

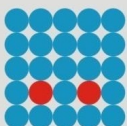


Hak cipta dilindungi Undang-Undang

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 atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## DAFTAR ISI

|  | Halaman |
|--|---------|
| <b>DAFTAR ISI</b> .....  | i       |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....  | iv      |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....   | v       |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....   | vi      |
| <b>I. PENDAHULUAN</b>  |         |
| 1.1 Latar Belakang .....   | 1       |
| 1.2 Rumusan Masalah .....  | 8       |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....  | 8       |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....   | 9       |
| 1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....                                       | 9       |
| <b>II. TINJAUAN PUSTAKA</b>  |         |
| 2.1 Investasi .....  | 10      |
| 2.1.1 Bentuk Investasi .....   | 10      |
| 2.1.2 Tujuan Investasi .....   | 11      |
| 2.1.3 Keuntungan ( <i>Return</i> ) Investasi .....                       | 12      |
| 2.1.4 Risiko ( <i>Risk</i> ) Investasi .....                             | 14      |
| 2.2 Portofolio .....   | 15      |
| 2.2.1 Proses Investasi Portofolio .....                                  | 16      |
| 2.2.2 Penilaian Portofolio .....   | 17      |
| 2.2.3 <i>Return</i> dan Risiko Portofolio .....                          | 17      |
| 2.2.3.1 <i>Return</i> Portofolio .....                                   | 17      |
| 2.2.3.2 Risiko Portofolio .....  | 19      |
| 2.2.4 <i>Beta</i> .....  | 21      |
| 2.2.4.1 Mengestimasi <i>Beta</i> .....                                   | 21      |
| 2.2.4.2 <i>Beta</i> Portofolio .....                                     | 22      |
| 2.2.5 Pemilihan Portofolio Optimal .....                                 | 22      |
| 2.2.5.1 Analisis Portofolio Berdasarkan <i>Single Index Model</i> .....  | 23      |
| 2.2.5.2 Portofolio Optimal Berdasarkan <i>Single Index Model</i> .....   | 28      |
| 2.2.5.3 Portofolio Optimal Berdasarkan Teori Markowitz .....             | 31      |
| 2.2.5.4 Perbandingan <i>Single Index Model</i> dan Teori Markowitz ..... | 33      |
| 2.2.6 Pengukuran Kinerja Portofolio .....                                | 34      |
| 2.3 Kajian Penelitian Terdahulu .....                                    | 35      |
| 2.4 Kerangka Pemikiran .....   | 38      |
| <b>III. METODE PENELITIAN</b>  |         |
| 3.1 Data yang Diperlukan dan Sumbernya .....                             | 41      |



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

# MB-IPB



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

|          |   |    |
|----------|---|----|
| 3.2      | Teknik Pengumpulan Data dan Informasi.....                      | 41 |
| 3.3      | Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....                        | 42 |
| 3.3.1    | Menentukan <i>Return</i> dan Standar Deviasi Reksadana.....     | 42 |
| 3.3.2    | Menentukan <i>Return</i> dan Risiko Pasar.....                  | 43 |
| 3.3.3    | Menentukan Kovarians.....                                       | 44 |
| 3.3.4    | Menentukan Koefisien Korelasi.....                              | 45 |
| 3.3.5    | Menghitung <i>Beta</i> Reksadana.....                           | 46 |
| 3.3.6    | Menentukan <i>Unsystematic Risk</i> .....                       | 47 |
| 3.3.7    | Menghitung <i>Excess Return to Beta Ratio</i> .....             | 47 |
| 3.3.8    | Menentukan Nilai Titik Pembatas ( <i>Cut Off Point</i> ).....   | 47 |
| 3.3.9    | Menghitung Proporsi Berdasarkan <i>Single Index Model</i> ..... | 48 |
| 3.3.10   | Menentukan <i>Variance</i> dan Standar Deviasi Portofolio.....  | 49 |
| 3.3.11   | Menentukan <i>Return</i> Portofolio.....                        | 50 |
| 3.3.12   | Menentukan Portofolio Reksadana .....                           | 50 |
| 3.3.13   | Menentukan Portofolio Optimal.....                              | 50 |
| 3.3.14   | Pengukuran Kinerja Portofolio.....                              | 51 |
| 3.3.14.1 | Ukuran Kinerja Portofolio <i>Treynor</i> .....                  | 51 |
| 3.3.14.2 | Ukuran Kinerja Portofolio <i>Sharpe</i> .....                   | 52 |
| 3.3.14.3 | Ukuran Kinerja Portofolio <i>Jensen</i> .....                   | 53 |
| 3.3.14.4 | Ukuran Kinerja <i>Information Ratio</i> .....                   | 54 |
| 3.4      | Diagram Alir Pengolahan Data.....                               | 55 |

