

**PENILAIAN KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN
MENGUNAKAN METODE PERHITUNGAN SHARPE RATIO,
TREYNOR RATIO, JENSEN ALPHA, DAN M-SQUARE
PERIODE 2016-2018**

SKRIPSI



Nama : Indri Puspitasari

NIM 43116110339

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

JAKARTA

2020

**PENILAIAN KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN
MENGUNAKAN METODE PERHITUNGAN SHARPE RATIO,
TREYNOR RATIO, JENSEN ALPHA, DAN M-SQUARE
PERIODE 2016-2018**

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana

Jakarta



Nama : Indri Puspitasari

NIM 43116110339

**Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Nama : Indri Puspitasari
NIM : 43116110339
Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah asli hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 24 September 2020



Indri Puspitasari
NIM 43116110339

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Indri Puspitasari
NIM : 43116110339
Program Studi : SI Manajemen
Judul Skripsi : Penilaian Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Menggunakan Metode Perhitungan Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen Alpha, dan M-Square Periode 2016-2018
Tanggal Lulus Ujian : 24 September 2020

Disahkan Oleh

Pembimbing:

Ketua Penguji:

Dr. Asep Risman, M.M.
Tanggal: 30 September 2020

Agus Heria Sumarto, SP., M.Si
Tanggal: 01 Oktober 2020

Dekan Fakultas Ekonomi
dan Bisnis

Ketua Program Studi
SI Manajemen

Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si, CA,
CIPSAS., CMA., CSRS
Tanggal: 11 Oktober 2020

Dr. Daru Asih, M.Si
Tanggal: 11 Oktober 2020

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan antara *return* Reksa Dana Saham dengan *return* Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), mengetahui seberapa baik keempat kinerja Reksa Dana Saham sehingga dapat diketahui ada tidaknya perbedaan konsistensi dari keempat metode perhitungan kinerja Reksa Dana Saham. Adapun metode perhitungan yang digunakan yaitu metode *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, *Jensen Alpha*, dan *M-Square*. Populasi penelitian ini adalah Reksa Dana Saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) periode 2016-2018.

Data penelitian sebanyak 26 Reksa Dana Saham dengan metode *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder dan alat analisis yang digunakan adalah Uji *Wilcoxon signed rank test* dan Uji *Kruskal-Wallis*. Hasil penelitian berdasarkan Uji *Wilcoxon signed rank test* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* Reksa Dana Saham dengan *return* IHSG. Sedangkan, berdasarkan Uji *Kruskal-Wallis* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan konsistensi perhitungan metode *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, *Jensen Alpha*, dan *M-Square* serta dari keempat metode tersebut kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan metode *Sharpe Ratio* menjadi metode paling baik dibandingkan metode lainnya.

Kata Kunci : Reksa Dana, Kinerja Reksa Dana Saham, *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, *Jensen Alpha*, *M-Square Measure*

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine whether there is a difference between stock mutual fund returns with the Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) return, find out how well the four stock mutual fund performance so that it can be known whether there are differences in consistency of the four methods of calculating the performance of stock mutual funds the method The calculation used is the Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen Alpha, and M-Square methods. The population of this research is the equity funds registered in the Otoritas Jasa Keuangan (OJK) for the period of 2016-2018.

Research data as much 26 mutual fund shares using purposive sampling method. The type of data used is secondary data and analysis tools used are the Wilcoxon signed rank test and the Kruskal-Wallis test. The results of the research based on the Wilcoxon signed rank test show that there is a significant difference between stock mutual fund returns and IHSG returns. Meanwhile, based on the Kruskal-Wallis Test, it shows that there are differences in the consistency of the calculation of the Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen Alpha, and M-Square methods and from the four methods the performance of Mutual Fund Shares using the Sharpe Ratio method produces the best method used by other methods.

