

**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA REKSADANA SAHAM DAN
REKSADANA INDEKS BERDASARKAN METODE
SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Ekonomi Pembangunan**



Diajukan Oleh:

**MARIA LORENCIA
1611010075/FEB/EP**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2020

SKRIPSI

**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA REKSADANA SAHAM DAN
REKSADANA INDEKS BERDASARKAN METODE
SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN**

Disusun Oleh:

MARIA LORENCIA
1611010075 / FEB / EP

**Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada**

Pembimbing Utama :


Drs. Ec. M. Taufiq, MM
NIP . 196805011993031004


**Tim Penguji
Ketua :**


Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT
NIP.195908281990031001

Sekretaris :


Drs. Ec. M. Taufiq, MM
NIP . 196805011993031004

Anggota :


Dr. Ririt Iriani, SE, AK, ME
NIP.196502081990022001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis
Universitas Pembangunan
Nasional "Veteran"
Jawa Timur**


Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT
NIP.195908281990031001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya di dalam naskah Skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah Skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (Sarjana) dibatalkan, serta di proses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No.22 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Surabaya, Januari 2020



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Komparatif Kinerja Reksadana Saham dan Reksadana Indeks Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen”.

Adapun maksud penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi (Progdi) Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB), UPN “Veteran” Jawa Timur. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, walaupun demikian penyusun tetap berusaha untuk menyelesaikannya sebaik mungkin. terselesaikannya skripsi ini tentunya berkat bantuan dan motivasi dari semua pihak. Maka dari itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MT, Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT, Dekan FEB, UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Drs. Ec. Wiwin Priana, MT, Koordinator Progdi Ekonomi Pembangunan, FEB, UPN “Veteran” Jawa Timur yang selalu memberikan motivasi kepada penulis.
5. Drs. Ec. M. Taufiq, MM selaku dosen pembimbing yang selalu memberi masukan dan arahan kepada peneliti dalam menyusun skripsi.

6. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan, motivasi, dan do'a yang tak terhingga.
7. Seluruh dosen Progdil Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat bermanfaat bagi peneliti untuk bekal dalam dunia kerja.
8. Teman seperjuangan Melinda, Melanie, Arlina, Chantya, Erma, Martina, Nanda, Octa yang selalu memberi dorongan dan semangat.
9. Teman-teman Ekonomi Pembangunan 2016, UK Persma Giri Taruna, Galeri Investasi BEI FEB, Genbi UPN, dan KKN 22 Nganjuk yang telah memberi pengalaman berharga pada penulis.
10. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah banyak memberi dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah mendukung dalam penyelesaian skripsi ini, sehingga dapat bermanfaat dan dapat digunakan untuk sebagaimana mestinya.

Surabaya, Januari 2020

Peneliti

Maria Lorencia

NPM.1611010075

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN	
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR GAMBAR	v
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu	7
2.2 Landasan Teori.....	9
2.2.1 Investasi	9
2.2.2 Pasar Modal	10
2.2.3 Reksadana	11
2.3 Kerangka Pemikiran.....	20
2.4 Hipotesis.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Definisi Operasioanal dan Pengukuran Variabel	23
3.2 Teknik Penentuan Sampel.....	26
3.2.1 Populasi.....	26
3.2.2 Sampel	26

3.3	Teknik Pengumpulan Data	28
3.3.1	Jenis Data	28
3.3.2	Sumber Data	28
3.3.3	Pengumpulan Data	28
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian	38
4.1.1	Perkembangan Reksadana di Indonesia.....	38
4.1.2	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	46
4.3	Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis	51
4.3.1	Uji Normalitas	51
4.3.2	Uji Hipotesis	52
4.4	Pembahasan	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan.....	59
5.2	Saran	60
DAFTAR PUSTAKA		62
LAMPIRAN		64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	21
------------	-------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Reksadana di Indonesia	2
Tabel 3.1	Reksadana Saham dan Reksadana Indeks yang Menjadi Sampel Penelitian.....	27
Tabel 4.1	Komposisi Reksadana Per Jenis.....	40
Tabel 4.2	Kinerja Reksadana Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen	47
Tabel 4.3	Kinerja Reksadana Indeks Dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen	49
Tabel 4.4	Perbedaan Rata-Rata Kinerja Reksadana Saham dan Reksadana Indeks	50
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov Smirnov <i>Test</i>	52
Tabel 4.6	Hasil Uji Beda <i>Independent Sample T-Test</i>	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Persamaan dan Perbedaan Dengan Penelitian Terdahulu	64
Lampiran 2	NAB Reksadana Saham dan Reksadana Indeks.....	67
Lampiran 3	<i>Return</i> Realisasi Reksadana Saham dan Reksadana Indeks.....	70
Lampiran 4	<i>Return</i> , Standar Deviasi, dan Beta Portofolio Reksadana Saham dan Reksadana Indeks	73
Lampiran 5	<i>Return</i> IHSG (<i>Return Market</i>).....	74
Lampiran 6	Rata-Rata Repo Rate (<i>Risk Free Rate</i>).....	75
Lampiran 7	Kinerja Reksadana Saham dan Reksadana Indeks Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen	76
Lampiran 8	Uji Normalitas	77
Lampiran 9	<i>Independent Sample T-Test</i>	78

