

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

SKRIPSI

**“PENILAIAN KINERJA REKSA DANA TERBUKA
PADA PT.TRIMEGAH SECURITIES Tbk TAHUN
2006 DENGAN METODE JENSEN “**



**Diajukan Oleh :
M .ADE SALAM
01043110084**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2008**

S
658.152 240 7
Sal
P
C-08/026
2008

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**



SKRIPSI

**“PENILAIAN KINERJA REKSA DANA TERBUKA
PADA PT.TRIMEGAH SECURITIES Tbk TAHUN
2006 DENGAN METODE JENSEN “**

R. 17584
i. 17588



**Diajukan Oleh :
M .ADE SALAM
01043110084**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2008**

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

NAMA : M.ADE SALAM
NIM : 01043110084
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan :

1. Skripsi yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik di lingkungan Universitas Sriwijaya maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dari Tim Pembimbing Skripsi dan pengolahan data yang ditentukan oleh Program Studi Strata 1 Universitas Sriwijaya.
3. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara jelas dicantumkan sebagai referensi dengan menyebutkan nama pengarang sebagaimana dalam kutipan dari daftar kepustakaan
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila dikemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan, maka saya telah bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini dan sanksi lain sesuai dengan aturan yang berlaku di Universitas Sriwijaya.

Palembang, 28-08-2008



M.ADE SALAM

NIM.01043110084

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN DRAFT SKRIPSI

NAMA : M . ADE SALAM
NIM : 01043110084
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENILAIAN KINERJA REKSA DANA
TERBUKA PADA PT.TRIMEGAH
SECURITIES Tbk TAHUN 2006 DENGAN
METODE JENSEN

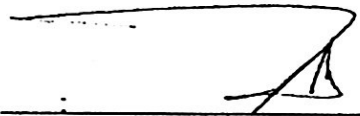
PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 17-06-2008

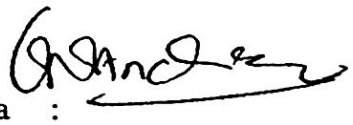
Ketua



Drs.H. Ahmad Widad, MSc

Tanggal 17-06-2008

Anggota



Isni Andriana, SE, Mfin

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

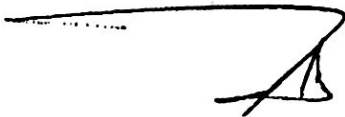
TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : M . ADE SALAM
NIM : 01043110084
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENILAIAN KINERJA REKSA DANA TERBUKA
PADA PT.TRIMEGAH SECURITIES Tbk TAHUN
2006 DENGAN METODE JENSEN

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 24 Juli 2008 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 24 juli 2008

Ketua,



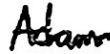
Drs. H. Ahmad Widad, MSc
NIP.130900904

Anggota,



Yuliani, SE,MM
NIP.132300735

Anggota,



Dr. Mohamad Adam, SE, M.E
NIP. 132083937

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902

Motto :

“Elemen terpenting kita bukan pada otak. Namun, pada apa yang menuntun otak kita Yaitu kepribadian, hati, kebaikan, dan ide-ide progresif”

(Salambrie)

Kupersembahkan Kepada:

- ❧ **Mamaku Tercinta**
- ❧ **Oma Tersayang**
- ❧ **Saudara dan Keluargaku**
- ❧ **My Band LUCILLE**
- ❧ **All my best friends**
- ❧ **Mgt”04 FE UNSRI Senior N
Junior**
- ❧ **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT dan junjungan Nabi Besar Muhammad S.A.W karena atas izin dan Rahmat-Nya penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan Skripsi ini mengambil judul “Penilaian Kinerja Reksa dana Terbuka pada PT.TRIMEGAH SECURITIES Tbk Tahun 2006 Dengan Metode Jensen ” yang dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulisan skripsi dibagi ke dalam lima bab yang terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Data dan Hasil Penelitian, Bab IV Analisis dan Pembahasan, dan Bab V Kesimpulan dan Saran. Pada Bab I Pendahuluan, penulis menguraikan tentang latar belakang penulisan, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan metode penelitian. Pada Bab II Tinjauan Pustaka, penulis menguraikan tentang berbagai teori yang relevan dan berkaitan dengan pokok-pokok permasalahan yang akan dianalisis. Pada Bab III Data dan Hasil Penelitian, penulis memuat data penelitian yang relevan dengan hasil dari penelitian yang dilakukan. Pada Bab IV Analisis dan Pembahasan, Bab ini berisi pembahasan masalah yang terdapat dalam penelitian ini. Dalam bab ini dilakukan analisis data untuk menguji kebenaran hipotesis yang diajukan secara statistik. Pada Bab V Kesimpulan dan Saran, penulis mencoba memberikan kesimpulan sekaligus saran yang didasarkan pada hasil penelitian yang telah dilakukan.

