



ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM DAN REKSA DANA CAMPURAN MENGGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, *JENSEN*, *INFORMATION*, DAN *SORTINO RATIO* PADA PERIODE 2021-2023

Oleh:

Nama: Nathanael Sutjipto

NIM: 27200041

Karya Akhir

Diajukan sebagai salah satu syarat

untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MARET 2024

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SAHAM DAN REKSA DANA CAMPURAN MENGGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, *JENSEN*, *INFORMATION*, DAN *SORTINO RATIO* PADA PERIODE 2021-2023

Diajukan Oleh

Nama: Nathanael Sutjipto

NIM: 27200041

Jakarta, Februari 2024

Disetujui oleh

Pembimbing

(Bonnie Mindosa, S.E., MBA.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2024

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Nathanael Sutjipto/27200041/2024/Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Reksa Dana Campuran Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, *Information*, dan *Sortino Ratio* Pada Periode 2021-2023/Jakarta/Pembimbing: Bonnie Mindosa, S.E., MBA.

Pada tahun 2021, terjadi pertumbuhan yang signifikan dari jumlah investor pasar modal, terutama investor reksa dana. Oleh karena itu, penting bagi investor untuk melakukan seleksi dengan cermat ketika memilih jenis reksa dana yang tepat berdasarkan kinerjanya. Jenis reksa dana dengan tingkat pengembalian tertinggi di antara jenis reksa dana lainnya adalah reksa dana saham dan campuran, dan yang dikatakan memiliki kinerja tertinggi adalah jenis reksa dana saham, akan tetapi beberapa penelitian menunjukkan bahwa kinerja reksa dana saham tidak lebih baik daripada reksa dana campuran. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja dari kedua jenis reksa dana tersebut dan mengetahui kinerja dari reksa dana mana yang lebih baik menggunakan beberapa metode pengukuran.

Teori dan konsep yang digunakan meliputi definisi dari reksa dana dan jenisnya, risiko dan *return*, dan *risk-adjusted return*. Metode pengukuran yang digunakan merupakan *risk-adjusted return*, yaitu rasio *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen's Alpha*, *Information*, dan *Sortino*. Rasio-rasio ini mengukur kinerja dari suatu portofolio, yang dalam penelitian ini adalah reksa dana saham dan campuran.

Data yang digunakan dalam penelitian ini bersumber dari data statistik NAB reksa dana yang dipublikasikan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), data IHSG dari *website* Yahoo Finance sebagai *benchmark* pasar, dan data BI-rate dari *website* Bank Indonesia sebagai *benchmark* tingkat pengembalian bebas risiko. Penelitian ini merupakan studi kasus yang menganalisis kinerja dari reksa dana saham dan campuran. Analisis dimulai dengan mengukur kinerja reksa dana saham dan campuran, menghitung kinerja portofolio reksa dana saham dan campuran dengan menggunakan metode pengukuran *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen's Alpha*, *Information*, dan *Sortino ratio*, selanjutnya membandingkan kinerja reksa dana saham dan campuran.

Berdasarkan hasil penelitian ini, kinerja reksa dana saham dianggap lebih baik daripada reksa dana campuran menurut nilai *Sharpe*, *Treynor* dan *Sortino ratio*. Sedangkan kinerja reksa dana campuran dianggap lebih baik daripada reksa dana saham menurut nilai *Jensen's Alpha* dan *Information ratio*. Kinerja reksa dana saham dan campuran yang diukur menggunakan kelima rasio tersebut menunjukkan nilai yang negatif.