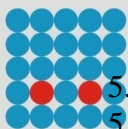
#### IV. GAMBARAN UMUM REKSADANA

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 4.1 | Definisi Reksadana.....                           | 56 |
| 4.2 | Unit Penyertaan dan NAB (Nilai Aset Bersih) ..... | 57 |
| 4.3 | Jenis-Jenis Reksadana.....                        | 58 |
| 4.4 | Pengelola Reksadana.....                          | 60 |
| 4.5 | Bentuk Hukum Reksadana.....                       | 61 |
| 4.6 | Sifat Reksadana.....                              | 62 |
| 4.7 | Manfaat Reksadana.....                            | 63 |
| 4.8 | Risiko Reksadana.....                             | 65 |

#### V. HASIL DAN PEMBAHASAN

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 5.1   | <i>Actual Return</i> Reksadana.....                         | 67 |
| 5.2   | <i>Return</i> dan Standar Deviasi Reksadana.....            | 67 |
| 5.3   | <i>Return</i> dan Risiko Pasar.....                         | 69 |
| 5.4   | <i>Beta</i> Reksadana Pendapatan Tetap.....                 | 69 |
| 5.5   | <i>Unsystematic Risk</i> Reksadana Pendapatan Tetap.....    | 71 |
| 5.6   | Pemilihan Kandidat Portofolio.....                          | 72 |
| 5.6.1 | <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....                     | 72 |
| 5.6.2 | <i>Cut off Rate</i> .....                                   | 73 |
| 5.7   | Portofolio Berdasarkan <i>Single Index Model</i> .....      | 75 |
| 5.8   | Portofolio Optimal Berdasarkan Teori <i>Markowitz</i> ..... | 76 |
| 5.8.1 | Koefisien Korelasi dan Kovarians.....                       | 76 |
| 5.8.2 | Portofolio Reksadana Pendapatan Tetap.....                  | 77 |
| 5.8.3 | Grafik <i>Efficient Frontier</i> .....                      | 77 |
| 5.8.4 | Portofolio Optimal.....                                     | 78 |
| 5.9   | Perbandingan Portofolio Optimal antara Kedua Metode.....    | 80 |

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



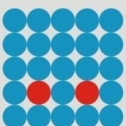
MB-IPB  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

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 atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

|   |           |
|---|-----------|
| 5.10 Pengukuran Kinerja Reksadana.....                          | 81        |
| 5.10.1 Ukuran Kinerja Portofolio Treynor.....                   | 81        |
| 5.10.2 Ukuran Kinerja Portofolio Sharpe.....                    | 82        |
| 5.10.3 Ukuran Kinerja Portofolio Jensen.....                    | 82        |
| 5.10.4 Ukuran Kinerja Portofolio <i>Information Ratio</i> ..... | 83        |
| 5.11 Implikasi Manajerial.....                                  | 84        |
| <b>6 KESIMPULAN DAN SARAN</b>                                   |           |
| 6.1 Kesimpulan.....   | 86        |
| 6.2 Saran.....  | 86        |
| 6.2.1 Saran Bagi Investor.....                                  | 87        |
| 6.2.2 Saran Bagi Penelitian Selanjutnya.....                    | 87        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                      | <b>88</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>  | <b>90</b> |

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 atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