Data utama yang digunakan untuk penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari PT.TRIMEGAH SECURITIES Tbk dan internet melalui website <http://www.Bapepam.co.id> mengenai *rate of return*, suku bunga SBI, serta faktor resiko total yang dimiliki oleh tiap-tiap Reksa Dana pada tahun 2006.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, seperti istilah “Tak ada gading yang tak retak”. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran-saran maupun kritik-kritik yang bersifat membangun dari para pembaca demi kemajuan penulisan-penulisan serupa di masa datang.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua dan dapat memperkaya ilmu pengetahuan serta dapat dijadikan sebagai bahan masukan bagi penelitian-penelitian manajemen keuangan lebih lanjut. Amin.

Penulis,

Muhammad Ade Salam

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT. Karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Penilaian Kinerja Reksa dana Terbuka pada PT.TRIMEGAH SECURITIES Tbk Tahun 2006 Dengan Metode Jensen "untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada ::

1. Prof. Dr. Badia Parizade, MBA, Phd Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliansyah M. Diah, MM, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. M. Kosasih Zen, Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Drs.H. Ahmad Widad, MSc, Pembimbing I Skripsi.
6. Isni Andriana, SE, MFin., Pembimbing II Skripsi.
7. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Mamaku tercinta RM. Pargawati yang telah banyak merelakan baik waktu maupun tenaga nya untuk membesarkan, mendidik dan memberikan dukungan secara materil maupun moril.
9. Mama-mamaku dan Papaku tersayang Mama Ucu,Mama Yeni,Mama Pipit,Mama Diah,Om Heru,Om Remi,Om Bendut,Om Budi, yang telah banyak memberikan dukungan secara materil maupun moril.
10. Saudari dan saudara ku yang telah banyak memberikan dukungan dan masukkan.
11. Pak Dodi Keswara, yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan.

12. Seluruh saudara KARTINI BATAM khususnya Amporo, Bang Antox, Bang Steve Ai, Affan, Andika, Beni, Bambang, Ferdi, Gede, Beni. Terima kasih atas semua bantuannya selama ini mulai dari sekolah dulu sampai sekarang.
13. Saudara-saudaraku di Kampus, Adjiy, Reza, Irsan, Gondy, Pingki, Jo, terima kasih buat kebersamaan dan kesetiakawanan nya selama ini dan semoga kita semua jadi orang-orang yang sukses.
14. Saudara-saudaraku di kehidupan nyataku Bang Diaz, Bang Yudi, Bang Jun, Voke, Ayi, love you guys, miss the moments.
15. Aan, Bang Yasir, Eceng, Nurhayani, Dian, Om Yono, terimakasih banyak untuk bantuannya selama penyusunan skripsi ini.
16. Fiqi, Galuh, Simon, Adi, Faisal, Wawan, Rustam, David, Tata, Hakim, Denis, Rina, Agnez, Vina, Vari, Micha, Jaka, Ida, Ayi, Adit, Funny, Cut, Mega, Yudhi dan semua mahasiswa manajemen '04 terima kasih atas bantuannya selama kuliah di FE UNSRI.
17. Empat serangkai Bang Diaz, Bang Andi, Bang Ista, Bang Alim dan semua kakak-kakak tingkat yang sudah banyak membantu dan memberikan banyak pengalaman selama kuliah di FE UNSRI.
18. Apoy, Anggiparamita, Ayu, Dimas, Rahmi, Utami, Tata, Anggi, Marsella, Inggrit, Sheli, Hely, Indro, Adik-adik '05, '06, '07, '08 yang telah banyak membantu penulis mengikuti kuliah di FE UNSRI
19. Eras my brother in good and bad times, without you this whole things would never happened.
20. Mbak Ninil, Pak Tuttur, Kak Eka, Kak Slamet, Kak Edi, Kak Okto atas kerjasamanya yang baik selama ini.
21. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Semoga Allah SWT membalas segala budi baiknya dan memberikan berkah kepada kita semua. Amin.

