



**Analisa Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia
Tahun 2005 Sampai Dengan Tahun 2010**



KARYA AKHIR

A large, semi-transparent watermark of the Universitas Mercu Buana logo is positioned in the center of the page. It features a light blue circle containing a stylized flame or water droplet with three vertical bars, and the words "UNIVERSITAS MERCU BUANA" in a faint, light blue font.

UNIVERSITAS
Diajukan Oleh :
Nama : Sofyan Timoty Ridwan
NIM : 55107120017

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
TAHUN 2011**



**Analisa Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia
Tahun 2005 Sampai Dengan Tahun 2010**

KARYA AKHIR

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Diajukan Oleh :

Nama : Sofyan Timoty Ridwan

NIM : 55107120017

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
TAHUN 2011**

PENGESAHAN KARYA AKHIR

Judul : **Analisa Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia
Tahun 2005 Sampai Dengan Tahun 2010**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Sofyan Timoty Ridwan

N I M : 55107120017

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 10 Januari 2011

Mengesahkan:

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Prof. Dr. Didik J. Rachbini Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip. MS

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Cecep Winata

Dr. NP. Sasongko, SE., ME.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini:

Judul : **Analisa Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia
Tahun 2005 Sampai Dengan Tahun 2010**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Sofyan Timoty Ridwan

N I M : 55107120017

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Januari 2011

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisis Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Januari 2011

Sofyan Timoty Ridwan

KATA PENGANTAR

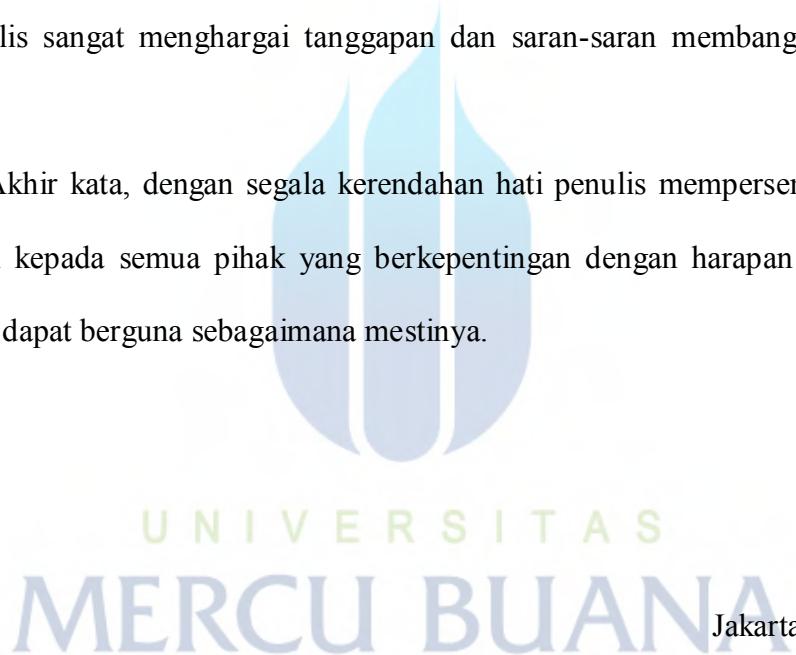
Dengan penuh rasa syukur pada Tuhan Yang Maha Esa, yang telah menyertai dengan setia sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini. Penulis mendapatkan bantuan lainnya dalam penyelesaian karya akhir ini sehingga pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat, terimakasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS, selaku ketua program studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dr. Cecep Winata, selaku dosen pembimbing utama penulis yang telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing penulis hingga menyelesaikan karya akhir ini.
3. Bapak Dr. NP. Sasongko, SE., ME., selaku dosen pembimbing kedua penulis yang telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing penulis hingga menyelesaikan karya akhir ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Universitas Mercu Buana Pasca Sarjana yang telah membimbing dan memberikan pengetahuan.
5. Orang tua tercinta, serta kedua kakak kandung terkasih yang telah mendukung dan terus mendoakan.
6. Rekan-rekan mahasiswa Universitas Mercu Buana yang telah memberikan dukungan moril juga masukan dalam penulisan.