PERFORMANCE COMPARATIVE ANALYSIS BETWEEN EQUITY FUND AND MUTUAL FUND INDEX BASED ON SHARPE, TREYNOR, AND JENSEN METHOD

By:
Maria Lorencia

ABSTRACT

Currently, investment in mutual fund instrument become the choice for people to allocate their funds to get profit. Mutual fund get investors attention cause the risk rate are smaller than the other instrument, its because mutual fund are managed by a reliable party called professional management. Different types of mutual funds offer different levels of risk and return. Based on this background, this research is used as one of the considerations for investors to choosing the type of mutual fund portfolio for invest their money.

This study use secondary data and independent sample t-test analysis technique with computer assist program SPSS 13. Comparison test are used to compare performance between equity fund that use active management strategies and mutual fund index that use passive management strategies. This method is calculated based on sharpe, treynor, and jensen methods.

Test result show that performance between equity fund and mutual fund index measured using sharpe, treynor and jensen methods are don't have significant performance differences. So investors are free to invest their money on equity fund instrument or mutual fund index, cause its return and risk are similar. This also confirmed that mutual fund index are no less profitable compared to equity fund that are more widely known in Indonesia.

Keywords: Equity Fund, Mutual Fund Index, Performance, Sharpe, Treynor, Jensen

ANALISIS KOMPARATIF KINERJA REKSADANA SAHAM DAN REKSADANA INDEKS BERDASARKAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN

Oleh:
Maria Lorencia

ABSTRAKSI

Investasi pada instrumen reksadana saat ini menjadi pilihan bagi masyarakat dalam mengalirkan dananya untuk memperoleh keuntungan. Reksadana mendapat perhatian dari investor karena tingkat risiko yang ditawarkan cenderung lebih kecil daripada jenis instrumen lainnya, karena reksadana dikelola oleh pihak yang lebih handal yakni manajer investasi. Berbagai jenis reksadana menawarkan tingkat risiko dan *return* yang berbeda-beda. Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini digunakan sebagai salah satu pertimbangan bagi investor dalam pemilihan jenis portofolio reksadana untuk berinvestasi.

Penelitian ini menggunakan data sekunder serta teknik analisis berupa *Independent sample t-test* dengan alat bantu program komputer SPSS 13. Uji beda tersebut digunakan untuk membandingkan kinerja antara reksadana saham yang menggunakan strategi pengelolaan aktif dan reksadana indeks yang menggunakan strategi pengelolaan pasif. Kinerja tersebut kemudian dihitung berdasarkan jenis risiko tertentu dengan metode sharpe, treynor, dan jensen.

Hasil uji menunjukkan bahwa kinerja antara reksana saham dan reksadana indeks diukur menggunakan metode sharpe, treynor dan jensen tidak memiliki perbedaan kinerja yang signifikan (nyata). Sehingga investor bebas untuk menginvestasikan dananya pada instrumen reksadana saham ataupun reksadana indeks, dikarenakan tingkat *return* dan risikonya serupa. Ini sekaligus menegaskan bahwa reksadana indeks tidak kalah menguntungkan jika dibandingkan dengan reksadana saham yang lebih banyak dikenal di Indonesia.

Kata Kunci: Reksadana Saham, Reksadana Indeks, Kinerja, Sharpe, Treynor, Jensen