Keywords: *Mutual Funds, Stock Mutual Fund Performance, Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen Alpha, M-Square*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbi'alam, Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang Maha Kuasa atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: "Penilaian Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Menggunakan Metode Perhitungan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, *Jensen Alpha*, dan *M-Square* Periode 2016-2018". Skripsi ini merupakan syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan proposal skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Asep Risman, Dr, MM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan Alhamdulillah atas kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah mencurahkan anugerah-Nya serta berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., CIPSAS., CMA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

3. Ibu Dr. Daru Asih, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.
4. Orang tua tercinta, adik saya serta Erwin Nur Pratomo yang selalu memberikan dukungan dan doa.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Untuk teman-teman Manajemen angkatan 2015 dan 2016 terkhusus teman-teman dari Manajemen Keuangan yang telah memberikan dukungan dan arahan yang sangat luar biasa dalam menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca umumnya.

Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam penelitian ini.

Jakarta, 24 September 2020

Indri Puspitasari

DAFTAR ISI

	Hal
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Kontribusi Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
A. Kajian Pustaka.....	9
1. Landasan Teori.....	9
a. Investasi	9
b. Reksa Dana	10
c. Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Reksa Dana Saham	10
d. Risiko Reksa Dana Saham.....	11
e. Jenis-Jenis Risiko Reksa Dana Saham	11
f. Benchmark	12
g. Risk Free.....	13

h. Manfaat Reksa Dana	13
i. Jenis Reksa Dana	14
j. Tipe Reksa Dana	16
k. Karakteristik Reksa Dana	17
l. Pengertian Nilai Aktiva Bersih (NAB)	17
m. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	18
n. Portofolio	19
o. Tujuan Penilaian Kinerja Portofolio.....	20
p. Metode Pengukuran Kinerja Reksa Dana.....	21
2. Hasil Penelitian Terdahulu	25
a. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	32
b. Kerangka Konsep Penelitian.....	36
B. Pengembangan Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
A. Waktu dan Tempat Penelitian	39
B. Desain Penelitian	39
C. Definisi dan Operasional Variabel	41
1. Menghitung <i>Return</i> Reksa Dana	41
2. Menghitung <i>Return</i> Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	42
3. Menghitung Standar Deviasi (Risiko)	42
4. Menghitung Beta	43
5. Menghitung Suku Bunga Bebas Risiko (<i>risk free rate</i>).....	42
6. Mengukur Kinerja Reksa Dana Saham dan IHSG menggunakan Metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen Alpha, dan M-Square</i>	45
D. Definisi Operasional Variabel, Pengukuran Variabel, dan Skala Pengukuran	48
E. Populasi dan Sampel Penelitian.....	49
F. Teknik Pengumpulan Data	50
G. Metode Analisis Data	51

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	56
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	56
B. Analisis Statistik Deskriptif	58
1. <i>Sharpe Ratio</i>	58
2. <i>Treynor Ratio</i>	60
3. <i>Jensen Alpha Ratio</i>	63
4. <i>M-Square Ratio</i>	66
5. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	68
C. Uji Normalitas	69
1. Uji Normalitas <i>Return</i> Reksa Dana Saham dengan <i>Return</i> IHSG	70
2. Uji Normalitas Metode Pengukuran Kinerja.....	71
3. Uji Normalitas Kinerja Reksa Dana keseluruhan dengan IHSG.....	72
D. Uji Homogenitas	73
E. Pengujian Hipotesis	75
1. Hipotesis <i>Return</i> Reksa Dana lebih baik daripada <i>Return</i> Portofolio Pasar (IHSG)	72
2. Hipotesis Kinerja Reksa Dana i lebih baik daripada Kinerja Reksa Dana lainnya	77
3. Hipotesis Kinerja Reksa Dana Saham keseluruhan lebih baik daripada Kinerja Portofolio Pasar (IHSG)	81
F. Pembahasan Penelitian.....	84
1. Perbandingan <i>Return</i> Reksa Dana Saham terhadap <i>Return</i> IHSG	84
2. Penilaian Kinerja Reksa Dana Saham	93
a. Kinerja Berdasarkan Metode <i>Sharpe Ratio</i>	94
b. Kinerja Berdasarkan Metode <i>Treynor Ratio</i>	100
c. Kinerja Berdasarkan Metode <i>Jensen Alpha Ratio</i>	106
d. Kinerja Berdasarkan Metode <i>M-Square Ratio</i>	111
 BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	 115
A. Kesimpulan	115

