



**Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham  
Periode 2011 Sampai Dengan 2015**



**TESIS**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**ERWAN RIAN TO  
NIP 55114120341**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**



**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA SAHAM  
PERIODE 2011 SAMPAI DENGAN 2015**

**TESIS**

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

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**ERWAN RIAN TO**

**55114120341**

**UNIVERSITAS MERCUBUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**2017**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham  
Periode 2011 sampai dengan 2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Erwan Rianto

NIM : 55114120341

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 19 Februari 2017

Mengesahkan

Pembimbing

UNIVERSITAS  
*Bambang Mulyana*  
MERCU BUANA  
Dr. Bambang Mulyana

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Aty Herawati, M.Si

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham  
Periode 2011 Sampai Dengan 2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Erwan Rianto

NIM : 55114120341

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 1 Maret 2017



Erwan Rianto

## **KATA PENGANTAR**

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul :Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Periode 2011 sampai dengan 2015.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung member kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Dr. Bambang Mulyana sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Dr. Matrodji selaku Penguji pada Seminar Proposal, Dr. Endri selaku Ketua Penguji pada Ujian Tesis, Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi Dr. Aty Herawati juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan

Mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua, istri dan saudara yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal khususnya Reksa Dana di Indonesia.



Jakarta, 1 Maret 2017

UNIVERSITAS Penulis  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRACT .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	viii
DAFTAR RUMUS .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah.....	11
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	11
1.2.2 Batasan Penelitian .....	12
1.2.3 Perumusan Masalah .....	13
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	14
<b>BAB II REKSA DANA, RESIKO SAHAM DAN RETURN PASAR</b> .....	<b>17</b>
2.1 Reksa Dana.....	17
2.1.1 Pengertian dan Sifat Reksa Dana .....	17
2.1.2 Bentuk Hukum Reksa Dana .....	19
2.1.3 Jenis-Jenis Reksa Dana .....	20
2.1.4 Pelaku Reksa Dana.....	23
2.1.5 Manajer Investasi dan Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	24
2.2 Return Pasar IHSG .....	26
<b>BAB III LANDASAN TEORI, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b> .....	<b>27</b>
3.1 Landasan Teori.....	27
3.1.1 Teori CAPM.....	27
3.2 Kinerja Reksa Dana.....	44

3.3 Uji Kruskal Wallis.....	54
3.4 Korelasi .....	55
3.5 Penelitian Terdahulu .....	57
3.6 Kerangka Pemikiran.....	63
3.7 Hipotesis.....	64
<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>	<b>65</b>
4.1 Jenis/Desain Penelitian.....	65
4.2 Variabel Penelitian .....	65
4.3 Definisi Operasional.....	65
4.4 Populasi dan Sampel .....	70
4.5 Jenis dan Sumber Data .....	73
4.6 Metode Pengumpulan Data .....	74
4.7 Metode Analisis Data.....	74
4.7.1 Analisis Penilaian Kinerja Reksa Dana Saham Metode Sharpe .....	74
4.7.2 Analisis Penilaian Kinerja Reksa Dana Saham Metode Treynor.....	75
4.7.3 Analisis Penilaian Kinerja Reksa Dana Saham Metode Jensen.....	76
4.7.4 Analisis Penentuan Kinerja Reksa Dana Saham .....	76
4.7.5 Analisis Penentuan Kinerja Reksa Dana Saham .....	77
4.7.6 Perbandingan Kinerja Sharpe, Treynor, Jensen, beserta Peringkat Reksadana selama 5 Tahun .....	78
<b>BAB V Hasil dan Pembahasan .....</b>	<b>80</b>
5.1 Analisis Return Reksadana Saham dengan Kinerja Pasar .....	80
5.2 Korelasi Return NAB VS Return IHSG.....	102
5.3 Uji Statistik Kruskal Wallish .....	103
5.4 Pembahasan.....	104
5.4.1 Hasil Kinerja MetodeTreynor, Sharpe dan Jensen.....	103
5.4.2 Peringkat Reksa Dana Saham.....	103
5.4.3 Pengukuran KinerjaReksa Dana SahamTerhadap benchmark IHSG.....	105
5.4.4 HasilUji Beda.....	105
<b>BAB VI Kesimpulan.....</b>	<b>106</b>
6.1 Kesimpulan .....	106
6.2 Saran.....	111



