

## **ABSTRACT**

*Global Crisis 2008 happened in America leaving impacts for Indonesia's economic, which is a loss of stock exchange players trusts that caused the share price in Indonesia Stock Exchange (BEI) declined, so peoples feel reluctant to make investments. One of investment instrument that could reduce risks is mutual funds. This instrument has professional investment manager that will carry out a broad diversification so it could minimize risk and increase profit.*

*This research is being done to PT. Sinarmas Sekuritas which is one of companies that active in finance service business and qualified investment product. The research objectives are to know the result of processing and elements that influence the processing of mutual fund which is managed by PT. Sinarmas Sekuritas Investment Manager during 2008, using three kinds of indexes, which are Sharpe Index, Treynor Index and Jensen Index.*

*The results of appraisal using sharpe index and Jensen index point out there are two mutual fund which has bad processing, Danamas Simas Satu and Danamas Saham, and there are five mutual fund which has good processing, Danamas Stabil, Danamas Fleksi, Danamas Dolar (US\$), Danamas Dolar (Rupiah) and Danamas Mantap Plus. While appraisal with Treynor index point out five mutual fund with bad processing, Danamas Simas Satu, Danamas Stabil, Danamas Fleksi, Danamas Dolar (Rupiah) and Danamas Saham, and there are two mutual fund with good processing, Danamas Dolar (US\$) and Danamas Mantap Plus. The mutual fund processing could be stated good or bad is depend on the calculation result from mutual fund index value is bigger or smaller than the reference value.*

*From the research, it is found that elements that affect mutual fund processing are portfolio return, market return, systematic risk, total risk, the market benchmark index, economic situation of a certain state and expertise or luck of investment manager.*

*Key words: Sharpe Index, Treynor Index, Jensen Index, systematic risk and total risk.*

## ABSTRAK

Krisis global yang terjadi di Amerika Serikat pada tahun 2008 juga menimbulkan dampak bagi perekonomian Indonesia, yaitu hilangnya kepercayaan para pemain di lantai Bursa yang menyebabkan anjloknya harga-harga saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga masyarakat enggan melakukan investasi. Salah satu instrumen investasi yang dapat mengurangi risiko adalah reksadana. Instrumen ini memiliki Manajer Investasi profesional yang akan melakukan diversifikasi secara luas sehingga dapat meminimalkan risiko dan meningkatkan keuntungan.

Penelitian ini dilakukan terhadap PT. Sinarmas Sekuritas yang merupakan salah satu perusahaan yang bergerak di bidang bisnis pelayanan jasa keuangan dan produk investasi yang berkualitas. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui hasil kinerja dan faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksadana yang dikelola oleh Manajer Investasi PT. Sinarmas Sekuritas selama tahun 2008 dengan menggunakan tiga macam indeks, yaitu indeks Sharpe, indeks Treynor dan indeks Jensen.

Hasil penilaian menggunakan indeks Sharpe maupun indeks Jensen menunjukkan terdapat dua reksadana yang kinerjanya buruk, yaitu Danamas Simas Satu dan Danamas Saham, dan terdapat lima reksadana yang kinerjanya baik, yaitu Danamas Stabil, Danamas Fleksi, Danamas Dolar (US \$), Danamas Dolar (Rupiah), dan Danamas Mantap Plus. Sedangkan penilaian dengan indeks Treynor menunjukkan lima reksadana yang kinerjanya buruk, yaitu Danamas Simas Satu, Danamas Stabil, Danamas Fleksi, Danamas Dolar (Rupiah) dan Danamas Saham, dan terdapat dua reksadana yang kinerjanya baik, yaitu Danamas Dolar (US \$) dan Danamas Mantap Plus. Kinerja reksadana tersebut dapat dikatakan baik atau buruk dikarenakan hasil perhitungan dari nilai indeks reksadana lebih besar atau lebih kecil daripada nilai acuan.

Dari penelitian ditemukan bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksadana adalah *return* portofolio, *return* pasar, risiko sistematis, risiko total, perbandingan indeks pasar, keadaan perekonomian suatu negara dan keahlian atau keberuntungan Manajer Investasi.

Kata Kunci: Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen, Risiko Sistematis dan Risiko Total.

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	
HALAMAN PENGESAHAN.....	
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	
KATA PENGANTAR .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	iii
ABSTRAK.....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	3
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kegunaan Penelitian .....	4
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Investasi .....	5
2.1.1 Pengertian Investasi .....	5
2.1.2 Jenis Investasi .....	6
2.1.3 Proses Investasi .....	6
2.1.4 Jenis-Jenis Risiko.....	10
2.2 Pasar Modal.....	12
2.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	12
2.2.2 Macam-Macam Pasar Modal.....	13
2.3 Jenis-Jenis Instrumen Pasar Modal .....	15
2.3.1 Saham.....	15