Penulis,

Muhammad Ade Salam

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAKSI	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.3.1. Tujuan Penelitian	6
1.3.2. Manfaat Penelitian	6
1.4. Metode Penelitian	7
1.4.1. Lingkup Penelitian	7
1.4.2. Data dan sumber data	7
1.4.3. Populasi dan sampel	8
1.4.4. Metode Analisis Data	9
1.5. Sistematika Pembahasan	9



BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	
2.1.	Landasan Teori	11
2.1.1.	Evaluasi Kinerja Reksadana.....	11
2.1.2	Metode Jensen (<i>Diferential Return Measure</i> atau α)	13
2.2.	Investasi	14
2.2.1.	Pengertian Investasi	14
2.2.1.2.	Pengembalian	14
2.2.1.3.	Resiko	15
2.2.2.	Diversifikasi Resiko	17
2.3.	Instrumen Investasi	17
2.4.	Reksa Dana	18
2.4.1	Definisi Reksa Dana.....	18
2.4.2	Sifat dan Karakteristik Reksa Dana	20
2.4.3	Tipe Reksa Dana	22
2.4.4	Manfaat Investasi Reksa Dana	23
2.4.5	Resiko Investasi Reksa Dana	24
2.4.6	Perbandingan Pengukuran Kinerja Metode Sharpe, Treyner dan Jensen.....	27
2.5.	Penelitian Terdahulu	28
BAB III	GAMBARAN UMUM PASAR MODAL DAN REKSA DANA	
3.1	Perkembangan Pasar Modal Indonesia	30
3.1.1.	Perkembangan Reksa Dana di Pasar Modal	34
3.1.2.	Perkembangan Manajer Investasi	42
3.2	Profil Reksa Dana PT.TRIMEGAH SEKURITAS Tbk	43
3.2.1.	TRIM DANA STABIL	43
3.2.2.	TRIM DANA TETAP	45
3.2.3.	TRIM KAS	46
3.2.4.	TRIM KAPITAL	47

3.2.5. TRIM KOMBINASI	49
3.2.6. TRIM DANA TERPROTEKSI	50
3.2.7. TRIM SEJAHTERA	52
3.2.8. TRIM LESTARI	53
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Perbedaan Tingkat Resiko Masing-masing Jenis Reksa Dana.....	56
4.1.1. Beta Sepuluh Reksa Dana Tahun 2006	56
4.1.2. Rate of Return masing-masing Reksa Dana.....	59
4.2. Perbedaan Kinerja Reksa Dana PT.TRIMEGAH SEKURITAS Tbk	60
4.2.1. Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Jensen's Model.....	61
BAB V PENUTUP	
5.1. Kesimpulan	64
5.2. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	68

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Memilih Reksa Dana ala Investor Amerika	4
Tabel 2.1	Karakteristik Masing-masing Reksa Dana	18
Tabel 3.1	Perkembangan IHSG Per Semester Tahun 1996 - 2006	32
Tabel 3.2	Tingkat Inflasi Selama Tahun 2004 -2006	33
Tabel 3.3	Perkembangan Reksa Dana Periode 2002 - 2006	38
Tabel 3.4	Perkembangan Industri Reksa Dana di Indonesia	41
Tabel 3.5	Lima Manajer Investasi Teraktif	42
Tabel 3.6	TRIM DANA STABIL	
	Nilai Aktiva Bersih.....	44
Tabel 3.7	TRIM DANA STABIL	
	Kinerja dan Indikator Pembandingan	44
Tabel 3.8	TRIM DANA TETAP	
	Nilai Aktiva Bersih.....	45
Tabel 3.9	TRIM DANA TETAP	
	Kinerja & Indikator Pembandingan	46
Tabel 3.10	TRIM KAS	
	Nilai Aktiva Bersih	47
Tabel 3.11	TRIM KAS	
	Kinerja & Indikator Pembandingan	47
Tabel 3.12	TRIM KAPITAL	
	Nilai Aktiva Bersih.....	48
Tabel 3.13	TRIM KAPITAL	
	Kinerja & Indikator Pembandingan	48
Tabel 3.14	TRIM KOMBINASI	
	Nilai Aktiva Bersih	49
Tabel 3.15	TRIM KOMBINASI	
	Kinerja & Indikator Pembandingan	50

