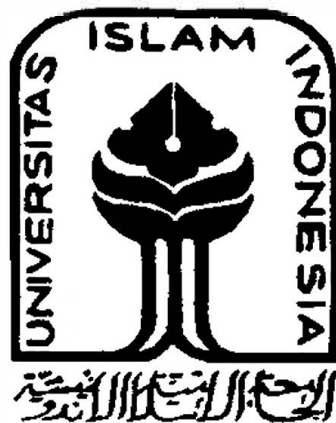


**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA  
SAHAM DAN REKSADANA PENDAPATAN TETAP**

**SKRIPSI**



**Ditulis oleh :**

**Nama** : Yoyo Priyatna  
**Nomor Mahasiswa** : 99311321  
**Program Studi** : Manajemen  
**Bidang Konsentrasi** : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA  
2004**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA  
SAHAM DAN REKSADANA PENDAPATAN TETAP**

**SKRIPSI**

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna  
Memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,  
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



oleh :

**Nama** : Yoyo Priyatna  
**Nomor Mahasiswa** : 99311321  
**Program Studi** : Manajemen  
**Bidang Konsentrasi** : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA  
2004**

## **PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain 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 referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 20 Juli 2004

Penulis,

Yoyo Priyatna

# **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SAHAM DAN REKSADANA PENDAPATAN TETAP**

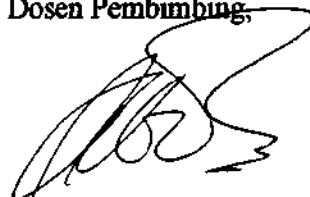
## **SKRIPSI**

**Diajukan oleh :**

**Nama** : Yoyo Priyatna  
**Nomor Mahasiswa** : 99311321  
**Program Studi** : Manajemen  
**Bidang Konsentrasi** : Keuangan

Telah di setujui oleh Dosen Pembimbing  
pada tanggal... 16 Agustus 2021 .....

Dosen Pembimbing,



Drs.H.Abdul Moin, MBA

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

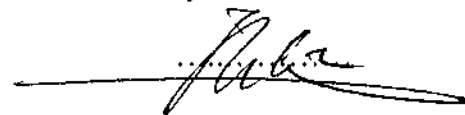
**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SAHAM DAN  
REKSADANA PENDAPATAN TETAP**

**Disusun Oleh: YOYO PRIYATNA  
Nomor mahasiswa: 99311321**

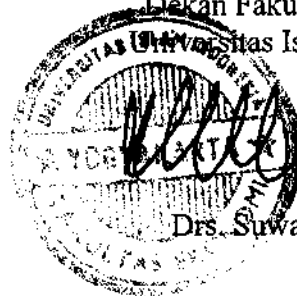
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**  
Pada tanggal : 10 Agustus 2004

Penguji/Pemb. Skripsi: Drs. Abdul Moin, MBA

Penguji : Dr. Zaenal Arifin, M.Si



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

## MOTO

*“Kamu tidak akan memperoleh keinginanmu, kecuali bila ALLAH menghendaki. ALLAH maha mengetahui dan maha bijaksana.”*

*(Al-Qura; Al-Insan : 30)*

*“Dalam usaha untuk mencapai kesuksesan kita akan mengalami suatu kegagalan, dari situ kita akan tahu apa yang tidak seharusnya kita lakukan dikemudian hari.” (Anthony D’angelo).*

## ABSTRAK

Tujuan pokok dari penelitian ini adalah untuk mengukur kinerja produk investasi keuangan yang akhir-akhir ini sedang menjamur di masyarakat pemodal Indonesia, yang biasanya disebut Reksadana , mutual fund, atau hedge fund.

Investasi di pasar modal pada dasarnya mengandung tingkat resiko yang tinggi, tapi cukup tinggi pula keuntungannya bila memahami dan mengerti karakteristik dan strategi dalam berinvestasi di pasar modal, tentunya hal ini membutuhkan pengetahuan, pengalaman, ketrampilan, dan waktu yang cukup bila ingin berinvestasi agar dana investor dapat ditingkatkan dari waktu ke waktu, maka dari itu bagi investor individual yang tidak mengerti seluk beluk pasar modal, akan tetapi ingin berinvestasi di sector keuangan, reksadana adalah salah satu alternatifnya, Untuk sekarang ini banyak lembaga atau perusahaan yang menawarkan jasa dalam mengelola dana investor.