7. Rekan-rekan Gereja Sidang Jemaat Allah Ebenhaezar yang telah memberikan dukungan moril juga masukan dalam penulisan.
8. Rekan-rekan kerja divisi keuangan dan akuntansi PT Century Investment Futures.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan karya akhir ini masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Untuk itu penulis sangat menghargai tanggapan dan saran-saran membangun dari semua pihak.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis mempersembahkan karya akhir ini kepada semua pihak yang berkepentingan dengan harapan semoga karya akhir ini dapat berguna sebagaimana mestinya.



Penulis

DAFTAR ISI

	Hal.
ABSTRACT	ii
ABSTRAK	iii
PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Perumusan Masalah dan Pembatasan Masalah.....	9
1.2.1 Perumusan Masalah.....	9
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat dan Kegunaan Karya Akhir.....	10
1.5 Sistematika Penulisan.....	10
BAB 2. GAMBARAN UMUM INDUSTRI REKSADANA.....	12
2.1 Sejarah Pasar Modal.....	12
2.2 Perkembangan Reksa Dana.....	13

BAB 3. KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	22
3.1 Kajian Pustaka.....	22
3.1.1 Pengembalian dan Risiko Investasi.....	22
3.1.2 Portofolio.....	23
3.1.3 Pengertian Pasar Modal.....	25
3.1.4 Pengertian Reksa Dana.....	25
3.1.5 Bentuk Reksa Dana.....	26
3.1.5.1 Reksa dana Perseroan.....	27
3.1.5.2 Reksadana Kontrak Investasi Kolektif.....	27
3.1.6 Jenis Reksa Dana.....	27
3.1.7 Sifat Reksa Dana.....	29
3.1.8 Keuntungan dan Risiko Reksa Dana.....	31
3.1.8.1 Keuntungan Reksadana.....	31
3.1.8.2 Risiko Reksadana.....	33
3.1.9 Pihak Penunjang Reksa Dana.....	34
3.1.10 Nilai Aktiva Bersih.....	38
3.1.11 Mekanisme Kinerja Reksa Dana.....	39
3.1.12 Analisa Kinerja Reksa Dana.....	40
3.1.13 Prospektus Reksa Dana.....	41
3.1.14 Model Evaluasi Kinerja Reksa Dana Saham.....	43
3.1.14.1 Treynor's Model.....	43
3.1.14.2 Sharpe's Model.....	44

3.1.14.3	Jensen's Model.....	46
3.1.14.4	Treynor & Black's Model.....	47
3.2	Penelitian Terdahulu.....	49
3.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	52
BAB 4. METODELOGI PENELITIAN	54
4.1	Objek Penelitian.....	54
4.2	Metode Penelitian.....	54
4.3	Teknik Pengambilan Sampel.....	55
4.4	Metode Pengumpulan Data.....	55
4.5	Variabel Penelitian Dan Pengukurannya.....	56
4.5.1	Menghitung Nilai Aktiva Bebas Risiko.....	56
4.5.2	Mengukur Parameter Pasar.....	56
4.5.2.1	Tingkat Keuntungan Sub Periodik.....	56
4.5.2.2	Tingkat Pengembalian Pasar.....	57
4.5.2.3	Varian Pasar.....	57
4.5.2.4	Standar Deviasi.....	58
4.5.3	Mengukur Parameter Reksa Dana.....	59
4.5.3.1	Tingkat Keuntungan Sub Periodik.....	59
4.5.3.2	Tingkat Pengembalian Reksa Dana.....	59
4.5.3.3	Varian Reksa Dana.....	60
4.5.3.4	Standar Deviasi.....	60