Tabel 3.16	TRIM DANA TERPROTEKSI	
	Nilai Aktiva Bersih	51
Tabel 3.17	TRIM DANA TERPROTEKSI	
	Kinerja & Indikator Pembanding	51
Tabel 3.18	TRIM DANA TERPROTEKSI	
	Informasi Pelunasan	52
Tabel 3.19	TRIM SEJAHTERA	
	Nilai Aktiva Bersih.....	53
Tabel 3.20	TRIM SEJAHTERA	
	Kinerja & Indikator Pembanding	53
Tabel 3.21	TRIM LESTARI	
	Nilai Aktiva Bersih.....	54
Tabel 3.21	TRIM LESTARI	
	Kinerja & Indikator Pembanding	54
Tabel 4.1	Singkatan Nama-nama Reksa Dana yang Dianalisis	55
Tabel 4.2	Beta Sembilan Reksa Dana Tahun 2006	57
Tabel 4.3	Perubahan Tingkat Keuntungan Reksa Dana Terhadap Tingkat Keuntungan Pasar Tahun 2006	59
Tabel 4.4	Rate of Return Reksadana Perusahaan Tahun 2006	60
Tabel 4.5	Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Jensen's Model	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Mekanisme Kerja Reksa Dana	16
Gambar 3.1	Perkembangan Reksa Dana 2002 – September 2007.....	39
Gambar 3.2	Perkembangan Komposisi NAB Reksa Dana Per 23 Desember 2007	40
Gambar 3.3	Perkembangan Komposisi Efek Reksa Dana Per 23 Desember 2007	41

DAFTAR LAMPIRAN

PENILAIAN KINERJA REKSA DANA TERBUKA PADA PT.TRIMEGAH SECURITIES Tbk TAHUN 2006 DENGAN METODE JENSEN

ABSTRAK

Kinerja suatu Reksa Dana merupakan faktor terpenting bagi investor dalam memilih dan membuat keputusan berinvestasi pada Reksa Dana. Penelitian ini dilatarbelakangi karena pertumbuhan industri Reksa Dana yang luar biasa sehingga muncul berbagai macam Reksa Dana yang mengharuskan calon investor untuk membuat keputusan pada Reksa Dana mana calon investor tersebut akan menanamkan investasinya. Tujuan penelitian ini adalah untuk menilai kinerja Reksa Dana dalam menghasilkan tingkat pengembalian bagi investornya sehingga diharapkan dapat menjadi salah satu pertimbangan bagi calon investor dalam menentukan pilihan Reksa Dana-nya. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dimana obyek penelitiannya adalah seluruh Reksa Dana yang terdaftar pada Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) selama periode tahun 2006, dengan jenis data yang digunakan adalah data sekunder.

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dapat diketahui bahwa selama tahun 2006 sebagian besar Reksa Dana memiliki kinerja buruk yang ditandai dengan nilai JENSEN negatif yang menunjukkan bahwa pengembalian yang dihasilkan oleh Reksa Dana lebih kecil daripada tingkat pengembalian yang dihasilkan oleh SBI, hal tersebut didasari pada penurunan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana yang secara umum pada tahun 2006 mengalami penurunan yang cukup drastis sehingga membawa dampak negatif terhadap kinerja Reksa Dana.

Kata kunci : Kinerja Reksa Dana, Investasi Bebas Resiko, Resiko Total, Metode JENSEN

ABSTRACTION

Performance of an Reksa Dana represent the all important factor for investor in choosing and make the decision to have investment of at Reksa Dana. This Research is background because of industrial growth of remarkable Reksa Dana so that emerge assorted of Reksa Dana obliging investor candidate to make decision at which/such Reksa Dana of the investor candidate will inculcate the investment. Target research is to assess the performance of Reksa Dana in yielding rate of return for its investor so that expected can become one of consideration for investor candidate in taking choice Reksa Dana. This Research use the descriptive method where its object: research is entire/all Reksa Dana enlisted at Body of Capital Market Supervisor (BAPEPAM) of during year period 2006, with the data type used by is secondary data

Pursuant to analysis result which have been conducted knowable that during year 2006 most Reksa Dana had a bad performance marked with the value of JENSEN negativity indicating that return yielded by small Reksa Surplus funds than rate of return yielded by SBI, the mentioned constituted at degradation Assess The Net Asset (NAB) Reksa Dana which in general in the year 2006 experiencing of degradation which drastic enough so that bring the negative impact to performance of Reksa Dana.