Penelitian ini menyimpulkan bahwa kinerja reksa dana campuran lebih baik dibandingkan reksa dana saham berdasarkan lebih banyaknya produk reksa dana campuran yang menghasilkan tingkat pengembalian yang positif dan *outperform* terhadap IHSG. Sementara itu, kinerja reksa dana saham dianggap lebih baik menggunakan *Sharpe*, *Treynor*, dan *Sortino ratio*. Sedangkan kinerja reksa dana campuran dianggap lebih baik menggunakan *Jensen* dan *Information ratio*. Akan tetapi, baik reksa dana saham maupun campuran menunjukkan nilai yang negatif di setiap rasio yang diukur setiap tahunnya.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham, Reksa Dana Campuran, *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, *Information*, *Sortino*



ABSTRACT

Nathanael Sutjipto/27200041/2024/Comparative Analysis of the Performance of Equity Mutual Funds and Mixed Mutual Funds using Sharpe, Treynor, Jensen, Information, and Sortino Ratio Methods in the 2021-2023 Period/Jakarta/Advisor: Bonnie Mindosa, S.E., MBA.

In 2021, there was a significant growth in the number of capital market investors, especially mutual fund investors. Therefore, it is important for investors to make a careful selection when choosing the right type of mutual fund based on its performance. The types of mutual funds with the highest rate of return among other types of mutual funds are equity and mixed mutual funds, and those said to have the highest performance are equity mutual funds, but some studies show that the performance of equity mutual funds is not better than mixed mutual funds. This study aims to determine the performance differences of the two types of mutual funds and determine which mutual fund performance is better using several measurement methods.

The theories and concepts used include the definition of mutual funds and their types, risk and return, and risk-adjusted return. The measurement method used is risk-adjusted return, namely the Sharpe, Treynor, Jensen's Alpha, Information, and Sortino ratios. These ratios measure the performance of a portfolio, which in this study are equity and mixed mutual funds.

The data used in this study comes from mutual fund NAV statistics published by the Financial Services Authority (OJK), JCI data from the Yahoo Finance website as a market benchmark, and BI-rate data from the Bank Indonesia website as a risk-free rate of return benchmark. This research is a case study that analyzes the performance of equity and mixed mutual funds. The analysis begins with measuring the performance of equity and mixed mutual funds, calculating the performance of equity and mixed mutual fund portfolios using Sharpe, Treynor, Jensen's Alpha, Information, and Sortino ratio measurement methods, then comparing the performance of equity and mixed mutual funds.

Based on the results of this study, the performance of equity mutual funds is considered better than mixed mutual funds according to Sharpe, Treynor and Sortino ratio values. While the performance of mixed mutual funds is considered better than equity mutual funds according to the value of Jensen's Alpha and Information ratio. The performance of equity and mixed mutual funds measured using the five ratios shows a negative value.

This study concludes that the performance of mixed mutual funds is better than equity mutual funds based on more mixed mutual fund products that produce positive returns and outperform the JCI. Meanwhile, equity mutual fund performance is considered better using Sharpe, Treynor, and Sortino ratios. While the performance of mixed mutual funds is considered better using Jensen and Information ratio. However, both equity and mixed mutual funds show negative values in each ratio measured each year.

Keywords: Equity Mutual Fund, Balanced Mutual Fund, Sharpe, Treynor, Jensen, Information, Sortino



KATA PENGANTAR

Puji Syukur peneliti kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan Rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Reksa Dana Campuran Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, *Information*, dan *Sortino Ratio* Pada Periode 2021-2023” dengan baik dan tepat waktu. Penulisan ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Manajemen pada Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, petunjuk, dan doa dari semua pihak. Maka dari itu, pada kesempatan ini, peneliti hendak menyampaikan terima kasih kepada semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Bonnie Mindosa, S.E., MBA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada peneliti dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Abdulah Rakhman, S.TP., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun skripsi serta membantu dalam penyusunan skripsi ini.
3. Seluruh Dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah memberikan pengetahuan, wawasan, dan masukan bagi peneliti selama proses perkuliahan.



4. Keluarga, khususnya kedua orang tua yang selalu mendukung, mendoakan, dan memberikan semangat kepada peneliti dalam proses penyusunan skripsi.
5. Kris, Alex, Kevin, Firlin, dan teman-teman lainnya atas dukungan dan semangat yang tidak hentinya diberikan kepada peneliti selama proses perkuliahan dan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Semua pihak yang telah membantu dan mendukung peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini dikarenakan adanya keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Peneliti memohon maaf jika dalam penulisan terdapat hal-hal yang kurang berkenan. Akhir kata, peneliti berharap semoga penelitian dalam skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan semua pihak yang berkepentingan. Tuhan memberkati.

