

**PENILAIAN KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN  
METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN  
PERIODE 2008-2009**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta



Oleh

NUR KHUMAIDAH

2007 041 0053

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2011**

**PENILAIAN KINERJA REKSA DANA SAHAM  
DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN Jensen  
PERIODE 2008-2009**



Telah disetujui oleh:

Dosen Pembimbing

Rita Kusumawati

NIK : 143 059

Tanggal: .....

SKRIPSI

PENILAIAN KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN  
METODE SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN  
PERIODE 2008-2009

Diajukan oleh

NUR KHUMAIDAH

2007 041 0053

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal .....

Yang terdiri dari

Dra. Alni Rahmawati, M.M.

Ketua penguji

Drs. Winarso M.M

Anggota tim penguji

Rita Kusumawati, S.E., M.Si

Anggota tim penguji

Mengetahui Dekan

Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E.,M.Si.

NIK: 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : NUR KHUMAIDAH

Nomor Mahasiswa : 20070410053

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul: ” *penilaian kinerja reksa dana saham dengan metode sharpe, treynor dan jensen*” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 21 Maret 2011

Nur Khumaidah

## *MOTTO*

*” Janganlah kamu bersikap lemah, dan janganlah pula kamu bersedih hati, padahal kamulah orang yang paling tinggi derajatnya, jika kamu orang-orang yang beriman”.*

*(QS. Ali Imran : 139)*

Hidup bukanlah sesuatu yang statis. Satu-satunya orang yang tidak dapat mengubah pikirannya adalah orang gila yang tidak bisa berbuat banyak, dan orang mati yang telah dikuburkan. (Everet Dirksen).

Pikiran yang dipenuhi rasa syukur secara terus menerus akan terisi oleh hal-hal terbaik, sehingga cenderung menjadi orang terbaik, karena ia akan mengambil bentuk atau karakter dari hal-hal terbaik dan akan menerima yang terbaik.

*(Wallace d Watles)*

Sikap bersumber dari karakter, karakter dibangun dari kebiasaan, kebiasaan dibangun dari tindakan. Tindakan dibangun dari pikiran. Pikiran dibangun dari perasaan. Perasaan yang negatif adalah racun yang mematikan. (Lutfillah)

Hasrat untuk mengetahui adalah wajar untuk orang-orang yang benar. (Leonardo Da Vinci)

## *Halaman Persembahan*

*Keberhasilan dalam pembuatan skripsi ini tak lepas dari pihak-pihak yang sangat membantu,, maka ucapan trimakasih dipersembahkan kepada:*

- 1. Allah SWT yang telah memberi kesehatan dan kemudahan dalam penulisan skripsi ini.*
- 2. Ayah & ibuku tersayang,, yang selalu mendoakan serta memberi dukungan. Ananda Cuma bisa bilang matur nuwun.*
- 3. Ibu DPS ku sekaligus DPA ku yang baik hati, makasih ya bu Rita,, yang udah sabar untuk membantu dan membimbing selama ini.*
- 4. Mas imam Subegti yang selama ini sudah memberikan semuanya yang terbaik, dek ida mungkin ga bisa membalasnya. Matur nuwun nggih mas...mas im mang mas yang nomor satu buat dek ida dan dek arif.*
- 5. Dek Imam Arif Wibowo, terima kasih ya dek atas mua doa dan dukungannya,,moga ntar ujiannya lancar dan dapat nilai yang terbaik.amien..*
- 6. Mas Farid & Mb Ning makasih ya buat smuanya..*
- 7. Keponakan2 tante (Joan & Alan) makasih ya sayang sudah menghibur tante klo lagi stress,,ntar sekolahnya lebih tinggi dari tante yach,,,*
- 8. Kandaku tersayang (Miftachul Azhari) makasih ya mas selalu menyemangati ade..Lup u kanda,,,,☺ ☺ ☺*

9. *Cici dan titi,,kalian adalah sahabat2ku yang senantiasa memberikan semuanya buat ku,,makasih ya cinta....ku pasti akan selalu mengingat dan merindukan kalian,,*
10. *Anak-anak kos puspita,, Vera, Miki, Eka, Sri, Kiki, Eva& Eko makasih buat smuanya jaga selalu keharmonisan puspita ya.*
11. *Untuk Anisku Lina dan Hunnyku Fitri makasih buat smuanya...buruan nyusul ya.....*
12. *Buat temen-temen seperjuangan anak-anak manajemen 2007,smoga kita semua jadi orang besar.*

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui kinerja Reksa Dana saham yang aktif pada periode 2008-2009. Dalam penelitian ini menggunakan IHSG sebagai tolok ukurnya (benchmark). Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja Reksa Dana saham yang baik dengan menggunakan metode indeks, yaitu Indeks Sharpe, Indeks Treynor dan Indeks Jensen. Penulis melakukan penelitian pada dua puluh dua Reksa Dana yang aktif pada periode 2008-2009.