Keyword : Performance of Reksa Dana, Free Invesment [of] Risk, Total Risk, Method JENSEN.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dalam melakukan aktivitas investasi, seringkali masyarakat pemodal dihadapkan pada permasalahan yang berkaitan dengan pemilihan instrumen investasi yang memiliki tingkat pengembalian dan resiko tertentu. Adapun instrumen investasi standar yang ada seperti: saham, obligasi, dan deposito berjangka, tidaklah cukup untuk dijadikan alternatif pilihan bagi masyarakat pemodal tersebut yang dikarenakan besarnya modal yang harus dimiliki masyarakat pemodal dan kerumitan dalam mengelola portofolio investasi.

Suatu alternatif investasi baru ditawarkan kepada masyarakat pemodal, khususnya untuk pemodal kecil dan menengah dan menjadi bagian dari keberagaman pilihan investasi yang berada di tengah-tengah masyarakat Indonesia saat ini. Alternatif investasi tersebut dikenal dengan nama Reksa Dana, yang merupakan wadah untuk mengembangkan dana (investasi) secara kolektif dari pemodal yang memiliki tujuan sama dalam kegiatan investasinya.

Bagi banyak pengamat investasi, ide untuk mengumpulkan sumber daya keuangan (dana) yang dimiliki oleh individu-individu di bawah arahan Manajer Investasi *professional* yang selanjutnya melakukan diversifikasi secara luas sehingga ujung-ujungnya akan sangat menguntungkan individu-individu bersangkutan, dianggap sebagai salah satu ide paling fenomenal di abad ke dua puluh satu ini. Sebagian diantaranya malah menganggap Reksa Dana sebagai *The Greatest Investment Ever Invented*.

Reksa Dana muncul karena umumnya Pemodal mengalami kesulitan untuk melakukan investasi sendiri pada surat-surat berharga seperti saham maupun obligasi. Kesulitan yang dihadapi Pemodal antara lain adalah perlunya melakukan berbagai analisa dan memonitor kondisi pasar secara terus-menerus yang sangat menyita waktu. Kesulitan lain adalah dibutuhkannya dana yang relatif besar untuk dapat melakukan investasi pada surat-surat berharga di atas. Di lain pihak, catatan historis menunjukkan dalam jangka panjang, investasi pada surat-surat berharga di atas dapat memberikan hasil yang lebih baik daripada tabungan atau deposito.

Reksa Dana, sebagai salah satu alternatif investasi, pertama kali diperkenalkan di Indonesia dengan mengacu kepada peraturan SK Menteri Keuangan No. 1548 Tahun 1990. Namun, peraturan ini tidak cukup untuk memberi dorongan bagi perkembangan Reksa dana itu sendiri, karena hanya diizinkan usaha Reksa Dana yang berjenis tertutup (*close-ended*). Kemudian, setelah disahkannya Undang-Undang No. 8 tahun 1995, yang mengatur aktivitas pasar modal di Indonesia, peluang bagi berdirinya Reksa Dana terbuka (*open-ended*), dalam bentuk Kontrak Investasi Kolektif (KIK), semakin terbuka.

Dalam UU Pasar Modal diatur 2 (dua) bentuk Reksa Dana, yaitu:

1. Reksa Dana berbentuk perusahaan (perseroan); dan
2. Reksa Dana berbentuk kontraktual (kontrak investasi kolektif).

Reksa Dana berbentuk perusahaan dapat bersifat terbuka dan tertutup. Sedangkan Reksa Dana berbentuk kontraktual, sesuai dengan hakekatnya, adalah bersifat terbuka. Reksa Dana terbuka memberi kesempatan kepada masyarakat untuk membeli dan menjual kembali unit penyetorannya sewaktu-waktu, berbeda dengan Reksa Dana tertutup

Tujuan dasar dari pembentukan Reksa Dana adalah:

1. Mendorong masyarakat pemodal untuk ikut berpartisipasi dalam pengembangan wadah investasi kolektif
2. Mendukung upaya industri efek dalam mengembangkan produk-produk yang memberikan penghasilan tetap dan merupakan investasi yang relatif aman.

