

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
DENGAN KINERJA PASAR (Periode Oktober 2003-September 2004)**

SKRIPSI



Oleh
ALWIN SATRIA
20410315

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2005**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta**

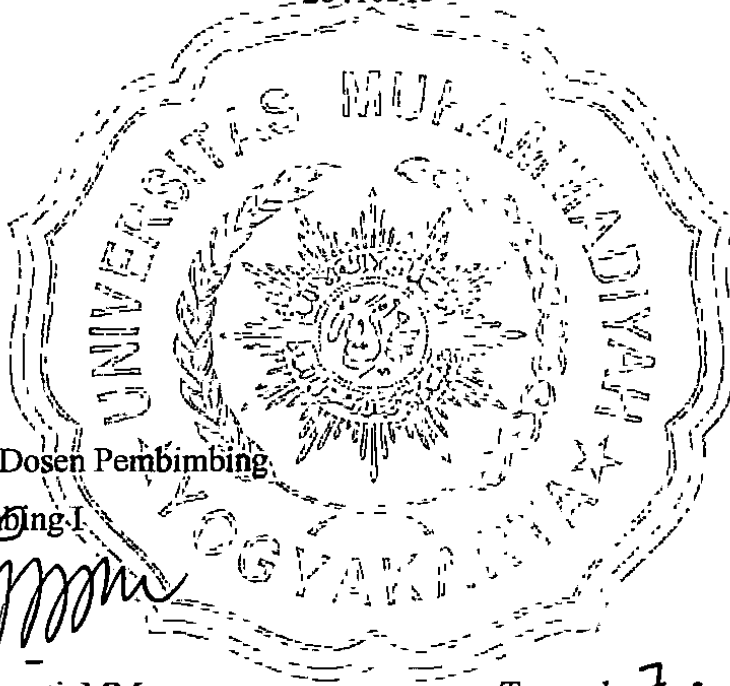


Oleh
ALWIN SATRIA
20410315

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2005**

Diajukan oleh

ALWIN SATRIA
20410315



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

3/ [Signature]

Dra. Tri Maryati, MM
NIK :

Tanggal... 7 . 3 . 2005

Diajukan oleh

ALWIN SATRIA

20410315

20000410315


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

Tanggal 24 Februari 2005

Yang terdiri dari

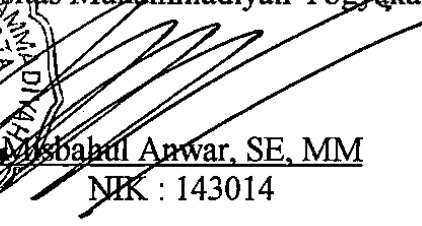



Drs. Edi Supriyono, MM
Anggota Tim Penguji


Siti Dyah Handayani, SE, MM
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta




Usbahul Anwar, SE, MM
NIK : 143014

Dengan ini saya menyatakan bahwa sampai saat ini saya
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 disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, Januari 2005

Alwin Satria

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb

Segala puji bagi Allah, Tuhan semesta alam. Semoga Dia menganugrahkan shalawat dan salam kepada Nabi Muhammad saw., keluarganya, dan para sahabatnya.

Alhamdulillah hirabbil alamin, penulisan skripsi ini telah diselesaikan dengan baik dan ini merupakan sebuah langkah awal pembelajaran bagi kegiatan riset mahasiswa. Selain itu skripsi ini juga memberikan pelajaran secara tidak langsung kepada mahasiswa untuk melatih yang diantaranya, memperdalam keahlian suatu bidang yang digeluti, kemampuan disiplin diri, melatih komunikasi dengan baik dan melatih *presentation skill*.

Skripsi ini memberikan informasi yang dapat digunakan untuk pertimbangan pengambilan keputusan dalam suatu investasi. Dengan masukan informasi dari skripsi ini diharapkan akan lebih memiliki nilai ilmiah bagi suatu keputusan yang akan diambil.

Didalam skripsi ini terdapat teori-teori pendukung yang dijadikan landasan dalam proses penganalisisan secara ilmiah, dimana landasan teori yang digunakan akan memberikan arahan dalam penulisan skripsi ini. Selain itu juga, teori-teori pendukung ini dapat dijadikan sebagai parameter bagi skripsi ini.

