



**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN
METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN SELAMA
MASA PANDEMI**

SKRIPSI

GHOZIYAH INAS MUMTAZAH 1810111176

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2021



**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN
METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN SELAMA
MASA PANDEMI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

GHOZIYAH INAS MUMTAZAH 1810111176

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ghoziyah Inas Mumtazah

NIM : 1810111176

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 24 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Ghoziyah Inas Mumtazah)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ghoziyah Inas Mumtazah
NIM : 1810111176
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN METODE
SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN SELAMA MASA PANDEMI**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 24 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Ghoziyah Inas Mumtazah)

SKRIPSI

ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN SELAMA MASA PANDEMI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

GHOZIYAH INAS MUMTAZAH 1810111176

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Siwi Nugraheni, SE, MM
Ketua Penguji



Ardhiani Fadilla, S.St, M.E
Penguji I



Drs. Yul Tito Permadhy, MM
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara,
SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS
Dekan



Wahyudi, S.E., M.M
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal Ujian : 14 Januari 2022

Equity Mutual Fund Performance Analysis Using the Sharpe, Treynor, and Jensen Methods During the Pandemic

By

Ghoziyah Inas Mumtazah

Abstract

Mutual funds are alternative funding instruments for investors who have limited capital and time to manage and measure the rate of return and risk on their investments. Performance measurement needs to be carried out by capital owners in selecting mutual funds, so that the investment they choose is prospective. This study aims to determine the performance of conventional equity mutual funds using the Sharpe, Treynor, and Jensen methods. Furthermore, it is compared with the performance of the benchmark. The research method uses descriptive techniques with a quantitative approach. Purposive sampling technique was used in selecting the sample based on the specified criteria, with the final sample being 78 equity funds. Performance measurement with the method of Sharpe, Treynor, and Jensen. Meanwhile, to test the hypothesis with the Kruskal Wallis difference test. The results of the study show that 48 mutual funds have positive performance using the Sharpe and Treynor method, 17 mutual funds have positive results using the Jensen method, and there are still many conventional stock mutual funds that have not been able to outperform the benchmark performance. In addition, the conclusion of this study is that there is no difference in performance results with each method used, namely Sharpe, Treynor, and Jensen.

Keywords: Mutual Fund Performance, Sharpe, Treynor, Jensen Method, Market Performance

Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Selama Masa Pandemi

Oleh

Ghoziyah Inas Mumtazah

Abstrak

Reksa dana ialah alternatif instrumen pendanaan bagi investor yang mempunyai keterbatasan modal dan waktu untuk mengatur dan mengukur tingkat pengembalian serta risiko atas investasi yang dimilikinya. Pengukuran kinerja perlu dilakukan oleh pemilik modal dalam menyeleksi reksa dana, agar investasi yang dipilihnya bersifat prospektif. Studi yang dilakukan bermaksud untuk mengetahui kinerja reksa dana saham konvensional dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Selanjutnya dibandingkan dengan performa dari *benchmark*. Metode penelitian menggunakan teknik deskriptif dengan pendekatan secara kuantitatif. Teknik *purposive sampling* digunakan dalam pemilihan sampel berdasarkan kriteria yang ditentukan, dengan jumlah akhir sampel sebesar 78 reksa dana saham. Pengukuran kinerja dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Sedangkan, untuk uji hipotesis dengan uji beda *Kruskal Wallis*. Hasil dari penelitian memberitahukan 48 reksa dana kinerjanya positif dengan metode *Sharpe* dan *Treynor*, 17 reksa dana hasilnya positif dengan metode *Jensen*, serta masih banyak performa reksa dana saham konvensional belum dapat mengungguli kinerja *benchmark*. Selain itu, kesimpulan penelitian ini tidak terdapat adanya perbedaan hasil kinerja dengan setiap metode yang digunakan, yaitu *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

Kata kunci: Kinerja Reksa Dana, Metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, Metode *Jensen*, Kinerja Pasar



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman: www.upnvj.ac.id, email: febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2020/2021

Hari ini Jumat, tanggal 14, bulan Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Ghoziyah Inas Mumtazah

NIM : 1810111176

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

“Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Selama Masa Pandemi”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Siwi Nugraheni, SE, MM	Ketua Penguji	
2	Ardhiani Fadila, S.S.T, ME	Penguji I	
3	Drs. Yul Tito Permadhy, MM	Penguji II (**)	

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 14 Januari 2022
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kepala Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Wahyudi, SE., MM

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Reksa Dana Saham Dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Selama Masa Pandemi”. Skripsi ini dapat diselesaikan karena adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis menyampaikan ucapan terima kasih antara lain, kepada Bapak Drs. Yul Tito Permadhy, MM sebagai pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, masukan, dan pengarahan selama awal penelitian hingga penulisan skripsi ini selesai, Ibu Siwi Nugraheni, SE, MM dan Ibu Ardhiani Fadilla, S.St, M.E sebagai dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan untuk perbaikan skripsi, dan Ibu Tri Siswantini, SE, MM sebagai pembimbing akademik yang banyak memberikan motivasi, nasehat, dan bantuan selama masa perkuliahan di Manajemen UPN Veteran Jakarta.

