



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**Analisis Efisiensi Reksa Dana Saham Di Indonesia
Periode Tahun 2004-2006 Dengan Metode *Data
Envelopment Analysis (DEA)***

Diajukan Oleh :

Ronald Carolus Lasut Sahelangi Suot

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN

2008



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

Nama : Ronald Carolus Lasut Sahelangi Suot

Nomor Mahasiswa : 0603001938

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Karya Akhir : **Analisis Efisiensi Reksa Dana Saham Di Indonesia
Periode Tahun 2004-2006
Dengan Metode *Data Envelopment Analysis* (DEA)**

Tanggal : Ketua Departemen Manajemen

Bambang Hermanto, Ph.D

Tanggal : Pembimbing Skripsi

Dony Abdul Chalid, SE., MM.

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ronald Carolus Lasut Sahelangi Suot
Nomor Mahasiswa : 0603001938
Departemen : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis :

Analisis Efisiensi Reksa Dana Saham Di Indoensia Periode Tahun 2004-2006

Dengan Metode *Data Envelopment Analysis* (DEA)

yang dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi pada Departemen Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia, bukan merupakan tiruan atau duplikasi dari tugas akhir yang sudah dipublikasikan dan/atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan Universitas Indonesia maupun di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok, 7 Juli 2008

Yang membuat pernyataan,

(Ronald C. L.S. Suot)

KATA PENGANTAR

Terima kasih yang paling besar untuk Mamaku tercinta, atas segalanya, yang sudah menunjukkan arti “Kasih Ibu” yang sebenar-benarnya. *Love you so much, Mom*. Untuk Papa, atas dorongan dan dukungannya, *thanx Dad*. Untuk Regina, *my lovely little sister* yang kerap menyemangati kakaknya yang kadang-kadang tak berbudi ini. Ayo *dek*, kamu juga *ciayooo!* Serta untuk ‘Pap’, *my grandfather* yang kubanggakan, atas kisah-kisah dan wejangannya yang terus memotivasi. *Dankt U zeer, Pap!*

Terima kasih yang tulus untuk Pak Dony, pembimbing skripsiku yang penuh pengertian pada anak bimbingannya yang lama menghilang dan sering tiba-tiba muncul di Jurman. Terima kasih banyak, Pak. Maaf sudah sangat merepotkan. Terima kasih pula untuk para dosen penguji, Bapak Fadlul Imansyah dan Bapak Harryadin Mahardika.

Terima kasih untuk Ibu Viverita yang baik, atas konsultasi dan sumbangan jurnal-jurnalnya yang amat membantu. Terima kasih, Bu.

Banyak terima kasih juga buat kakak-kakak Asdos EMA yang sudah menjadi tempat diskusi dan sumber saran, *especially* untuk Kak Budi yang baik, yang sudah men-*share*-kan *software* serta artikel-artikel bagus tentang DEA.

Untuk si Cantik, Maria Jessica Diaz Viera, atas pengertian dan dukungan yang amat berharga selama proses pengerjaan skripsi ini, tak lupa juga atas pinjamannya yang amat membantu, *thank you soooooooooo much, my Dear*.

Terima kasih untuk Ibu-Ibuku di ESAC: untuk Ibu Cintavhati atas segala bimbingannya; Untuk Ibu Suli, atas konseling dan *enrichment*-nya, *thanks for the support, Ma’am*; Dan terima kasih pula untuk Bu Pipit, atas pengertiannya untuk SA yang satu ini.

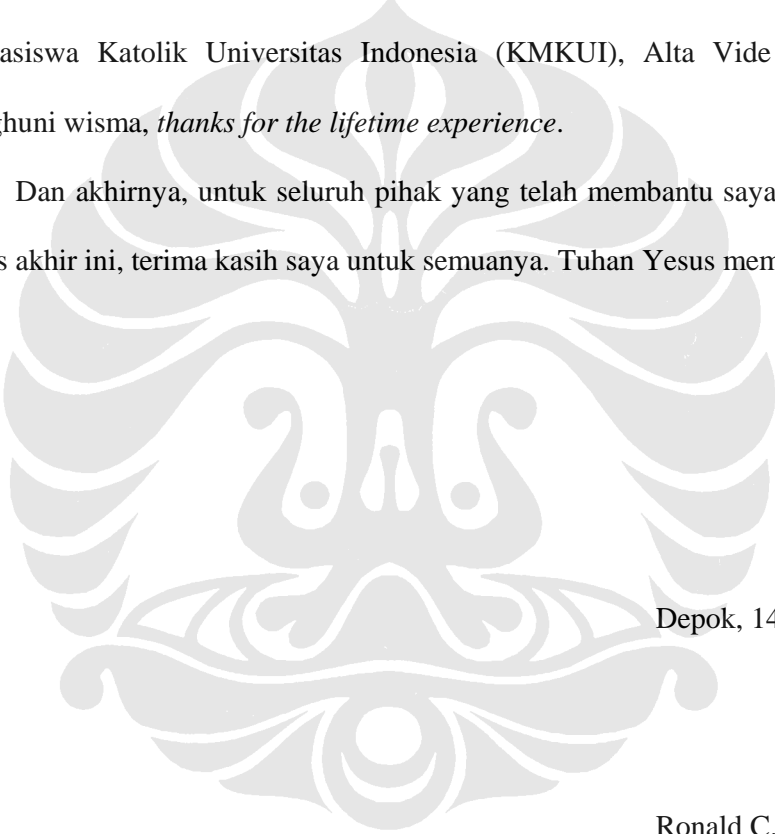
For a bunch of guys and gals in ESAC, my dearest Support Assistant fellows: the previous batch: Karin, Wisam, Prita, Edu, Echa, Tatun, Andry, and Devina; The next