2.3.2	Obligasi .....	16
2.3.3	Bukti Right .....	16
2.3.4	Waran .....	17
2.3.5	Reksadana .....	17
2.3.5.1	.....	J
	enis-Jenis Reksadana .....	19
2.3.5.1.1	.....	B
	erdasarkan Bentuk Hukum di Indonesia .....	19
2.3.5.1.2	.....	B
	erdasarkan Sifat Reksadana.....	21
2.3.5.1.3	.....	B
	erdasarkan Portofolio Investasi .....	22
2.3.5.1.4	.....	B
	erdasarkan Tujuan Investasi .....	25
2.3.5.2	.....	M
	manfaat dan Risiko Reksadana.....	26
2.3.5.3	.....	N
	nilai Aktiva Bersih (NAB) .....	29
2.4	Evaluasi Kinerja Portofolio.....	30
2.4.1	Kerangka Pemikiran untuk Evaluasi Kinerja Portofolio.....	31
2.4.2	<i>Risk Adjusted Performance</i> .....	32
2.4.2.1	.....	I
	indeks Sharpe.....	33
2.4.2.2	.....	I
	indeks Treynor.....	33
2.4.2.3	.....	I
	indeks Jensen .....	35
2.5	Kerangka Pemikiran.....	36
<b>BAB III METODE DAN OBJEK PENELITIAN</b>		
3.1	Metode Penelitian .....	39
3.1.1	Jenis Penelitian.....	39

3.1.2	Jenis Data .....	39
3.1.3	Cara Pengumpulan Data.....	40
3.1.4	Cara Pengolahan Data .....	40
3.1.4.1	.....	I
	Indeks Sharpe.....	40
3.1.4.2	.....	I
	Indeks Treynor.....	41
3.1.4.3	.....	I
	Indeks Jensen .....	41
3.2	Objek Penelitian .....	42
3.2.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	42
3.2.2	Visi dan Misi PT. Sinarmas Sekuritas.....	42
3.2.3	Gambaran Umum dari Produk Reksadana yang Diterbitkan oleh PT. Sinarmas Sekuritas.....	43
3.2.3.1	.....	K
	Kebijakan Pembagian Keuntungan .....	43
3.2.3.2	Manfaat Berinvestasi pada Produk Reksadana PT. Sinarmas Sekuritas .....	43
3.2.3.3	Faktor-Faktor Risiko Utama.....	45
3.2.3.4	Pembatasan Investasi.....	47
3.2.4	Produk-Produk Reksadana .....	50
3.2.4.1	Danamas Simas Satu .....	50
3.2.4.2	Danamas Fleksi .....	52
3.2.4.3	Danamas Dolar (Rupiah & US \$).....	54
3.2.4.4	Danamas Stabil.....	55
3.2.4.5	Danamas Saham .....	57
3.2.4.6	Danamas Mantap Plus .....	59

#### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian .....	64
4.2	Pembahasan.....	65
4.2.1	Kinerja Produk Reksadana PT. Sinarmas Sekuritas.....	65

4.2.1.1	Danamas Simas Satu .....	65
4.2.1.2	Danamas Stabil.....	65
4.2.1.3	Danamas Fleksi .....	66
4.2.1.4	Danamas Dolar (Rupiah).....	66
4.2.1.5	Danamas Dolar (US \$) .....	67
4.2.1.6	Danamas Saham .....	67
4.2.1.7	Danamas Mantap Plus .....	68
4.2.2	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Produk Reksadana PT. Sinarmas Sekuritas.....	78

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan .....	81
5.2	Saran.....	83

DAFTAR PUSTAKA .....	84
----------------------	----

LAMPIRAN.....	86
---------------	----

DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS ( <i>CURRICULUM VITAE</i> ).....	
---	--

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1	Kerangka Pemikiran.....36
Gambar 2	Skema Pembelian Produk Reksadana PT. Sinarmas Sekuritas...62
Gambar 3	Skema Penjualan Produk Reksadana PT. Sinarmas Sekuritas....63

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I	Komposisi Investasi Danamas Simas Satu ..... 51
Tabel II	Alokasi Biaya Danamas Simas Satu ..... 52
Tabel III	Komposisi Investasi Danamas Fleksi ..... 53
Tabel IV	Alokasi Biaya Danamas Fleksi ..... 54
Tabel V	Komposisi Investasi Danamas Dolar (Rupiah & US \$)..... 55
Tabel VI	Alokasi Biaya Danamas Dolar (Rupiah & US \$) ..... 55
Tabel VII	Komposisi Investasi Danamas Stabil ..... 57
Tabel VIII	Alokasi Biaya Danamas Stabil..... 57
Tabel IX	Komposisi Investasi Danamas Saham ..... 58
Tabel X	Alokasi Biaya Danamas Saham ..... 59
Tabel XI	Komposisi Investasi Danamas Mantap Plus ..... 60
Tabel XII	Alokasi Biaya Danamas Mantap Plus ..... 61
Tabel XIII	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Setiap Reksadana, <i>Return</i> Pasar, Risiko Sistematis dan Risiko Total Setiap Produk Reksadana PT. Sinarmas Sekuritas Selama 2008 ..... 64
Tabel XIV	Hasil Perhitungan Indeks Sharpe ..... 69
Tabel XV	Hasil Perhitungan Indeks Treynor ..... 72
Tabel XVI	Hasil Perhitungan Indeks Jensen..... 75



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Hasil Perhitungan Danamas Simas Satu
Lampiran B	Hasil Perhitungan Danamas Stabil
Lampiran C	Hasil Perhitungan Danamas Fleksi
Lampiran D	Hasil Perhitungan Danamas Dolar (Rupiah)
Lampiran E	Hasil Perhitungan Danamas Dolar (US \$)
Lampiran F	Hasil Perhitungan Danamas Saham
Lampiran G	Hasil Perhitungan Danamas Mantap Plus
Lampiran H	<i>Closing Price</i> IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)
Lampiran I	Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia