

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA DENGAN
MENGUNAKAN MODEL SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN
(Studi Pada Reksa Dana Saham Yang Beredar Tahun 2009-2013)**



Oleh:

ABDUL ROFIQ

NPM: 11.1.02.04835

**Program Studi: Manajemen
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2015**

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA DENGAN
MENGUNAKAN MODEL SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN
(Studi Pada Reksa Dana Saham Yang Beredar Tahun 2009-2013)**



Oleh:

ABDUL ROFIQ

NPM: 11.1.02.04835

**Program Studi: Manajemen
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2015**

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA DENGAN
MENGUNAKAN MODEL SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN
(Studi Pada Reksa Dana Saham Yang Beredar Tahun 2009-2013)**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Manajemen
Konsentrasi: Manajemen Keuangan**



Oleh:

ABDUL ROFIQ

NPM: 11.1.02.04835

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA**

2015

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA DENGAN
MENGUNAKAN MODEL SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN
(Studi Pada Reksa Dana Saham Yang Beredar Tahun 2009-2013)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**ABDUL ROFIQ
NPM : 11.1.02.04835**

Telah dipertahankan di depan
Tim Penguji pada 25 April 2015

Susunan Tim Penguji :

**Ketua : Dr. Suwitho, M.Si.
Anggota : 1. Drs. Ec. Djawoto, M.M.
2. Drs. Bambang Hadi Santoso, M.Si.**

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima
Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi Manajemen


Drs. Bambang Hadi Santoso, M.Si.


Dra. Tri Yuniati, M.M.

Ketua STIESIA




Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : ABDUL ROFIQ
N.P.M. : 11.1.02.04835

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS KINERJA REKSA DANA DENGAN MENGGUNAKAN MODEL SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN (Studi Pada Reksa Dana Saham Yang Beredar Tahun 2009-2013)

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 25 April 2015, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 25 April 2015

Yang membuat pernyataan



Abdul Rofiq

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Abdul Rofiq
NPM : 11.1.02.04835
Program Studi : Manajemen
Tempat/Tanggal Lahir : Tulungagung/ 2 Juli 1989
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 3 / 4
Alamat Rumah : Desa Sobontoro Boyolangu Tulungagung
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Sulaiman
Alamat Rumah : Desa Sobontoro Boyolangu Tulungagung
Pekerjaan : Wiraswasta

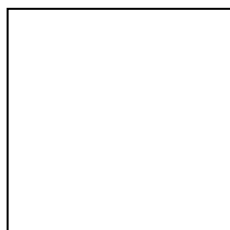
C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD Negeri Tamanan 1 Tulungagung tahun 2002
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 1 Tulungagung tahun 2005
3. Tamat SLTA di SMK Negeri 4 Malang tahun 2008
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	1-8	2011-2015	

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2008-sekarang	PT Surya Mas Agung		



Dibuat dengan sebenarnya

MOTTO

“Ilmu itu lebih baik daripada harta. Ilmu menjaga engkau dan engkau menjaga harta. Ilmu itu penghukum (hakim) dan harta terhukum. Harta itu kurang apabila dibelanjakan tapi ilmu bertambah bila dibelanjakan”

(Ali Bin Abi Thalib)

“ Work hard in silence. Let your success make the noise”

(Anonymous)



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS KINERJA REKSA DANA DENGAN MENGGUNAKAN MODEL SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN (Studi Pada Reksa Dana Saham Yang Beredar Tahun 2009-2013)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar sarjana di bidang ekonomi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan dengan lancar tanpa adanya bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dra. Tri Yuniati, M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Drs. Bambang Hadi Santoso, M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, memberikan pengarahan dan bimbingan bagi penulis dalam menyusun skripsi ini.
4. Bapak Drs. Lorensius Setiadi, selaku dosen wali yang senantiasa memberikan arahan kepada penulis selama menempuh kuliah di STIESIA Surabaya.
5. Bapak dan Ibu Dosen beserta staf Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya atas segala ilmu, pengetahuan dan bantuannya.