4.5.4	Mengukur Covarian Return Reksa Dana Saham Dengan Return Pasar.....	61
4.5.5	Mengukur Beta / Systematic Risk.....	61
4.5.6	Mengukur Alpha.....	62
4.6	Metode Analisis Data.....	63
4.6.1	Treynor's Model.....	63
4.6.2	Sharpe's Model.....	64
4.6.3	Jensen's Model.....	65
4.6.4	Treynor & Black Model.....	65
BAB 5. HASIL DAN ANALISIS PENELITIAN.....		67
5.1	Perhitungan Tingkat Imbal Hasil Bebas Risiko.....	67
5.2	Deskripsi Tingkat Pengembalian Dan Tingkat Risiko Pasar.....	68
5.3	Perhitungan Tingkat Pengembalian Dan Tingkat Risiko Reksa Dana.....	69
5.4	Perhitungan <i>Covariance</i> , Beta Dan Alfa Reksa Dana.....	71
5.5	Evaluasi Kinerja Reksa Dana Saham.....	75
5.5.1	Metode Indeks Treynor.....	75
5.5.2	Metode Indeks Sharpe	76
5.5.3	Metode Indeks Jensen.....	78
5.5.4	Metode Indeks Treynor & Black.....	79

5.6	Analisis Kinerja Reksa Dana Saham.....	80
BAB 6. KESIMPULAN DAN REKOMENDASI		85
6.1	Kesimpulan.....	85
6.2	Rekomendasi.....	88

DAFTAR PUSTAKA**RIWAYAT HIDUP PENULIS****LAMPIRAN-LAMPIRAN**

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 - Biaya-biaya Transaksi Berbagai Reksa Dana Saham.....	18
Tabel 3.1 - Perbedaan Reksa Dana Menurut Jenisnya.....	29
Tabel 3.2 - Perbedaan Reksa Dana Menurut Bentuknya.....	31
Tabel 4.1 - Reksa Dana Saham.....	55
Tabel 5.1 - Deskripsi Tingkat Pengembalian Dan Risiko Reksa Dana Periode 03 Januari 2005 – 31 Agustus 2010.....	69
Tabel 5.2 - Hasil Perhitungan <i>Covariance</i> Masing-masing Reksa Dana.....	72
Tabel 5.3 - Hasil Perhitungan Beta.....	73
Tabel 5.4 - Hasil Perhitungan Alpha.....	74
Tabel 5.5 - Hasil Perhitungan Model Indeks Treynor.....	75
Tabel 5.6 - Hasil Perhitungan Model Indeks Sharpe.....	76
Tabel 5.7 - Hasil Perhitungan Model Indeks Jensen.....	78
Tabel 5.8 - Hasil Perhitungan Model Indeks Treynor & Black.....	79
Tabel 5.9 - Indikator Kinerja Reksa Dana Saham.....	82
Tabel 5.10 - Kinerja Reksa Dana Saham.....	83
Tabel 5.11 - Peringkat Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan 4 Model.....	83

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1	- Perkembangan Indeks Reksa Dana Saham..... 7
Gambar 3.1	- Mekanisme Kegiatan Reksa Dana KIK..... 39
Gambar 3.2	- Bagan Kerangka Pemikiran Teoritis..... 53



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** - Harga Reksa Dana Harian Periode Penelitian 03 Januari 2005 Sampai Dengan 31 Agustus 2010 (BIRADSI, AAAGAIN, BSDSSYH, BADOPTI, BATAGRO, BNIBUTI, BTCWEKA, BTCWEPR)
- Lampiran 2** - Harga Reksa Dana Harian Periode Penelitian 03 Januari 2005 Sampai Dengan 31 Agustus 2010 (DANMAWI, DNMGWG, DANMW10, FSISECT, FSIEQDY, CITEKUI, FORINPL, JCI)
- Lampiran 3** - Return Reksa Dana Saham Periode 03 Januari 2005 Sampai Dengan 31 Agustus 2010 (BIRADSI, AAAGAIN, BSDSSYH, BADOPTI, BATAGRO, BNIBUTI, BTCWEKA, BTCWEPR)
- Lampiran 4** - Return Reksa Dana Saham Periode 03 Januari 2005 Sampai Dengan 31 Agustus 2010 (DANMAWI, DNMGWG, DANMW10, FSISECT, FSIEQDY, CITEKUI, FORINPL, JCI)
- Lampiran 5** - Hasil Perhitungan *Return*, Risiko, Kovarian, Beta, Alfa dan Beta Kuadrat
- Lampiran 6** - BI Rate (Berdasarkan Hasil Dari Rapat Dewan Gubernur)

MERCU BUANA