



**HUBUNGAN ANTARA *RISK* DAN *RETURN* INVESTASI
REKSADANA SAHAM**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhirdan memenuhi salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Oleh

**PUJI ROHMAN
NIM 010810201084**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2007

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : Puji Rohman
NIM : 010810201084
Jurusan : MANAJEMEN
Konsentrasi : M. Keuangan
Judul Skripsi : HUBUNGAN ANTARA *RISK* DAN *RETURN*
INVESTASI REKSADANA SAHAM

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan plagiat atau hasil jiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan atauran yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 23 Juli 2007

Yang menyatakan,

Puji Rohman

NIM.010810201084

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Hubungan Antara *Risk* dan *Return* Investasi Reksadana Saham
Nama Mahasiswa : Puji Rohman
NIM : 010810201084
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Tatang Ary G., Buss Acc, Ph.D
NIP. 131 960 488

Dra. Susanti P., M.Si.
NIP. 132 006 243

Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi,

Dra. Diah Yulisetiari, M. Si
NIP. 131 624 474

Tanggal persetujuan : Juni 2007

JUDUL SKRIPSI
HUBUNGAN ANTARA *RISK* DAN *RETURN* INVESTASI
REKSADANA SAHAM

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Puji Rohman
NIM : 010810201084
Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

23 Juli 2007

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua	: <u>Dr. Hari Sukarno, MM</u>	:
	NIP. 131 759 761	
Sekretaris	: <u>Sri Wahyu Lely, SE, M.Si</u>	:
	NIP.132 258 069	
Anggota	: <u>Dra. Susanti P., M.Si</u>	:
	NIP. 131 691 014	

Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Sarwedi, MM
NIP. 131 276 658

LEMBAR PERSEMBAHAN

Dengan penuh kebanggaan, kepersembahkan skripsi ini teruntuk :

Ayahanda tercinta Pardoli (Alm) dan Ibunda tersayang Sumlati yang telah memberikan segala kasih dan sayangnya yang tiada terhingga dan serangkai doa yang tiada putusnya”

Kakakku Yulia Eka Wati, S.Sos dan Ambar Winarko, A.Md. yang senantiasa menyayangi, mendoakan dan menasehatiku.

Terima kasih atas dukungan kalian.

Sahabat-sahabat terbaikku,
atas persahabatan yang kalian berikan padaku yang tak mungkin terulang dan tergantikan.

....serta Almamater yang kubanggakan....

MOTTO

“Jadikan Sabar dan Shalat Sebagai Penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusus ”
(*Terjemahan Surat Al Baqoroh Ayat 45*)

“Keridhaan Allah Bergantung pada Keridhaan Ibu Bapak, Demikian Pula Kemurkaan Allah Bergantung Kepada Kemurkaan Ibu Bapak”
(*HR. Tarmidzi*)

“Barang siapa yang menempuh suatu jalan untuk menuntut ilmu pengetahuan maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga”
(*H.R. Muslim*)

“Dzikir, Pikir, Amal Sholeh”
(*PMII*)

Hubungan Antara Risk dan Return Investasi Reksadana Saham

Puji Rohman

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAKSI

Penelitian ini merupakan penelitian *hypothesis testing* yang menjelaskan hubungan antara *risk* dan *return* yang dilakukan terhadap 20 perusahaan reksadana saham yang listed di Bursa Efek Jakarta sampai dengan tahun 2004. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui hubungan *risk* dan *return* investasi reksadana saham pada saat pasar modal Indonesia mengalami *bullish*. Sedangkan pengukuran *risk* dilakukan dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Sedangkan alat analisis statistik yang digunakan untuk mengetahui tingkat hubungan *risk* dan *return* adalah Korelasi *Pearson*. Untuk mencapai tujuan tersebut di atas digunakan data sekunder yang diperoleh dari Bapepam. Hasil penelitian menunjukkan rata-rata *return* 4,48% sedangkan *risk* sebesar 0,74% dengan metode Sharpe, 4,69% dengan metode Treynor dan 4,17% dengan menggunakan metode Jensen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *risk* dan *return* berhubungan positif

Kata kunci : *Return Portofolio, Risk Adjusted Performance*

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr wb,

Alhamdulillahirobbil' alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Hubungan Antara Risk dan Return Investasi Reksadana Saham*”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagi pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Sarwedi, MM, selaku Dekan Fakultas ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Dra. Diah Yulisetiarni, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Tatang Ary Gumanti, M. Buss Acc, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan pengarahan, bimbingan dan semangat selama penyusunan skripsi ini;
4. Ibu Dra. Susanti, P., M.Si., selaku dosen Pembimbing II yang telah membimbing saya dengan penuh kesabaran dan perhatian dalam penyusunan skripsi ini;
5. Bapak Prof. Dr. Raden Andi Sularso, MSM selaku Dosen Pembimbing Akademik;
6. Para bapak/ibu dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember atas dukungan dan transfer ilmunya kepada saya, semoga menjadi ilmu yang bermanfaat;
7. Kedua orang tuaku Bapak Pardoli (Alm) dan Ibu Sumlati tercinta yang telah memberikan kasih dan sayang yang tiada batasnya dan doa yang tiada putusnya;