6. Keluarga tercinta, kedua orang tua, kakak dan keponakan. Terima kasih atas pengorbanan, doa, dukungan dan segala hal yang diberikan demi keberhasilan penulis.
7. Seluruh teman-teman di STIESIA Surabaya, khususnya kelas SMX-1 tahun 2011 yang telah berbagi dukungan, bantuan dan pengalaman dengan penulis.
8. Bapak Pimpinan dan rekan-rekan kerja penulis di PT Surya Mas Agung Surabaya. Terima kasih atas segala dukungan dan bantuan yang diberikan.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, sehingga dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan kritik yang membangun demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun pihak-pihak lain yang berkepentingan.

Surabaya, April 2015

Penulis,

Abdul Rofiq

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPEL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPEL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
INTISARI	xiv
ABSTRACT	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat Penelitian	12
1.5. Ruang Lingkup Penelitian	13
BAB 2. TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN	
HIPOTESIS	14
2.1. Tinjauan Teoretis	14
2.1.1. Pengertian Investasi	14
2.1.2. Jenis-Jenis Investasi	15
2.1.3. Tujuan Investasi	15
2.1.4. Pengertian Reksa Dana	16
2.1.5. Jenis-Jenis Reksa Dana	17
2.1.6. Manfaat Reksa Dana	26
2.1.7. Risiko Reksa Dana	29

2.1.8. Kinerja Reksa Dana	30
2.1.9. Penelitian Terdahulu	40
2.2. Rerangka Pemikiran	44
2.3. Perumusan Hipotesis	46
BAB 3. METODA PENELITIAN	47
3.1. Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi Penelitian	47
3.2. Teknik Pengambilan Sampel	48
3.3. Teknik Pengumpulan Data	51
3.4. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	52
3.4.1. Identifikasi Variabel	52
3.4.2. Definisi Operasional Variabel	52
3.5. Teknik Analisis Data	56
BAB 4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	64
4.1. Gambaran Umum Reksa Dana	64
4.2. Hasil Pengukuran Kinerja Reksa Dana	65
4.2.1. Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Model Sharpe ...	65
4.2.2. Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Model Treynor ..	69
4.2.3. Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Model Jensen ...	73
4.3. Analisis Hasil Kinerja Reksa Dana	76
4.3.1. Transformasi Nilai Indeks Menjadi Z-Score	76
4.3.2. Uji Krukall Wallis	77
BAB 5. PENUTUP	80
5.1. Simpulan	80
5.2. Saran	81
JADWAL PENELITIAN	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	86

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Pertumbuhan Ekonomi Indonesia dan Dunia Tahun 2009-2013	1
2. Perkembangan Jumlah Reksa Dana di Indonesia	
Tahun 2004 – Oktober 2014	4
3. Karakteristik Reksa Dana Tertutup dan Reksa Dana Terbuka	22
4. Ringkasan Penelitian Terdahulu	43
5. Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	49
6. Reksa Dana yang Menjadi Sampel Penelitian	50
7. Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Model Sharpe	66
8. Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Model Treynor	70
9. Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Model Jensen	74
10. Nilai Mean dan Standar Deviasi Output Z-Score	77
11. Hasil Penghitungan Uji Kruskal Wallis	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Grafik Perkembangan Reksa Dana di Indonesia	5
2. Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung	15
3. Mekanisme Kegiatan Reksa Dana Berbentuk Perseroan	18
4. Mekanisme Kegiatan Reksa Dana Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif.....	20
5. Rerangka Pemikiran.....	45



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Suku Bunga
Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Nilai Aktiva Bersih
(NAB) Reksa Dana Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Model Sharpe, Treynor dan
Jensen
- Lampiran 3 Hasil Output SPSS Transformasi nilai Z-Score
- Lampiran 4 Nilai Z-Score Indeks Kinerja Reksa Dana
- Lampiran 5 Hasil Output SPSS Uji Kruskal Wallis
- Lampiran 6 Tabel Chi-Square
- Lampiran 7 Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
- Lampiran 8 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi
- Lampiran 9 Surat Pengantar Ijin Riset
- Lampiran 10 Surat Keterangan Selesai Riset
- Lampiran 11 Sertifikat Seminar Hasil Penelitian
- 