Pada Tahun 2008 hasil pengukuran dengan Sharpe tidak terdapat Reksa Dana yang memberikan nilai kinerja yang baik, pengukuran dengan Treynor hanya terdapat satu Reksa Dana yang memiliki nilai terbaik yaitu Bhakti Asset Management, sedangkan pada Jensen terdapat enam Reksa Dana yang mampu berkinerja dengan baik, dan Reksa Dana yang terbaik yaitu Hkam Ultima Sekuritas. Pada tahun 2009 Reksa Dana saham diukur dengan Sharpe terdapat delapan belas Reksa Dana yang berkinerja baik, Reksa Dana yang memiliki kinerja terbaik yaitu Bhakti Asset Management, hasil pengukuran dengan Treynor terdapat enam belas Reksa Dana yang berkinerja baik, Reksa Dana terbaik yaitu First State Investment Indonesia. Konsisten dengan Treynor diukur dengan Jensen Reksa Dana yang terbaik yaitu First State Investment Indonesia, terdapat dua belas Reksa Dana yang memiliki kinerja baik .

Kebanyakan Reksa Dana pada tahun 2008 tidak dapat berkinerja dengan baik, dikarenakan pada tahun tersebut terjadi krisis global, sedangkan pada tahun 2009 kebanyakan Reksa Dana memberikan kinerja yang baik. Reksa Dana yang memiliki kinerja yang baik adalah Reksa Dana yang konsisten baik diukur pada berbagai alat ukur yang memberikan *risk-adjusted* terbaik.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham, IHSG, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen



## ABSTRAK

*This research was conducted to determine the performance of active mutual fund shares in the period 2008-2009. In this study uses as its criterion index (benchmark). The purpose of this study is to investigate the performance of mutual fund shares either by using the index method, which Sharpe Index, Treynor Index and Jensens Index. The authors conducted research in Twenty-two Investment fund is active in the period 2008-2009.*

*In the year 2008, the result of measurement with Sharpe there is no mutual fund that gives as good performance values, measured by Treynor there is only one Mutual Fund which has the best value that is Bhakti Asset Management, while at Jensen there are six mutual fund that is able to perform well, and is best Mutual Fund Hpam Ultima Securities. In 2009 Mutual Fund Shares are measured by the Sharpe eighteen good performers Mutual Funds, which has the best performance of Bhakti Asset Management, the result of the Treynor have sixteen well-performing mutual fund, best mutual fund that is First State Invesmet Indonesia. Consistent with the Treynor measure with the best Jensen is First State Invesment indonesia, there are twelve mutual fund that have good performance.*

*Most of the Mutual Fund in 2008 Can not perform well, because in the global crisis, whereas in 2009 most of the Mutual Fund to provide good performance. Mutual Fund which has a good performance is a mutual fund that is consistent both measured at various measuring instrument that provide the best risk- adjusted.*

*Keywords: Mutual Fund Shares, IHSG, Sharpe Index, Treynor Index, Jensen Index*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan ilmu, kemudahan dan rahmat dalam penulisan skripsi yang berjudul” *penilaian kinerja reksa dana saham dengan menggunakan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen periode 2008-2009.*

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan agar bermanfaat bagi investor sebelum menanamkan modalnya dan memberikan ide pada peneliti selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ir. H. Dasron Hamid M.Sc., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang memberikan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Misbahul Anwar S.E, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
3. Rita Kusumawati, SE, M.Si., yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Ayah, Ibu, Kakak dan Adikku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Semua pihak yang memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk mendalami karya tulis dengan topik ini

Yogyakarta, .....

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PENYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI .....	viii
ABSTRAK.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
BAB I    PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Batasan Masalah .....	6
C. Rumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II    TINJAUAN PUSTAKA .....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Investasi.....	9
2. Tujuan Investasi.....	10
3. Penilaian Kinerja Portofolio.....	13
4. Reksa Dana.....	16
5. Jenis Reksa Dana.....	17
6. Kinerja Reksa Dana.....	23
7. Kinerja Pasar.....	25
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	25
BAB III    METODE PENELITIAN .....	28

A. Obyek Penelitian .....	28
B. Jenis Data .....	28
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	28
D. Teknik Pengumpulan Data .....	29
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	29
F. Analisis Data .....	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>36</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	36
B. Analisis Deskriptif.....	36
C. Hasil Penelitian .....	41
D. Pembahasan .....	49
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN, KETERBATASAN PENELITIAN.....</b>	<b>53</b>
A. Simpulan.....	53
B. Saran.....	54
C. Keterbatasan Penelitian .....	55

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR GRAFIK

4.1.	Kriteria Sampel Penelitian .....	40
4.2.	Grafik Indeks Sharpe 2008.....	41
4.3.	Grafik Indeks Treynor 2008.....	42
4.4.	Grafik Indeks Jensen 2008.....	44
4.5.	Grafik Indeks Sharpe 2009.....	45
4.6.	Grafik Indeks Treynor 2009.....	45
4.7.	Grafik Indeks Jensen 2009 .....	46