Reksadana yang di uji dalam penelitian ini adalah reksadana yang banyak ditawarkan di Indonesia, yaitu Reksadana Saham, dan Reksadana Pendapatan Tetap, periode penelitian selama 2 tahun terakhir, hasil dari penelitian menunjukkan bahwa rata-rata kinerja reksadana saham lebih baik dari pembandingnya, dan kinerja reksadana pendapatan tetap masih dibawah pembandingnya.

## KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karunianya, sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini dengan baik dan lancar. Laporan skripsi ini ditujukan untuk melengkapi persyaratan kelulusan pada program Sarjana Ekonomi Strata satu Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Untuk memenuhi persyaratan tersebut, maka penulis menyusun skripsi dengan judul **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SAHAM DAN REKSADANA PENDAPATAN TETAP”**. Dalam menyusun skripsi ini, data-data diperoleh dengan mengadakan riset, mempelajari buku-buku (kepuustakaan) serta materi-materi yang diperoleh selama mengikuti perkuliahan.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa materi dalam skripsi ini masih sangat jauh dari kesempurnaan, karena terbatasnya pengetahuan yang penulis miliki dan banyaknya kesulitan-kesulitan yang penulis hadapi. Oleh karenanya penulis selalu membuka hati untuk menerima saran serta kritikan yang sifatnya membangun demi penyempurnaan skripsi ini.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang memberikan dorongan, petunjuk serta bantuan baik moril maupun materiil didalam penyusunan skripsi ini.

Ucapan terima kasih ini terutama penulis tujukan kepada :

1. Bapak Suwarsono MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia



2. Bapak Drs. Abdul Moin MBA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak menyediakan waktu, tempat dan tenaga maupun pikiran, serta memberikan petunjuk dan ilmunya.
3. Ayahanda dan Ibunda tercinta yang senantiasa memberikan do'anya demi kesuksesan anaknya dan memberikan segalanya demi pendidikan ananda.
4. Kakak dan adik-adikku tercinta Mbak Hilda, Dik Rio, Elsa, dan M. Fadillah yang banyak memberikan romantika dan perhatian dalam hidup penulis.
5. Segenap pengelola, para pengajar, dan staff serta karyawan fakultas ekonomi UII yogyakarta yang telah meluangkan waktu dan tenaganya membantu penulis selama masa studi dan masa menyusun skripsi ini, terutama untuk mbak Tatik dan mbak Erni yang telah memberikan bantuan pencarian datanya.
6. Sahabat-sahabatku Bobby, Firman, Faisal, Eval, Noval, Indra, darwish, Bandono, Edo, Dian, Ivan, Yunan, Unggul, Tomo, Erland, Oik, Irwan, Judo, Redhan, Murbi, Mas Adi, Mona, Diana, Anissa, Yurin, Uli, Intan, Siska, Irma, Diah, Deasy, Depra, Sarie, Lia, Amithya, dan rekan-rekan seperjuangan di KSPM FE UII, KOPMA FE UII, serta tak lupa untuk rekan-rekan kerjaku di PT. Mega Artha Int'l yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
7. Sahabat dan kekasihku tercinta yang telah memberikan hari-hari indahnyanya, serta memberikan semangat dan dorongan kepada penulis.

Yogyakarta, 9 Juli 2004  
Penulis,

( Yoyo Priyatma )

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Sampul Depan Skripsi .....	i
Halaman Judul Skripsi.....	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme .....	iii
Halaman pengesahan Skripsi.....	iv
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi .....	v
Abstrak.....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Tabel.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Pokok Permasalahan .....	6
1.3 Batasan Masalah .....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	6
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
1.6 Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1 Teori Investasi .....	11
2.1.1 Investasi Keuangan .....	11
2.1.1.1 Investasi Langsung .....	11
2.1.1.2 Investasi Tidak Langsung .....	13

2.1.2 Tujuan Investasi .....	13
2.1.3 Proses Investasi .....	14
2.2 Pasar Keuangan .....	17
2.2.1 Klasifikasi Pasar Keuangan .....	17
2.2.2 Fungsi Pasar Keuangan .....	18
2.3 Pasar Modal .....	19
2.3.1 Jenis-jenis Pasar Modal .....	21
2.3.2 Manfaat Pasar Modal .....	23
2.3.3 Efisiensi Pasar Modal .....	24
2.3.4 Instrumen Pasar Modal di Indonesia .....	27
2.4 Risiko dan Return Investasi .....	40
2.5 Hubungan antara Return Ekspektasi dengan risiko.....	43
2.6 Tinjauan Hasil Penelitian terdahulu .....	45
2.7 Kerangka Pemikiran Penelitian .....	46
2.8 Hipotesis .....	47
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Populasi .....	49
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	49
3.2.1 Keuntungan ( return ) .....	49
3.2.2 Risiko ( risk ) .....	50
3.2.3 Variabel Pembanding .....	50
3.3 Data yang dibutuhkan .....	51
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	51
3.5 Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	51
3.5.1 Proses Pengukuran Data .....	51
3.5.1.1 Jumlah Reksadana terbuka yang diteliti .....	51
3.5.1.2 Pembanding atau tolok ukur .....	53
3.5.2 Alat Analisa Data .....	54

