

**ANALISIS PENILAIAN KINERJA REKSA DANA
SAHAM**

SKRIPSI

SITI NADIANA ASHA

21160000284



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020**

**ANALISIS PENILAIAN KINERJA REKSA DANA
SAHAM**

SKRIPSI

SITI NADIANA ASHA

21160000284



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

ANALISIS PENILAIAN KINERJA REKSA DANA SAHAM

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 11 September 2020



SITI NADIANA ASHA
NPM 21160000284

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

ANALISIS PENILAIAN KINERJA REKSA DANA SAHAM

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta. Karya ilmiah ini ditulis dibawah bimbingan Drs. Imron HR, M.M dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta.

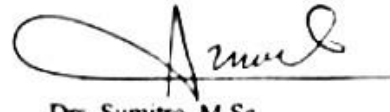
Jakarta, 11 September 2020

Menyetujui,
Pembimbing



Drs. Imron HR, M.M

Mengetahui,
Kepala Prodi S-1 Manajemen



Drs. Sumitro, M.Sc

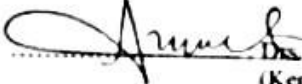


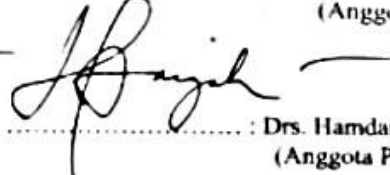
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

ANALISIS PENILAIAN KINERJA REKSA DANA SAHAM

telah diuji dalam suatu sidang Skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 11 September 2020 dengan nilai A-

Panitia Ujian Skripsi

1.  : Drs. Sumitro, M Sc
(Kepala Prodi S-1 Manajemen)
2.  : Drs. Imron HR., M M
(Dosen Pembimbing)
3.  : Dr. Dian Surya Sampurna, SE,MM
(Anggota Penguji 1)
4.  : Drs. Hamdani M. Syah, MBA
(Anggota Penguji 2)

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirohim dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen (SM) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada pihak yang telah memberikan bantuan moril dan materil sehingga terlaksanya penulisan skripsi ini, khususnya terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. Imron HR., M.M selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pemikirannya untuk membantu kelancaran skripsi ini.
2. Bapak Dr. Dian Surya Sampurna, SE., MM dan Bapak Drs. Hamdani M. Syah, MBA selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi.
4. Bapak Drs. Sumitro, M.Sc selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Seluh dosen dan staf Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang dengan tulus memberikan pendidikan dan pengajaran kepada peneliti selama mengikuti perkuliahan
6. Bapak, Ibu dan Adik yang selalu memberikan dukungan kepada penulis dalam keadaan apapun, baik moril maupun materil serta doa dan motivasi agar penulis bisa menyelesaikan kuliah tepat waktu.
7. Teman seperjuangan terbaik (Mesta, Jihan, Dhita dan Dewi) yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi.
8. Teman terbaik (Denty, Mahda, Novie, Devi, Indah, Tya dan Agnes) yang selalu mendukung dan menghibur dikala jenuh.

9. Keluarga GIBEI Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang sama-sama berjuang menyelesaikan skripsi.
10. Teman-teman kelas D angkatan 2016 manajemen yang telah menjadi teman seperjuangan.
11. Semua pihak yang mendukung yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan banyak bantuan, dukungan dan saran.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 11 September 2020



Siti Nadiana Asha
NPM 2116000284

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
BAB II KAJIAN PUSTAKA	5
2.1. Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	5
2.2. Landasan Teori	9
2.2.1. Pasar Modal	9
2.2.2. Investasi	10
2.2.3. Saham	12
2.2.4. CAPM.....	12
2.2.5. Reksadana	13
2.2.5.1. Proses Terbentuknya Reksadana	14

2.2.5.2. Jenis-jenis Reksadana	16
2.2.5.3. Bentuk Hukum Reksadana	16
2.2.5.4. Manfaat Reksadana.....	17
2.2.5.5. Risiko Investasi Reksadana.....	18
2.2.5.6. Diperdagangkannya Reksadana.....	19
2.2.5.7. Nilai Aktiva Bersih	21
2.3. Kerangka Penelitian Konseptual.....	22