Jakarta, Februari 2024

Nathanael Sutjipto

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR ISI

PENGESAHAN.....	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Masalah.....	7
D. Batasan Penelitian	7
E. Rumusan Masalah	8
F. Tujuan Penelitian.....	9
G. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Kerangka Pemikiran	27



BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	28
A. Obyek Penelitian.....	28
B. Desain Penelitian.....	28
C. Variabel Penelitian.....	29
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	31
E. Teknik Pengumpulan Data.....	31
F. Teknik Analisis Data	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	36
A. Hasil Penelitian	36
B. Pembahasan	43
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	63
A. Simpulan.....	63
B. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA.....	66
LAMPIRAN	70

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rerata <i>Return</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2020-2021	5
Tabel 1.2	Rerata <i>Return</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2018-2019	5
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1	Rerata <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2021, 2022, dan 2023	37
Tabel 4.2	Rerata <i>Return</i> Reksa Dana Campuran Tahun 2021, 2022, dan 2023	39
Tabel 4.3	<i>Sharpe Ratio</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021-2023	41
Tabel 4.4	<i>Treynor Ratio</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021-2023	41
Tabel 4.5	<i>Jensen's Alpha</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021-2023	42
Tabel 4.6	<i>Information Ratio</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021-2023	42
Tabel 4.7	<i>Sortino Ratio</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021-2023	43
Tabel 4.8	Komposisi Alokasi Aset 4 Sektor Terbesar Reksa Dana Pan Arcadia Dana Saham Bertumbuh	44
Tabel 4.9	Komposisi Alokasi Aset 4 Sektor Terbesar Reksa Dana Panin Dana Ultima	45
Tabel 4.10	Komposisi Alokasi Aset 4 Sektor Terbesar Reksa Dana HPAM Syariah Ekuitas	47
Tabel 4.11	Komposisi Alokasi Aset 4 Sektor Terbesar Reksa Dana Syariah HPAM Ekuitas Syariah Berkah.....	48
Tabel 4.12	Komposisi Alokasi Aset Reksa Dana Jarvis Balanced Fund	50
Tabel 4.13	Komposisi Alokasi Aset Reksa Dana Panin Dana Bersama	51
Tabel 4.14	Komposisi Alokasi Aset Reksa Dana Shinhan Balanced Fund	52



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	27
Gambar 4.1 Jumlah Reksa Dana Saham yang Mengalami Laba/Rugi	36
Gambar 4.2 Jumlah Reksa Dana Campuran yang Mengalami Laba/Rugi.....	38
Gambar 4.3 Pertumbuhan Saham BBRI, BBNI, BBKA, BMRI, dan PNLK Tahun 2022 ...	46
Gambar 4.4 Pertumbuhan Saham TPIA Selama Tahun 2021-2023.....	47

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Manajer Investasi dan Produk Reksa Dana Saham	70
Lampiran 2 Daftar Sampel Manajer Investasi dan Produk Reksa Dana Campuran	80
Lampiran 3 NAB/Unit Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021	86
Lampiran 4 NAB/Unit Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2022	104
Lampiran 5 NAB/Unit Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2023	122
Lampiran 6 Rerata <i>Return</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021.....	140
Lampiran 7 Rerata <i>Return</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2022.....	158
Lampiran 8 Rerata <i>Return</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2023.....	176
Lampiran 9: Rerata <i>Return</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021-2023.....	194
Lampiran 10 <i>Return</i> IHSG dan BI-rate Tahun 2021-2023.....	201
Lampiran 11 Hasil Perhitungan Beta, Standar Deviasi, Standar Deviasi Residual, MAR, dan <i>Square Error</i> Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021-2023.....	202
Lampiran 12 Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021- 2023	223
Lampiran 13 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Campuran Tahun 2021-2023	224