Sejalan dengan kedua tujuan di atas, perusahaan efek (manajer investasi) yang telah memiliki izin sebagai manajer investasi, perlu mengupayakan langkah-langkah untuk mengembangkan dan memasarkan produk penting ini sebagai salah satu alternatif investasi. Dengan melalui pengelolaan yang integratif terhadap produk investasi tersebut, maka sasaran penarikan minat pemodal terhadap alternatif investasi Reksa dana dapat dengan mudah dicapai.

Dan minat itu sendiri dapat dimunculkan bilamana keyakinan terhadap produk yang ditawarkan dapat diberikan. Dalam hal ini, salah satu indikator keyakinan bagi *investor* adalah bahwa investasi pada instrumen Reksa Dana dapat memberikan tingkat pengembalian yang relatif tinggi, dan dengan tingkat resiko yang sesuai dengan preferensi resiko mereka. Dan indikator tersebut berupa penilaian kinerja Reksa Dana yang ditinjau dari tingkat pengembalian dan resiko yang dikandung Reksa Dana. Suatu *survey* dilakukan di Amerika mengenai dasar pertimbangan masyarakat *investor* dalam memilih Reksa Dana sebagai instrumen investasinya. Dari penelitian *Investment Company Institute* tersebut, diperoleh gambaran bahwa kinerja Reksa Dana, sebesar 75% merupakan pertimbangan utama para investor dalam memilih berinvestasi dalam Reksa Dana.

Berikut tabel 1.1 yang menunjukkan dasar pertimbangan dan persennya ala investor Amerika dalam memilih reksadana.

Tabel 1.1

Memilih Reksa Dana ala Investor Amerika

Dasar Pertimbangan	Prosentase
Kinerja Reksa Dana	75%
Resiko Reksa Dana	69%
Tujuan Investasi	49%
Portofolio Surat Berharga	46%
Biaya	43%
Investasi Minimum	35%
Biaya Pembelian	27%
Profil Manajer Investasi	25%
Nilai Aktiva Bersih (NAB) per Unit	24%
Jumlah Aset yang Dikelola	17%

Sumber : Eko Priyo Pratomo dan Ubaidillah Nugraha, 2005, hal 159

Dengan demikian, kinerja Reksa Dana selain dapat dijadikan sebagai ukuran efektivitas dan efisiensi manajer investasi dalam mengelola produk tersebut, juga dapat dijadikan sebagai salah satu indikator bagi masyarakat pemodal (*investor*) dalam menentukan investasinya di instrumen Reksa Dana. Meskipun dalam penelitian ini Peneliti lebih menitikberatkan pada resiko pasar.

Dalam mengukur kinerja reksa dana terdapat tiga macam cara/metode, dalam penelitian ini peneliti menggunakan metode Jensen dimana metode Jensen ini memiliki keunggulan tersendiri yaitu menggunakan resiko sistematis(resiko

pasar) untuk menentukan besarnya tingkat *return* yang diharapkan. Sedangkan metode lainnya hanya menggunakan kinerja Reksa Dana. Mengingat manfaat yang dapat diambil dari informasi mengenai kinerja Reksa Dana, maka penelitian ini berusaha memberi gambaran kinerja Reksa Dana yang terdapat di Indonesia dengan judul:

“PENILAIAN KINERJA REKSA DANA TERBUKA PADA PT. TRIMEGAH SECURITIES. Tbk TAHUN 2006 DENGAN METODE JENSEN“

1.2. Perumusan Masalah

Reksa Dana mengumpulkan modal dari sekian banyak *investor* sehingga cukup besar untuk ditanamkan pada pasar modal dan pengelolaan portofolionya dilakukan oleh para ahli yang memiliki izin dari Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM), sehingga para *investor* cukup menyetor sejumlah dana yang besarnya mampu dijangkau oleh kalangan individu kepada Manajer Investasi selaku pengelola dari Reksa Dana maka *investor* sudah bisa ikut berpartisipasi dalam pasar modal.

Investor dalam berinvestasi pasti memiliki tujuan untuk memperoleh hasil sesuai yang diharapkan, begitu juga *investor* Reksa Dana yang mengharapkan hasil yang lebih besar daripada deposito sebagai kompensasi dari resiko yang mereka hadapi. Untuk itu para *investor* tentunya memilih Reksa Dana mana yang mampu menghasilkan hasil yang cukup besar. Kemampuan Reksa Dana dalam menghasilkan *return* tidak terlepas dari kinerja Reksa Dana itu sendiri. Hal inilah yang dianggap menarik untuk diteliti.