BAB III METODA PENELITIAN..... 26

3.1. Strategi penelitian.....	26
3.2. Populasi dan sampel	26
3.2.1. Populasi penelitian.....	26
3.2.2. Sampel penelitian.....	27
3.3. Data dan metoda pengumpulan data	28
3.3.1. Data Penelitian.....	28
3.3.2. Metoda pengumpulan data	28
3.4. Operasional variabel	29
3.5. Metoda Analisis Data.....	31
3.5.1. Perhitungan <i>Return Reksadana</i>	32
3.5.2. Perhitungan <i>Return IHSG</i>	32
3.5.3. Perhitungan Standar Deviasi	32
3.5.4. Perhitungan Beta.....	33
3.5.5. Perhitungan <i>Risk Free Rate</i>	33
3.5.6. Perhitungan Metode <i>Sharpe</i>	34
3.5.7. Perhitungan Metode <i>Jensen</i>	34
3.5.8. Perhitungan Metode <i>Treynor</i>	35

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... 36

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	36
4.2 Analisis Data.....	38
1.3 Hasil Deskripsi Data dan Pembahasan	39
4.3.1 Kinerja Reksadana Saham Dengan Metode Sharpe	39
4.3.1.1 Kinerja Reksadana Saham Pada Tahun 2015	

dengan Metode Shape	39
4.3 1.2 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2016	
Menggunakan Metode Sharp	40
4.3 1.3 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2017	
Menggunakan Metode Sharp	41
4.3 1.4 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2018	
Menggunakan Metode Sharpe.....	42
4.3 1.5 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2019	
Menggunakan Metode Sharpe.....	43
4.3.2 Kinerja Reksadana Saham Dengan Metode Treynor.....	44
4.3.2.1 Kinerja Reksadana Saham Pada Tahun 2015 dengan Metode Treynor.....	44
4.3 2.2 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2016	
Menggunakan Metode Treynor	45
4.3 2.3 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2017	
Menggunakan Metode Treynor	46
4.3 2.4 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2018	
Menggunakan Metode Treynor	47
4.3 2.5 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2019	
Menggunakan Metode Treynor	48
4.3.3 Kinerja Reksadana Saham Dengan Metode Jensen.....	49
4.3.3.1 Kinerja Reksadana Saham Pada Tahun 2015 dengan Metode Jensen	49
4.3 3.2 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2016	
Menggunakan Metode Jensen	50
4.3 3.3 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2017	
Menggunakan Metode Jensen	51
4.3 3.4 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2018	
Menggunakan Metode Jensen	52
4.3 3.5 Kinerja Reksa Dana Saham pada tahun 2019	
Menggunakan Metode Jensen	53
1.4 Temuan Hasil Penelitian	54

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan72

5.2. Saran72

DAFTAR REFERENSI74

LAMPIRAN76

RIWAYAT HIDUP PENULIS 107

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1. 10 Perusahaan dengan NAB Tertinggi.....	3
Tabel 3.1. 10 Perusahaan dengan NAB Tertinggi yang tercatat masih aktif di OJK Per 31 Desember	27
Tabel 3.2. Operasionalisasi Variabel Penelitian	29
Tabel 4.1. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode Sharpe	39
Tabel 4.2. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2016 dengan metode Sharpe	40
Tabel 4.3. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2017 dengan metode Sharpe	41
Tabel 4.4. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2018 Dengan metode Sharpe	42
Tabel 4.5. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2019 dengan metode Sharpe.....	43
Tabel 4.6. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode Treynor	44
Tabel 4.7. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2016 dengan metode Treynor	45
Tabel 4.8. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2017 dengan metode Treynor	46

Tabel 4.9. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2018 dengan metode Treynor	47
Tabel 4.10. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2019 dengan metode Treynor	48
Tabel 4.11. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode Jensen	49
Tabel 4.12. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2016 dengan metode Jensen	50
Tabel 4.13. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2017 dengan metode Jensen	51
Tabel 4.14. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2018 dengan metode Jensen	52
Tabel 4.15. Reksa Dana saham dengan kinerja terbaik pada tahun 2019 dengan metode Sharpe.....	53