B. Saran.....	116
DAFTAR PUSTAKA	119
LAMPIRAN.....	122



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Hal
1.2	Komposisi NAB Reksa Dana Perjenis (31 Januari 2019)	5
2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	32
3.1	Definisi Operasional Variabel, Pengukuran, Variabel, dan Skala Pengukuran	48
4.1	List Reksa Dana Saham (Per 31 Desember 2018)	57
4.2	Analisis Deskriptif <i>Sharpe Ratio</i> Reksa Dana Saham (Per 31 Desember 2018)	58
4.3	Hasil Perhitungan <i>Sharpe Ratio</i>	59
4.4	Analisis Deskriptif <i>Treynor Ratio</i> Reksa Dana Saham (Per 31 Desember 2018)	61
4.5	Hasil Perhitungan <i>Treynor Ratio</i>	62
4.6	Analisis Deskriptif <i>Jensen Alpha Ratio</i> Reksa Dana Saham (Per 31 Desember 2018)	63
4.7	Hasil Perhitungan <i>Jensen Alpha Ratio</i>	64
4.8	Analisis Deskriptif <i>M-Square Ratio</i> Reksa Dana Saham (Per 31 Desember 2018)	66
4.9	Hasil Perhitungan <i>M-Square Ratio</i>	67
4.10	Analisis Deskriptif IHSG (Tahun 2016-2018)	69
4.11	Uji Normalitas <i>Return</i> Reksa Dana Saham dan <i>Return</i> IHSG dengan alat uji <i>Two Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	70
4.13	Uji Normalitas Kinerja Reksa Dana keseluruhan dengan IHSG menggunakan alat uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	72
4.14	Uji Homogenitas	74
4.15	Uji Hipotesis 1 dengan alat uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	76
4.16	Uji Hipotesis 2 dengan alat uji <i>Kruskal-Wallis</i>	78
4.17	Uji <i>Chi-Square</i> terhadap Hipotesis 2	79
4.18	Uji Hipotesis 3 dengan alat uji <i>Kruskal-Wallis</i>	81
4.19	Uji <i>Chi-Square</i> terhadap Hipotesis 3	83
4.20	Perbandingan Return Reksa Dana Saham dengan Return IHSG (Tahun 2016-2018)	85
4.21	Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Sharpe Ratio</i> (Tahun 2016-2018)	95
4.22	Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Treynor Ratio</i> (Tahun 2016-2018)	101

4.23	Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Jensen Alpha Ratio</i> (Tahun 2016-2018)	107
4.24	Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>M-Square Ratio</i> (Tahun 2016-2018)	111



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Grafik Pertumbuhan Jumlah Investor di Pasar Modal (Tahun 2016 sampai 2018)	2
1.2	Sebaran Investor Domestik di Indonesia (Per 26 Desember 2018)	3