DAFTAR PUSTAKA .....	113
LAMPIRAN.....	116
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	136



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.1 Reksa dana, Nilai Aktia Bersih dan Unit Penyertaan .....	8
Tabel 2.1.1 Pertumbuhan UP RD Saham dibandingkan UP Reksa Dana Lainnya ..	19
Tabel 5.1.1 Hasil Perhitungan Metode Sharpe .....	84
Tabel5.1.2 Hasil Perhitungan MetodeTreynor .....	88
Tabel5.1.3 Hasil Perhitugan Metode Jensen .....	92
Tabel 5.1.4 Kinerja Reksa Dana metode Sharpe dan IHSG .....	96
Tabel 5.1.5 Kinerja Reksa Dana metode Treynor dan IHSG .....	99
Tabel 5.1.6 Ranking 10 besar RD Konvensional dengan RD Syariah.....	101
Tabel 5.1.7 Ranking RD saham Syariah Treynor, Sharp dan Jensen.....	102
Tabel 5.1.8 Rangkaing RD saham Konvensional Treynor, Sharp dan Jensen .....	103



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.1 Kinerja Tahunan Instrumen Investasi 2011-2015 (Return %)	3
Gambar 1.1.2 Komposisi NAB Reksa Dana Saham (%) terhadap Reksa Dana	4
Gambar 1.1.3 Grafik Jumlah UP RD Saham VS Jumlah UP RD Lainnya	5
Gambar 1.1.4 IHSG dan Rata-rata Harian Perdagangan 2006-2016	7
Gambar 1.1.4 Grafik IHSG dan Grafik JII	9
Gambar 2.1.4 Pelaku Reksa Dana	24
Gambar 3.1.1 Risiko Total, Risiko Tidak Sistematis, dan Risiko Sistematis	31
Gambar 3.1.2 Titik Keseimbangan Antara Asset bebas risiko dan Portofolio	35
Gambar 3.1.3 Portofolio yang efisien	38
Gambar 3.1.4 Garis Pasar Modal	40
Gambar 3.1.5. Garis Pasar Sekuritas	42



## DAFTAR RUMUS

Rumus (3.1.1) Beta Portofolio .....	32
Rumus (3.1.2) Beta saham .....	32
Rumus (3.1.3) Kovarian.....	32
Rumus(3.1.4) Garis Pasar Modal.....	39
Rumus (3.1.5) Garis Pasar Sekuritas .....	41
Rumus (3.2.1) Excess Return Beta .....	46
Rumus (3.2.2) Treynor ratio .....	47
Rumus (3.2.3) Beta.....	48
Rumus (3.2.4) Varian .....	48
Rumus (3.2.5) Covarian .....	49
Rumus (3.2.6) Sharpe ratio .....	50
Rumus (3.2.7) Risk Free .....	51
Rumus (3.2.8) Pendapatan Investasi Saham .....	51
Rumus (3.2.9) StandarDeviasi .....	51
Rumus (3.3.1) Expected Return .....	52
Rumus (3.3.2) Jensen ratio .....	53
Rumus (3.4.1) Korelasi Pearson .....	57

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran1 Data bulanan IHSG 2011-2015.....	113
Lampiran 2 Data SBI 2011-2015.....	114
Lampiran 3 Data Rata-rata NAB TahunanPeriode 2011-2015.....	116
Lampiran 4 Ranking reksa.dana yang outperform .....	118
Lampiran .Rata-rata 5 tahun.metode Sharpe, Treynordan Jensen.....	120
Lampiran.6 Rata-rata return tahunan SBI dan IHSG.....	122
Lampiran 7 Rata-rata Return reksadanaperiode 2011-2015.....	123
Lampiran.8 Standar Deviasi.reksa.dana.....	126
Lampiran 9 SBI, SD IHSG dan Return Bulanan IHSG.....	128
Lampiran 10.Hasil Perhitungan Nilai Beta.....	129