Adapun permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

- Bagaimanakah kinerja Reksa Dana pada PT.Trimegah Sekuritas pada tahun 2006?
- Reksa Dana apa saja yang memiliki kinerja yang terbaik diantara produk reksadana yang ada?

1.3. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian

1.3.1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diangkat dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian ini adalah:

- Untuk mengetahui kinerja Reksa Dana pada PT.Trimega Sekuritas pada tahun 2006.
- Untuk mengetahui Reksa Dana apa saja yang memiliki kinerja terbaik pada periode tersebut.

1.3.2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Masyarakat Umum dan Pihak-pihak yang Terkait

- Dapat dipakai sebagai bahan informasi bagi lembaga atau individu yang berkepentingan dan memerlukannya dalam rangka penentuan pilihan investasinya
- Untuk diteliti lebih lanjut oleh rekan mahasiswa atau pihak yang memiliki perhatian terhadap investasi Reksa Dana

2. Bagi Peneliti

- Menambah wawasan keilmuan dan pemahaman tentang investasi, khususnya pada instrumen Reksa Dana.
- Sebagai wahana untuk mengaplikasikan teori yang didapat penulis selama dalam bangku perkuliahan.

1.4. Metodologi Penelitian

1.4.1. Lingkup Penelitian

Untuk memfokuskan penelitian, maka dilakukan pembatasan terhadap permasalahan, yaitu:

- Penelitian berkaitan dengan bidang manajemen investasi, khususnya investasi dalam instrumen Reksa Dana.
- Penelitian difokuskan dalam penilaian kinerja Produk Reksa Dana PT.Trimegah Sekuritas pada tahun 2006.
- Penilaian kinerja Reksa Dana dilakukan dengan menggunakan metode Jensen.

1.4.2. Data dan sumber data

Adapun data yang digunakan dalam penelitian ini antara lain :

1. Data Primer, data yang langsung diperoleh dari sumbernya dengan melakukan pendataan secara langsung melalui beberapa wawancara dan observasi langsung ke perusahaan yang bersangkutan.
2. Data sekunder, data atau informasi yang diperoleh secara tidak langsung dari sumbernya tetapi dari sumber-sumber lain yang telah diolah, dalam

bentuk laporan keuangan, sejarah singkat perusahaan, struktur organisasi perusahaan dan data lainnya yang mendukung penulisan skripsi ini.

1.4.3. Populasi dan Sampel

Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampel* yang menurut Suharsimi(1983 : 127) dilakukan dengan cara mengambil subyek bukan didasarkan atas strata, random, atau daerah tetapi didasarkan atas adanya tujuan tertentu. Sedangkan menurut Widayat dan Amirullah(2002 : 54) *purposive sampling* atau juga disebut *judgmental sampling* adalah pengambilan sampel yang dipilih berdasarkan penilaian atau pandangan dari peneliti berdasarkan tujuan dan maksud penelitian. Dalam penelitian ini populasi yang diteliti adalah beberapa reksa dana yang terdaftar pada Bapepam dengan jumlah 5 reksa dana. Kemudian diambil sampel pada populasi tersebut yang didasarkan kriteria sebagai berikut:

- Reksa Dana merupakan Reksa Dana Terbuka yang dinyatakan aktif beroperasi di PT.TRIMEGAH SEKURITAS selama tahun 2006
- Reksa Dana telah membuat laporan mingguan kepada Bapepam mulai tanggal 1 Januari 2006
- Reksa Dana masih membuat laporan mingguan kepada Bapepam hingga tanggal 29 Desember 2006

Dengan adanya pembatasan diatas diharapkan sampel yang diambil, dalam hal ini reksa dana yang diteliti betul-betul ada dan mendapat izin dari Bapepam serta dengan adanya pembatasan waktu diharapkan hasil penelitian terhadap kinerja

reksa dana benar-benar merata karena semua reksa dana yang diteliti telah beraktivitas selama tahun 2006.

1.4.4. Metode Analisa Data

Untuk dapat melakukan analisis deskriptif terhadap data yang telah diperoleh, dilakukan pengolahan data terlebih dahulu. Langkah-langkah pengolahan data untuk analisa *rate of return* dengan menggunakan metode Jensen adalah :

1. Menghitung *rate of return* mingguan reksa dana.

Alasan pengambilan data setiap minggu adalah banyaknya data yang akan diakses bila mengambil secara harian namun masih memiliki interval yang tidak terlalu jauh.