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Keterangan	Hal
Lampiran 1	Daftar Data Penelitian	122
Lampiran 2	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2016 (1/4)	124
Lampiran 3	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2016 (2/4)	124
Lampiran 4	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2016 (3/4)	125
Lampiran 5	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2016 (4/4)	126
Lampiran 6	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2017 (1/4)	126
Lampiran 7	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2017 (2/4)	127
Lampiran 8	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2017 (3/4)	128
Lampiran 9	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2017 (4/4)	129
Lampiran 10	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2018 (1/4)	129
Lampiran 11	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2018 (2/4)	130
Lampiran 12	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2018 (3/4)	131
Lampiran 13	Daftar Data NAB / UP Reksa Dana Periode 2018 (4/4)	131
Lampiran 14	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2016 (1/4)	132
Lampiran 15	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2016 (2/4)	133
Lampiran 16	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2016 (3/4)	133
Lampiran 17	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2016 (4/4)	134
Lampiran 18	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2017 (1/4)	135
Lampiran 19	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2017 (2/4)	136
Lampiran 20	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2017 (3/4)	136
Lampiran 21	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2017 (4/4)	137
Lampiran 22	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2018 (1/4)	138
Lampiran 23	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2018 (2/4)	139
Lampiran 24	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2018 (3/4)	139
Lampiran 25	Hasil Return Reksa Dana / Bulan Periode 2018 (4/4)	140
Lampiran 26	Hasil Average Return Reksa Dana Periode 2016	141
Lampiran 27	Hasil Average Return Reksa Dana Periode 2017	142
Lampiran 28	Hasil Average Return Reksa Dana Periode 2018	143
Lampiran 29	Data IHSG (Closing) Bulanan Periode 2016-2018	143
Lampiran 30	Hasil <i>Return</i> IHSG Periode 2016-2018	144
Lampiran 31	Data BI 7-Day (<i>Reverse</i>) <i>Repo Rate</i> Periode 2016-2018	145
Lampiran 32	Data Standar Deviasi Reksa Dana Periode 2016-2018	145
Lampiran 33	Data Beta Reksa Dana Periode 2016-2018	146
Lampiran 34	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan	

	Metode <i>Sharpe Ratio</i> Periode 2016	147
Lampiran 35	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>Sharpe Ratio</i> Periode 2017	149
Lampiran 36	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>Sharpe Ratio</i> Periode 2018	150
Lampiran 37	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>Treynor Ratio</i> Periode 2016	151
Lampiran 38	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>Treynor Ratio</i> Periode 2017	153
Lampiran 39	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>Treynor Ratio</i> Periode 2018	154
Lampiran 40	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>Jensen Alpha Ratio</i> Periode 2016	155
Lampiran 41	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>Jensen Alpha Ratio</i> Periode 2017	157
Lampiran 42	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>Jensen Alpha Ratio</i> Periode 2018	158
Lampiran 43	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>M-Square Ratio</i> Periode 2016	159
Lampiran 44	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>M-Square Ratio</i> Periode 2017	160
Lampiran 45	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan Metode <i>M-Square Ratio</i> Periode 2018	162
Lampiran 46	Data Hasil Kinerja IHSG dengan menggunakan Metode <i>Sharpe Ratio</i> , <i>Treynor Ratio</i> , <i>Jensen Alpha</i> , dan <i>M-Square</i> Periode 2016–2018	163
Lampiran 47	Analisis Deskriptif <i>Sharpe Ratio</i> Reksa Dana Saham (Per 31 Desember 2018)	164
Lampiran 48	Analisis Deskriptif <i>Treynor Ratio</i> Reksa Dana Saham (Per 31 Desember 2018)	164
Lampiran 49	Analisis Deskriptif <i>Jensen Alpha Ratio</i> Reksa Dana Saham	164
Lampiran 50	Analisis Deskriptif <i>M-Square Ratio</i> Reksa Dana Saham	165
Lampiran 51	Analisis Deskriptif IHSG (Per 31 Desember 2018)	165
Lampiran 52	Uji Normalitas Return Reksa Dana Saham dengan Return IHSG	165
Lampiran 53	Uji Normalitas Metode Pengukuran Kinerja	166
Lampiran 54	Uji Normalitas Kinerja Reksa Dana keseluruhan dengan IHSG	166
Lampiran 55	Uji Homogenitas	167
Lampiran 56	Hipotesis Return Reksa Dana i lebih baik daripada Return Portofolio Pasar (IHSG)	167
Lampiran 57	Hipotesis Kinerja Reksa Dana i lebih baik daripada	

	Kinerja Reksa Dana lainnya	167
Lampiran 58	Hipotesis Kinerja Reksa Dana Saham keseluruhan lebih baik daripada Kinerja Portofolio Pasar (IHSG)	168