8. Kakakku Mbak Yulia Eka Wati, S.Sos., dan Winarko, A.Md., atas segala dukungan dan doanya.
9. Bapak Puryadi Sekeluarga dan Mbah Warsi atas segala perhatian yang diberikan
10. Bapak Darsan Sekeluarga atas nasehat dan segala perhatian yang diberikan berupa referensinya dalam penyusunan skripsi;
11. Mas Eko, atas segala bantuan referensinya dalam penyusunan skripsi saya;
12. Keluarga di Jember Bapak Drs. Sutrisno BBA atas kepercayaannya menempati rumahnya;
13. Keluarga Besar “PMII Rayon Ekonomi, IKMBJ Bojonegoro, HMJ Manajemen Periode 2003/2004, Himpunan Mahasiswa Manajemen Indonesia (HMMI), atas proses pembelajaran berorganisasi dan rasa kekeluargaan;
14. Sahabat Terbaikku Dwijo Saputra, SE dan Sulisty Nugraha Adi, S.Sos, atas persahabatan dan persaudaraannya;
15. Sahabat-sahabat terdekat Untung Whisnu Saputra, SE., Andrian Prasetyo Raharjo dan Priyo Nugroho serta Eks-Halmahera II/20-22, persahabatannya;
16. Teman-teman Manajemen’01 yang tidak bias disebutkan satu per satu, terima kasih atas kerjasama dan persaudaraannya selama ini;
17. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih.

Penulis juga menerima saran dan kritik dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya dengan segala keterbatasan kemampuan yang dimiliki dan kekurangan yang ada, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita *amin. Wassalamualaikum wr wb,*

Jember, Juni 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAM PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAM PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
ABSTRAKSI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	3
II. TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Investasi pada Sekuritas	5
2.1.2 Pengertian Reksadana dan Investasi Reksadana.....	7
2.1.3 Pengelolaan Reksadana.....	8
2.1.4 Nilai Aktiva Bersih (<i>Net Asset Value</i>)	8
2.1.5 Jenis-jenis Reksadana	10
2.1.6 Biaya Investasi Reksadana.....	12

2.1.7 Mekanisme Kerja Reksadana.....	12
2.1.8 <i>Return</i> dari Investasi Reksadana.....	14
2.1.9 Manfaat dan Risiko Reksadana.....	14
2.1.10 Hubungan Tingkat Risiko dengan <i>Return</i> yang diharapkan	17
2.1.11 Risiko dan Cara Pengukurannya.....	18
2.1.12 Deviasi Standar Sebagai Alat Ukur Risiko.....	20
2.1.13 Beta sebagai Alat Ukur Risiko.....	20
2.1.14 Evaluasi Kinerja Portofolio Sebagai Langkah Akhir dari Proses Investasi.....	22
2.1.15 Penentuan Portofolio Tolok Ukur (<i>Benchmark Portofolio</i>).....	24
2.1.16 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	25
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Kerangka Konseptual.....	28
2.4 Hipotesis.....	30
III. METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Rancangan Penelitian.....	31
3.2 Populasi dan Sampel.....	31
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	32
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran.....	32
3.5 Metode Analisis Data.....	33
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah.....	38
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1. Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	40
4.2 Deskriptif Statistik Sampel Penelitian.....	41
4.3 Hasil Penelitian.....	41
4.3.1 Menghitung Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Reksadana Saham	41
4.3.2 Menghitung Tingkat Risiko Reksadana Saham.....	43
4.3.3 Indeks Sharpe.....	43
4.3.4 Indeks Treynor.....	44

4.3.5 Indeks Jensen.....	46
4.4 Hasil Uji Hipotesis.....	47
4.5 Pembahasan.....	48
V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	51
5.1 Kesimpulan.....	51
5.2 Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA.....	53
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Perbandingan Reksadana dan PA.....	27
2.2 Perbedaan Penelitian ini dengan Penelitian-penelitian Terdahulu.....	28
3.1 Proses pemilihan sampel penelitian pada Reksadana Saham.....	32
4.1 Sampel Perusahaan Reksadana Saham.....	40
4.2 Statistik deskriptif variabel-variabel penelitian.....	41
4.3 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Reksadana Saham Tahun 2004.....	42
4.4 Indeks Sharpe Reksadana Saham Tahun 2004.....	44
4.5 Indeks Treynor Reksadana Saham Tahun 2004.....	45
4.6 Indeks Jensen Reksadana Saham Tahun 2004.....	46
4.7 Korelasi <i>Pearson</i> masing-masing indeks dan <i>return</i> Reksadana Saham.....	47

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Mekanisme Kerja Reksadana	13
2.2 Hubungan <i>Risk-Return</i> dari jenis-jenis Reksadana.....	17
2.3 Hubungan risiko dengan tingkat keuntungan	18
2.4 Kerangka Konseptual	29
3.1 Alur Pemecahan Masalah	38

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Nilai Aktiva Bersih/Unit Reksadana Saham Tahun 2004
- Lampiran 1.a : Perhitungan Rata-rata *Return* dan Standard Deviasi
- Lampiran 2 : Perhitungan Beta
- Lampiran 2.a : Sertifikat Bank Indonesia (SBI) tahun 2004
- Lampiran 3 : Perhitungan Indeks Sharpe
- Lampiran 4 : Perhitungan Indeks Treynor
- Lampiran 5 : Perhitungan Indeks Jensen
- Lampiran 6 : Statistik Deskriptif
- Lampiran 7 : Hasil Uji Korelasi