2. Menghitung rata-rata *return* mingguan reksa dana selama tahun 2006.

Alasan penelitian selama setahun adalah mengacu kepada penilaian kinerja perusahaan yang dilakukan tiap tahun.

3. Menghitung beta reksa dana selama tahun 2006.

4. Menganalisis hasil perhitungan dengan metode Jensen secara deskriptif untuk menilai kinerja reksa dana selama tahun 2006.

Dengan melihat hasil Jensen Rasio, dapat ditentukan kinerja dari Reksa Dana tersebut. Bila memiliki Jensen Rasio positif (lebih besar) berarti memiliki kinerja yang baik, sedangkan bila negatif (lebih kecil) berarti memiliki kinerja yang buruk.

1.5. Sistematika Pembahasan

Tujuan dari sistematika penulisan adalah memberikan gambaran umum tentang skripsi ini dan memudahkan memaparkan hubungan antara bab yang satu

dengan yang lain . Adapun sistematika penulisan dalam skripsi ini adalah sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini mengemukakan tentang latar belakang permasalahan yang akan diteliti, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metodologi penelitian, objek penelitian, data dan sumber data, teknik pengumpulan data, teknik analisa data dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas teori-teori yang berkaitan dengan *rate of return* serta penelitian-penelitian sebelumnya yang telah membahas mengenai *rate of return* serta bagaimana kemungkinan variabel-variabel independen mempengaruhi variabel dependen.

BAB III : GAMBARAN UMUM PASAR MODAL DAN REKSA DANA

Pada Bab ini penulis akan mengemukakan mengenai sejarah singkat perkembangan reksa dana di indonesia, data perkembangan industri reksa dana di Indonesia, serta data *rate of return* perusahaan yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan periode 2006.

BAB IV : PEMBAHASAN

Bab ini berisi pembahasan masalah yang terdapat dalam penelitian ini. Dalam bab ini dilakukan analisis data untuk menguji kebenaran hipotesis yang diajukan secara statistik.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan atas analisa terhadap data penelitian serta saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Anonimous, 2006, *Laporan Aktivitas Harian Reksa Dana*, (Online), (<http://www.bapepam.go.id>, diakses 24 Januari 2008).
- Anonimous, 2006, *Statistik Pasar Modal*, diambil dari <http://www.jsx.co.id>, diakses 24 Januari 2008).
- Anonimous, 2006, *Suku Bunga 1 Bulan SBI*, diambil dari (<http://www.bi.go.id>, diakses 26 Januari 2008).
- Anonimous, 1995, Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal, Departemen Keuangan, Lembaran Negara Republik Indonesia.
- Anonimous, 2006, *Laporan Ekonomi Bulanan Edisi Bulan Januari 2006*, diambil dari (<http://www.kadin-indonesia.or.id>, diakses 9 Februari 2008).
- Anto Dajan. 1995. *Pengantar Metode Statistik*, Jilid Satu. Jakarta: LP3ES.
- Brigham, Eugene F dan Louis C. Gapenski. 1993. *Intermediate Financial Management*, 4th edition. Boston: Dryden Press.
- Eko Priyo Pratomo. dan Ubaidillah Nugraha. 2005. *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Emory, C. W. dan D. R. Cooper. 1996. *Metode Penelitian Bisnis*. Alih Bahasa: Ellen G. Sitompul dan Imam Nurmawan. Jilid Satu. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Hirt, Geoffrey A dan Stanley B. Block. 1993. *Fundamental Of Investment Management*, 4th edition. Boston: Richard D. Irwin Inc.
- Jaka E. Cahyono . 2000. *Cara Jitu Meraih Untung dari Reksa Dana*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Jones, Charles P. 2000. *Investments: Analysis and Management*, 7th edition. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Mohammad Samsul . 2006 . *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* . Jakarta : Erlangga.

Nur Indrianto dan Bambang Soepomo. 1999. *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Reilly, Frank K dan Edgar A. Norton. 1995 *Investments*, 4th edition. Orlando: Dryden Press.

Rudiyanto, 2007 , “ *Evaliasi Reksa dana versi Jensen Alpha* “ , Investor . Edisi IX /171/2007 , hal.94

Suad Husnan. 1996. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Capital Asset Pricing Model*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

Suharsimi Arikunto. 1998. *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktek*. Edisi Revisi Keempat. Jakarta: PT. Rineka Cipta.