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian Konseptual dalam Penilaian Kinerja Reksa Dana Saham	22
Gambar 4.1 Kinerja Batavia Prosperindo Asset Manajemen, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019.....	55
Gambar 4.2 Kinerja Mandiri Asset Manajemen, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019.....	56
Gambar 4.3 Kinerja Bahana TCW Investmen Manajemen, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019.	57
Gambar 4.4 Kinerja Schroder Investmen Manajemen, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019.....	59
Gambar 4.5 Kinerja Manulife Asset Manajemen, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019.....	60
Gambar 4.6 Kinerja Sinarmas Asset Manajemen, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019.....	62
Gambar 4.7 Kinerja BNI Asset Manajemen, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019	63
Gambar 4.8 Kinerja Danareksa Investmen Manajemen, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019.....	64
Gambar 4.9 Kinerja Syailendra Capital, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019.....	66
Gambar 4.10 Kinerja Eastspring Investment Indonesia, Sharpe, Treynor dan Jensen pada tahun 2015-2019.....	67
Gambar 4.11 Kinerja 10 perusahaan reksadana pada tahun 2015-2019 dengan menggunakan indeks treynor.....	68
Gambar 4.12 Kinerja 10 perusahaan reksadana pada tahun 2015-2019 dengan menggunakan indeks Jensen	70

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Reksadana Batavia Dana Saham.....	76
Lampiran 2 Reksadana Mandiri Investa Equity Movement	79
Lampiran 3 Reksadana Bahana TCW Traiblazer Fund.....	82
Lampiran 4 Schroder Dana Prestasi.....	85
Lampiran 5 Manulife Dana Saham	88
Lampiran 6 Sinarmas Danamas Saham.....	91
Lampiran 7 BNI – AM Dana Saham.....	94
Lampiran 8 Danareksa Mawar Equity Fund... ..	97
Lampiran 9 Syailendra Capital	100
Lampiran 10 Eastpring Investment Value Discovery Kelas A.....	103
Lampiran 11 Surat Keterangan Riset Penelitian... ..	107

Siti Nadiana Asha

Dosen Pembimbing :

NPM : 21160000284

Drs. Imron HR., M.M

Program Studi S1 Manajemen

ANALISIS PENILAIAN KINERJA REKSA DANA SAHAM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode sharpe, Jensen dan treynor. Sampel yang digunakan pada penelitian ini terdiri dari 10 perusahaan dengan NAB tertinggi per desember 2019 yaitu PT Batavia Prosperindo Asset Manajemen, PT Mandiri Manajemen Investasi, PT Bahana TCW Investment Manajemen, PT Schroder Investment Manajemen Indonesia, PT Manulife Asset Manajemen, PT Sinarmas Asset Manajemen, PT BNI Asset Manajemen, PT Danareksa Investment Manajemen, PT Syailendra Capital dan PT Eastpring Investment Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Sharpe dari 10 perusahaan pada tahun 2015-2019 menghasilkan hasil Undervalue. Hasil kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode Treynor dari 10 perusahaan pada tahun 2015-2019 menghasilkan hasil Undervalue. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Jensen dari 10 perusahaan pada tahun 2015-2019 menghasilkan hasil Undervalue.

Kata Kunci: Sharpe, Treynor, Jensen, Beta, Standar Deviasi

Siti Nadiana Asha

Supervisor :

NPM : 21160000284

Drs. Imron HR., M.M

Bachelor Degree of Management

EQUITY MUTUAL FUND PERFORMANCE ASSESSMENT ANALYSIS

ABSTRACT

This study aims to see the performance of mutual funds using the Sharpe, Jensen and Treynor methods. The sample used in this study consisted of 10 companies with the highest NAV as of December 2019, namely PT Batavia Prosperindo Asset Management, PT Mandiri Manajemen Investasi, PT Bahana TCW Investment Manajemen, PT Schroder Investment Manajemen Indonesia, PT Manulife Asset Manajemen, PT Sinarmas Asset Manajemen, PT BNI Asset Management, PT Danareksa Investment Management, PT Syailendra Capital and PT Eastpring Investment Indonesia.

The results showed that the Equity Fund Performance Using the Sharpe Method from 10 companies in 2015-2019 resulted in undervalued results. The performance results of equity funds using the Treynor method from 10 companies in 2015-2019 produced Undervalued results. Equity Fund performance results using the Jensen Method from 10 companies in 2015-2019 resulted in undervalued results.

Keywords: Sharpe, Treynor, Jensen, Beta, Standar Deviation