

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM
DENGAN PENDEKATAN CAPITAL ASSET
PRICING MODEL (CAPM)**

SKRIPSI
Program Studi Manajemen

N a m a : CHANDRA AFRIANTO
N I M : 0310312-078



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2007**

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM
DENGAN PENDEKATAN CAPITAL ASSET
PRICING MODEL (CAPM)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar SARJANA EKONOMI
Program Studi Manajemen**

N a m a : CHANDRA AFRIANTO

N I M : 0310312-078



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2007**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

N a m a : Chandra Afrianto
N I M : 0310312-078
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Pendekatan Capital Asset Pricing Model (CAPM)
Tanggal Ujian Skripsi :

Disahkan Oleh :

Pembimbing

(Yuhasril, SE., ME)

Tanggal:

Dekan Fakultas Ekonomi,

Ketua Program Studi Manajemen S1

(Drs. Hadri Mulva, MSi)

Tanggal :

(Tafiprios, SE., MM)

Tanggal :

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan ridho-Nya, sehingga penelitian dan penulisan skripsi ini dapat diselesaikan. Tulisan ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan, Universitas Mercu Buana.

Tema yang dipilih pada penelitian ini berkaitan dengan manajemen Keuangan, yang mencakup Kinerja Reksa Dana. Pengukuran Kinerja Reksa dana dapat membantu dalam memilih reksa dana yang mempunyai kinerja terbaik.

Atas terselesaikannya tulisan ini, ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada :

1. Yuhasril, SE selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu memberikan arahan, saran, kritik dan motivasi kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
2. Pusat Data Bisnis Indonesia dan Bursa Efek Jakarta yang telah membantu memberikan berbagai informasi, data dan penjelasan selama penulis melakukan penelitian.
3. Seluruh dosen dan staf administrasi, Universitas Mercu Buana yang banyak membantu penulis selama menempuh masa pendidikan maupun penyusunan Skripsi.
4. Ayahku Eddy Sutrisno dan Ibuku Sukarni, kedua saudaraku Diah Pramayanti Utami dan Indry Wulandari, serta seluruh keluarga yang senantiasa memberikan dukungan dan mendoakan agar dapat segera menyelesaikan studi.

5. Teman-teman Mahasiswa Universitas Mercu Buana, terutama angkatan IV Kelas Menteng atas dukungannya.
6. Dian Handayani atas doa, bantuan, dukungan dan perhatiannya, serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Akhirnya penulis pun menyadari sepenuhnya, bahwa demi sempurnanya skripsi ini tentunya masih perlu banyak masukan. Namun demikian penulis tetap berharap, kiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	
DAFTAR TABEL	
DAFTAR LAMPIRAN	ii
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian.....	4
E. Ruang Lingkup Penelitian.....	4
BAB II. LANDASAN TEORI	
A. Reksa Dana	5
B. Manajer Investasi	5
C. Pengelompokan Reksa Dana	6
1. Bentuk Reksa Dana	6
2. Instrumen Investasi Reksa Dana	8
D. Tujuan Pembentukan Dana dan Investasi Reksa Dana	12
1. Menjaga Nilai atau Perlindungan Kapital (<i>Safety Fund</i>) .	12
2. Pendapatan Tetap (<i>Stable Fund</i>)	13
3. Pertumbuhan Jangka Panjang (<i>Growth Fund</i>)	13
E. Tingkat Pengembalian dan Resiko Investasi Reksa Dana	14
F. Karakteristik Reksa Dana	15

G. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	17
--	----

BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

A. Pendekatan Penelitian	18
B. Pengumpulan Data dan Informasi	18
C. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	19
1. <i>Judgement Sampling</i>	19
2. Menghitung <i>Risk Free Rate</i>	19
3. Menghitung Parameter Pasar	19
4. Menghitung Parameter Setiap Reksa Dana	21
5. Menghitung Covarian (R_i, R_m)	24
6. Menghitung Besarnya Beta / <i>Systematic Risk</i> (β) dari Setiap Reksa Dana yang Dianalisa	24
7. Menghitung <i>Expected Rate of Return</i> Setiap Reksa Dana dengan Metode CAPM	25

BAB IV. ANALISIS HASIL PENELITIAN

A. Perhitungan <i>Risk Free Return</i>	26
B. Perhitungan Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) dan Tingkat Pengembalian Resiko Pasar	26
C. Perhitungan Tingkat Pengembalian Aktual (<i>Actual Return</i>) Dan Resiko Masing-Masing Reksa Dana	27
D. Perhitungan Tingkat <i>Covarian</i> dan Beta Masing-Masing Reksa Dana	30
E. Tingkat Pengembalian yang Diharapkan (<i>Expected Return</i>) Masing-Masing Reksa Dana	32
F. <i>Excess Return</i>	33

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	35
B. Saran	36
DAFTAR PUSTAKA	37
LAMPIRAN.....	38

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Jenis dan Karakteristik Reksa Dana	15
2. Persentase Tingkat <i>Risk Free</i> SBI Januari 2005 - September 2006.....	26
3. Persentase Tingkat Pengembalian Pasar Januari 2005-September 2006	27
4. Persentase Varian dan Standar Deviasi Pasar Januari 2005 - September 2006	27
5. Persentase Tingkat Pengembalian Aktual Reksa Dana Saham Januari 2005 - September 2006	28
6. Persentase Varian dan Standar Deviasi Reksa Dana Saham Januari 2005 - September 2006	30
7. Persentase <i>Covarian</i> dan Beta Reksa Dana Saham Januari 2005 – September 2006	31
8. Persentase <i>Expected Return</i> Reksa Dana Saham Januari 2005 – September 2006	32
9. Persentase <i>Excess Return</i> Reksa Dana Saham Januari 2005 – September 2006	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Data Indeks Pasar Reksa Dana Saham & NAB Reksa Dana Saham Januari 2005 – September 2006	39
2. Tabel Perhitungan Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Januari 2005 – September 2006	41
3. Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Pasar Reksa Dana Saham Januari 2005 – September 2006	42
4. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana ABN Amro Dana Saham Januari 2005 – September 2006	43
5. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Arjuna Januari 2005 – September 2006	44
6. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Bahana Dana Prima Januari 2005 – September 2006	45
7. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana BIG Nusantara Januari 2005 – September 2006	46
8. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana BNI Dana Berkembang Januari 2005 – September 2006	47
9. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Dana Sentosa Berkembang Januari 2005 – September 2006	48
10. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Danareksa Mawar Berkembang Januari 2005 – September 2006	49
11. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana First State Indoequity Sectoral Fund Januari 2005 – September 2006 .	50
12. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Manulife Dana Saham Januari 2005 – September 2006	51
13. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Nikko Saham Nusantara Januari 2005 – September 2006	52
14. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Panin Dana Maksima Januari 2005 – September 2006	53
15. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Phinisi Dana Saham Januari 2005 – September 2006	54
16. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Platinum Saham Januari 2005 – September 2006	55

17. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Rencana Cerdas Januari 2005 – September 2006	56
18. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Schroder Dana Istimewa Januari 2005 – September 2006	57
19. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Schroder Dana Prestasi Plus Januari 2005 – September 2006	58
20. Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Risiko Reksa Dana Si Dana Saham Januari 2005 – September 2006	59
21. Tabel Rangkuman Hasil Analisis Data	60