Secara khusus penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Iis, Ayah Sugiyanto, Adik-adik Nida dan Alwan atas dukungan secara materi, semangat, kasih sayang, dan doa yang tiada henti. Tidak lupa juga penulis berterima kasih kepada diri sendiri yang sudah mampu menyelesaikan perkuliahan ini hingga lulus. Di samping itu, ucapan terima kasih kepada teman dekat penulis selama perkuliahan Caca, Chika, dan Dinda yang telah banyak membantu selama perkuliahan, memberikan semangat, dan mendengarkan keluh kesah. Serta, terima kasih kepada Eva, Iin, Putri, dan Silvi atas dukungan yang diberikan sejak masa putih abu-abu sampai penulis menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih juga kepada teman seperbimbingan dan teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2018 dan seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 27 Januari 2022

Ghoziyah Inas Mumtazah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	7
I.3 Tujuan Penelitian	7
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
II.1 Landasan Teori.....	9
II.1.1 Teori Portofolio.....	9
II.1.2 Investasi	10
II.1.3 Pasar Modal	10
II.1.3.1 Fungsi Pasar Modal	10
II.1.3.2 Instrumen di Pasar Modal.....	11
II.1.4 Reksa Dana	11
II.1.4.1 Jenis Reksa Dana.....	12
II.1.4.2 Manfaat Reksa Dana	13
II.1.4.3 <i>Return</i> Reksa Dana	14
II.1.4.4 Risiko Reksa Dana	15
II.1.4.5 Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	16

II.1.5	Indeks Harga Saham	17
II.1.5.1	Tujuan Indeks Saham	17
II.1.6	BI-7 Day Reverse Repo Rate (BI7DRR)	17
II.1.7	Kinerja Reksa Dana	19
II.1.8	Metode <i>Sharpe Ratio</i>	21
II.1.9	Metode <i>Treynor Ratio</i>	21
II.1.10	Metode <i>Jensen Ratio</i>	22
II.2	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	22
II.3	Model Penelitian	31
II.4	Hipotesis.....	33
II.4.1	Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Kinerja Pasar Indeks Harga Saham Gabungan	33
II.4.2	Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Sharpe, Treynor, dan Jensen</i>	33
BAB III METODE PENELITIAN		35
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
III.1.1	Definisi Operasional	35
III.1.2	Pengukuran Variabel.....	35
III.2	Populasi dan Sampel	38
III.2.1	Populasi.....	38
III.2.2	Sampel	39
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	39
III.3.1	Jenis Data.....	39
III.3.2	Sumber Data	39
III.3.3	Pengumpulan Data.....	39
III.4	Teknik Analisis	40
BAB IV PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		44
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	44
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	44
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	46
IV.3.1	Rata-Rata Imbal Hasil Bulanan Reksa Dana Saham Konvensional ...	48
IV.3.2	Rata-Rata Imbal Hasil Bulanan IHSG.....	49

IV.3.3	Rata-Rata Imbal Hasil Bulanan Investasi Bebas Risiko	50
IV.3.4	Perhitungan Tingkat Risiko Reksa Dana Saham Konvensional	51
IV.3.5	Perhitungan Tingkat Risiko Pasar	52
IV.3.6	Perhitungan Kinerja Dengan Menggunakan Metode <i>Sharpe</i>	52
IV.3.7	Perhitungan Kinerja Dengan Menggunakan Metode <i>Treynor</i>	53
IV.3.8	Perhitungan Kinerja Dengan Menggunakan Metode <i>Jensen</i>	54
IV.3.9	Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Kinerja <i>Benchmark</i>	55
IV.3.10.	Transformasi Nilai Indeks Menjadi Z-Score.....	56
IV.3.11	Uji Hipotesis	57
IV.3.11.1	Uji Kruskal Wallis	57
IV.4	Pembahasan.....	58
IV.4.1	Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Metode <i>Sharpe</i> ...	58
IV.4.2	Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Metode <i>Treynor</i> .	60
IV.4.3	Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Metode <i>Jensen</i> ...	62
IV.4.4	Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Kinerja <i>Benchmark</i>	63
IV.4.5	Uji Beda Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i>	65
IV.5	Keterbatasan Penelitian.....	67
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		68
V.1	Simpulan	68
V.2	Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA		71
RIWAYAT HIDUP		74
LAMPIRAN.....		75

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya	28
Tabel 2. Kriteria Sampel	44
Tabel 3. Sampel Reksa Dana Saham Konvensional	45
Tabel 4. Hasil Statistik Deskriptif Transformasi Nilai Z-Score.....	57
Tabel 5. Hasil Uji Kruskal Wallis Pada Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i>	57
Tabel 6. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Metode <i>Sharpe</i>	58
Tabel 7. Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Paling Baik dengan Metode <i>Sharpe</i>	59
Tabel 8. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Metode <i>Treynor</i>	60
Tabel 9. Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Paling Baik dengan Metode <i>Treynor</i>	61
Tabel 10. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Metode <i>Jensen</i>	62
Tabel 11. Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Paling Baik dengan Metode <i>Jensen</i>	62
Tabel 12. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dengan Kinerja <i>Benchmark</i>	63
Tabel 13. Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional yang Hasilnya <i>Outperform</i>	64
Tabel 14. Hasil Perbandingan Antar <i>Mean Rank</i>	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Pertumbuhan Investor	1
Gambar 2. Grafik Perbandingan Return NAV Periode Des 2019-Des 2020.....	4
Gambar 3. Grafik Perbandingan Return NAV Periode Des 2020-Jun 2021.....	5
Gambar 4. Perbandingan Return NAV	6
Gambar 5. Kerangka Berpikir	32
Gambar 6. Rata-rata Kinerja 78 Reksa Dana Saham Konvensional, IHSG, dan BI7DRR Selama Periode Maret 2020-Juli 2021	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan Return Pasar IHSG

Lampiran 2. Perhitungan Risk Free Rate

Lampiran 3. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Dengan Metode Sharpe

Lampiran 4. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Dengan Metode Treynor

Lampiran 5. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Dengan Metode Jensen