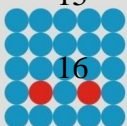


## DAFTAR TABEL

| Nomor |  | Halaman |
|-------|--|---------|
| 1     | Data BI Rate Periode Januari 2008- April 2010 .....  | 1       |
| 2     | Perbandingan Jumlah Parameter <i>Single Index Model</i> dan Teori Markowitz.....                   | 34      |
| 3     | Penelitian Terdahulu.....  | 38      |
| 4     | Karakteristik Reksadana.....   | 60      |
| 5     | <i>Return</i> Rata-rata Reksadana Pendapatan Tetap Periode Januari 2009-Desember 2009.....         | 68      |
| 6     | <i>Beta</i> Reksadana Pendapatan Tetap Periode Januari 2009-Desember 2009.....                     | 69      |
| 7     | <i>Unsystematic Risk</i> Reksadana.....  | 71      |
| 8     | Nilai <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) Reksadana Pendapatan Tetap.....                           | 73      |
| 9     | Nilai Ci Reksadana Pendapatan Tetap.....   | 74      |
| 10    | Reksadana Pendapatan Tetap yang Menjadi Kandidat Portofolio.....                                   | 75      |
| 11    | Proporsi Masing-masing Reksadana Pendapatan Tetap Pembentuk Portofolio.....                        | 75      |
| 12    | Proporsi Portofolio Optimal yang Dihasilkan dengan Metode <i>Efficient Frontier</i> Markowitz..... | 80      |
| 13    | Perbandingan <i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio.....                                     | 80      |
| 14    | Ukuran Kinerja Portofolio Treynor.....   | 81      |
| 15    | Ukuran Kinerja Portofolio Sharpe.....  | 82      |
| 16    | Ukuran Kinerja Portofolio Jensen.....  | 82      |
| 17    | Ukuran Kinerja Portofolio <i>Information Ratio</i> .....   | 83      |
| 18    | Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio.....   | 83      |

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor  
**MAB-IPB**

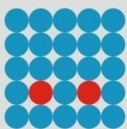
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

| Nomor |   | Halaman |
|-------|---|---------|
| 1     | Grafik Pergerakan IHSG 2005-2009.....   | 3       |
| 2     | Grafik Pergerakan NAB Reksadana Saham 2005-2009.....  | 3       |
| 3     | Grafik <i>Indonesia Government Bond Index</i> (IGBX) 2008-2009.....                                 | 4       |
| 4     | Grafik Pergerakan NAB Reksadana Pendapatan Tetap 2005-2009....                                      | 4       |
| 5     | Grafik Karakteristik Reksadana (RDPT, RDS, RDC).....  | 5       |
| 6     | Grafik Portofolio Optimal Reksadana.....  | 6       |
| 7     | Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal.....  | 33      |
| 8     | Kerangka Pemikiran.....   | 40      |
| 9     | Diagram Alir Pengolahan Data.....   | 55      |
| 10    | Grafik <i>Efficient Frontier</i> Reksadana Pendapatan Tetap Periode Januari 2009-Desember 2009..... | 78      |
| 11    | Kombinasi Grafik <i>Efficient Frontier</i> dengan Garis CAL.....                                    | 79      |

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

## DAFTAR GAMBAR

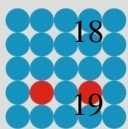
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

| Nomor |  | Halaman |
|-------|--|---------|
| 1     | Return NAB Harian Reksadana Pendapatan Tetap .....         | 90      |
| 2     | Return Harian Indonesian Government Bond Index (IGBX)..... | 102     |
| 3     | Return Bulanan IGBX.....                                   | 104     |
| 4     | Return Bulanan SBI.....                                    | 104     |
| 5     | Perhitungan IGBX.....                                      | 105     |
| 6     | Perhitungan Reksadana AAA Bond Fund 2.....                 | 106     |
| 7     | Perhitungan Reksadana Si Dana Obligasi Ultima .....        | 107     |
| 8     | Perhitungan Reksadana Big Dana Likuid Satu .....           | 108     |
| 9     | Perhitungan Reksadana Reksadana Lancar Dua .....           | 109     |
| 10    | Perhitungan Reksadana Fortis Rupiah Plus .....             | 110     |
| 11    | Perhitungan Reksadana Dana Pasti .....                     | 111     |
| 12    | Perhitungan Reksadana GMT Dana Pasti 2.....                | 112     |
| 13    | Perhitungan Reksadana Jisawi Pendapatan Tetap.....         | 113     |
| 14    | Perhitungan Reksadana Mega Dana Pendapatan Tetap.....      | 114     |
| 15    | Perhitungan Reksadana PNM Dana Sejahtera II.....           | 115     |
| 16    | Perhitungan Reksadana Danamas Pasti.....                   | 116     |
| 17    | Perhitungan Reksadana Danamas Stabil.....                  | 117     |
| 18    | Perhitungan Reksadana Riau Income Fund.....                | 118     |
| 19    | Perhitungan Reksadana Simas Danamas Instrumen Negara.....  | 119     |
| 20    | Perhitungan Reksadana Simas Danamas Mantap Plus.....       | 120     |
| 21    | Perhitungan Reksadana Trimegah Dana Stabil.....            | 121     |

Hak cipta milik IPB tahun 2016



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

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 atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.