Akhir kata, ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak yang memberikan dukungan untuk kelancaran skripsi ini yang diantaranya Ibu Tri Maryati.,SE., yang telah membimbing penulisan skripsi ini, Ibu Rita K.,SE., selaku kepala Pojok BEJ UMY yang telah memberikan ijin untuk penggunaan fasilitas.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Penyusun

Alwin Satria

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
INTISARI	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah	3
C. Rumusan masalah	4
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
A. Landasan Teori	6
1. Investasi	6
2. Reksa Dana.....	8
a. Pengertian Reksa Dana.....	8
b. Bentuk Reksa Dana	9
1) Reksa Dana Perseroan (PT) atau <i>corporate type</i>	11
2) Reksa Dana Kontrak Investasi Kolektif (KIK)	
<i>Contractual type</i>	11
c. Sifat Reksa Dana	11
1) Reksa Dana Tertutup (<i>Close-End Fund</i>).....	12
2) Reksa Dana Terbuka (<i>Open-End Fund</i>)	12

d.	Jenis Reksa Dana	12
1)	Reksa Dana Pasar Uang (RDPU)	13
2)	Reksa Dana Pendapatan Tetap (RDPT)	13
3)	Reksa Dana Saham (RDS)	13
4)	Reksa Dana Campuran (RDC)	14
e.	Manfaat Reksa Dana	14
f.	Nilai Aktiva Bersih (NAB)	15
g.	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	16
3.	Evaluasi Kinerja Portofolio	17
a.	Pengembalian (<i>Return</i>) dan Resiko (<i>Risk</i>) Portofolio	18
b.	<i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	21
1)	<i>Capital Market Line</i> (CML)	22
2)	<i>Sekurities Market Line</i> (SML)	23
c.	Metode Penilaian Kinerja Reksa Dana (<i>Risk Adjusted Performance</i>)	24
1)	Metode Sharpe	25
2)	Metode Treynor	26
3)	Metode Jensen	28
B.	Penelitian Terdahulu	28
C.	Model Penelitian	30
BAB III	METODA PENELITIAN	31
A.	Obyek Penelitian	31
B.	Teknik Pengambilan Sampe	31
C.	Jenis Data	31
D.	Teknik Pengumpulan Data	32
E.	Definisi Oprasional dan Alat Ukur Variabel Penelitian	32
F.	Analisis Data	33
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	39
B.	Hasil Penelitian	40

	C. Pembahasan (Interprestasi)	51
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	57
	A. Simpulan	57
	B. Saran	58
	C. Keterbatasan Penelitian	59
DAFTAR PUSTAKA		60
LAMPIRAN		60

DAFTAR TABEL

4.1. Daftar Reksa Dana Saham Sampel ..	40
4.2. Tingkat <i>Average Return</i> Reksa Dana Saham dan Pasar	41
4.3. Total <i>Return</i> Reksa Dana Saham dan Pasar.....	42
4.4. Standar Deviasi Reksa Dana Saham dan Pasar.....	44
4.5. Beta Reksa Dana Saham dan Pasar..	45
4.6. Kinerja Reksa Dana Saham dan Pasar Menurut Metode Sharpe	47
4.7. Kinerja Reksa Dana Saham dan Pasar Menurut Metode Treynor	49
4.8. Kinerja Reksa Dana Saham dan Pasar Menurut Metode Jensen	50

DAFTAR GAMBAR

2.1. Garis CML <i>Ex post</i>	22
2.2. Garis SML <i>Ex post</i>	24
2.3. Model Penelitian, Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data NAB/Unit Reksa Dana Saham dan Nilai Pasar (IHSG) Periode Oktober 2003 – September 2004.....	60
Lampiran 2 : Perhitungan Kinerja Metode <i>Risk Adjusted Performance</i> Reksa Dana Saham dan Pasar (IHSG) Periode Oktober 2003 – September 2004.....	72
Lampiran 3 : Perhitungan Total <i>Return</i> Metode <i>Time Weighted Rate of Return</i> Reksa Dana Saham dan Pasar (IHSG) Periode Oktober 2003 – September 2004.....	86
Lampiran 4 : Perhitungan Rata-rata <i>Return</i> Suku Bunga SBI.....	99
Lampiran 5 : Hasil Regresi Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Kinerja Pasar Untuk Mencari Beta Reksa Dana Saham.....	100