<b>BAB IV ANALISIS DATA</b>	
<b>4.1 Deskriptif Statistik .....</b>	<b>58</b>
<b>4.1.1 Kinerja Portofolio .....</b>	<b>58</b>
<b>4.1.1.1 Kinerja Reksadana Saham .....</b>	<b>58</b>
<b>4.1.1.2 Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap .....</b>	<b>60</b>
<b>4.1.1.3 Kinerja Pasar dan Reksadana .....</b>	<b>61</b>
<b>4.2 Pengujian Hipotesa .....</b>	<b>62</b>
<b>4.2.1 Uji Beda kinerja Reksadana dengan <i>Risk Free Return</i> .....</b>	<b>62</b>
<b>4.2.2 Uji Beda Kinerja Reksadana dengan Benchmark .....</b>	<b>63</b>
<b>4.2.3 Matriks Uji Beda Kinerja Reksadana dan Benchmark .....</b>	<b>65</b>
<b>4.2.4 Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dan Reksadana         pendapatan Tetap .....</b>	<b>65</b>
 <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>66</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>68</b>
 <b>Daftar Pustaka .....</b>	 <b>69</b>
<b>Lampiran</b>	

## DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
Gambar 2.1	Mekanisme kegiatan Reksadana berbentuk KIK.....	36
Gambar 2.2	Mekanisme kegiatan Reksadana berbentuk Perseroan.....	37
Gambar 2.3	Hubungan Positif antara Return Ekspektasi dengan risiko .....	44
Gambar 2.4	Kerangka Pemikiran Penelitian .....	46

## DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
Tabel	3.1 Daftar produk reksadana pendapatan tetap .....	52
Tabel	3.2 Daftar produk reksadana saham .....	53
Tabel	4.1 Pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode Sharpe Measure .....	59
Tabel	4.2 Peringkat kinerja reksadana saham .....	59
Tabel	4.3 Pengukuran kinerja reksadana pendapatan tetap dengan metode Sharpe Measure .....	60
Tabel	4.4 Peringkat kinerja reksadana pendapatan tetap .....	61
Tabel	4.5 Pengukuran kinerja pasar dan reksadana dengan metode Sharpe Measure .....	62
Tabel	4.6 Uji beda rata-rata return reksadana dengan <i>Risk Free Return</i> .....	63
Tabel	4.7 Uji beda return reksadana dengan <i>Benchmark</i> .....	63
Tabel	4.8 Matriks Uji Beda kinerja reksadana dan <i>Benchmark</i> .....	65
Tabel	4.9 Peringkat kinerja reksadana .....	65

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. NAB Mingguan reksadana saham .....	70
2. NAB Mingguan reksadana pendapatan tetap.....	73
3. Nilai mingguan IHSG, LQ-45, dan SBI .....	79
4. Return Mingguan reksadana pendapatan tetap .....	80
5. Return Mingguan reksadana saham .....	86
6. Return mingguan SBI, IHSG, LQ-45, reks.shm, dan reks.pdptn.ttp .....	89
7. Nilai ( $R_{pi} - R_f$ ) Mingguan reksadana saham .....	90
8. Nilai ( $R_{pi} - R_f$ ) Mingguan reksadana pendapatan tetap .....	93
9. Nilai ( $R_m - R_f$ ) Mingguan IHSG, LQ-45 .....	99
10. Nilai ( $R_{pi} - R_m$ ) Mingguan reksadana saham .....	100
11. Hasil Regresi Mingguan Reksadana Saham .....	103
12. Nilai Risiko Reksadana Pendapatan Tetap .....	109
13. Hasil Uji - t Reksadana dan pembandingnya .....	113
14. Hasil Uji - t kinerja reksadana saham, dan reksadana pendapatan tetap....	114
15. Hasil Uji - t Reksadana dan <i>Risk Free Return</i> .....	115
16. Hasil korelasi kinerja reksadana dan benchmark .....	116
17. Pertumbuhan NAB Reksadana .....	117
18. Jumlah Dana yang dikelola dari berbagai jenis Reksadana .....	118
19. Nilai Aktiva dan Kewajiban Reksadana .....	122