasil dan Risiko.....	20
2.2.1 Pengertian Imbal Hasil.....	20
2.2.2 Pengukuran Imbal Hasil.....	21

2.2.3	Pengertian Risiko	21
2.2.4	Pengukuran Risiko	22
2.2.5	Kovarian dan Korelasi	24
2.2.6	Beta	26
2.3	Kinerja Portofolio	27
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1	Kerangka Pemikiran.....	31
3.2	Metode Analisis	32
3.3	Populasi dan Sampel	33
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	34
3.5	Variabel Operasional.....	35
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1	Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Imbal Hasil	38
4.2	Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode Sharpe.....	40
4.3	Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode Modigliani-Squared..	42
4.4	Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode Treynor	44
4.5	Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode Jensen	46
4.6	Analisis Komparatif Peringkat Reksa Dana Saham.....	48
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	52
5.1	Kesimpulan	52
5.2	Saran	54
	DAFTAR ACUAN	56
	DAFTAR PUSTAKA	57
	LAMPIRAN.....	L-1
	RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Sampel Penelitian	34
Tabel 4. 1 Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Imbal Hasil	38
Tabel 4. 2 Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode Sharpe.....	40
Tabel 4. 3 Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Modigliani-Squared</i>	43
Tabel 4. 4 Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode Treynor	45
Tabel 4. 5 Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode Jensen.....	47
Tabel 4. 6 Peringkat Reksa Dana Saham	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Mekanisme Reksa Dana.....	19
Gambar 3. 1 Kerangka Pikir	32
Gambar 4. 1 Peringkat Reksa Dana Berdasarkan Imbal Hasil	39
Gambar 4. 2 Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i>	41
Gambar 4. 3 Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Modigliani-Squared</i>	43
Gambar 4. 4 Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Treynor</i>	46
Gambar 4. 5 Peringkat Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Jensen</i>	48