batch: Amal, Aji, Cukong, Indah, and Anti; and of course, my dearie batch: Riani, Khiko, Hanum, Cici, and Tita. A lot of thanks for you guys (and gals) !!!

Untuk cewek-cewek GriPang, atas pengertian dan rasa maklumnya untuk makhluk beda jender ini yang sering *nangkring* lama di sana, khususnya buat *genggong* Dani, Bei, dan Babi. *Thank you dech!*

Untuk Wisma SY, Jl. Margonda Raya No. 531, Depok 16424, beserta jajaran-jajarannya: Romo Markus Yumartana, SJ., Romo Nico Dumais, SJ., Mbak Linda, Keluarga Mahasiswa Katolik Universitas Indonesia (KMKUI), *Alta Vide Choir*, serta seluruh penghuni wisma, *thanks for the lifetime experience.*

Dan akhirnya, untuk seluruh pihak yang telah membantu saya dalam menyelesaikan tugas akhir ini, terima kasih saya untuk semuanya. Tuhan Yesus memberkati.



Depok, 14 Juli 2008

Ronald C. L.S. Suot

DAFTAR ISI

Kata Pengantar	i
Abstraksi	iii
Daftar Isi	iv
Daftar Tabel	viii
Daftar Gambar	ix
Bab I : Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	6
1.6 Metode Pengolahan Data	7
1.7 Sistematika Penulisan	8
Bab II : Landasan Teori	10
2.1 Konsep Dasar Investasi	10
2.1.1 Definisi dan Tujuan Investasi	10
2.1.2 Pengukuran Tingkat Pengembalian Investasi	10
2.1.3 Pengukuran Risiko Investasi	11
2.1.4 Macam-Macam Risiko Investasi	11
2.1.5 Macam-Macam Instrumen Investasi	12
2.1.6 Portofolio Dalam Investasi	14

2.1.7 Pengukuran Tingkat Pengembalian Investasi Dalam Portofolio	14
2.1.8 Pengukuran Risiko Investasi Dalam Portofolio	15
2.1.9 Perbandingan Kinerja Investasi	16
2.2 Konsep Dasar Reksa Dana	17
2.2.1 Definisi Reksa Dana	17
2.2.2 Karakteristik Reksa Dana	17
2.2.3 Manfaat Reksa Dana	18
2.2.4 Pihak-Pihak Utama yang Terlibat Dalam Reksa Dana	19
2.2.5 Jenis-Jenis Reksa Dana	21
2.2.6 Bentuk dan Dasar Hukum Reksa Dana di Indonesia	23
2.2.7 Prospektus Reksa Dana	24
2.2.8 Risiko-Risiko Reksa Dana	25
2.2.9 Biaya-Biaya Dalam Reksa Dana	26
2.3 Pengukuran Kinerja Reksa Dana	27
2.3.1 Definisi Nilai Aktiva Bersih per Unit (NAB/unit) Reksa Dana	27
2.3.2 Fungsi NAB/unit Reksa Dana	27
2.3.3 Perhitungan NAB/unit Reksa Dana	27
2.3.4 Perhitungan Kinerja Reksa Dana	28
2.4 Gambaran Umum Reksa Dana di Indonesia	28
2.4.1 Lahirnya Reksa Dana di Indonesia	28
2.4.2 Periode <i>Booming</i> Reksa Dana : 1996-1997	29
2.4.3 Periode Krisis dan Dampaknya Terhadap Reksa Dana : 1997-1998.....	29
2.4.4 Perkembangan Reksa Dana Tahun 1998-2005	30
Bab III : Metodologi Penelitian	32
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	32

3.1.1 Ruang Lingkup Periode Penelitian	32
3.1.2 Ruang Lingkup Variabel Penelitian	32
3.2 Data Penelitian	33
3.3 Pengolahan Data Awal	34
3.3.1 Reksa Dana Saham yang Menjadi Objek Penelitian	34
3.3.2 Perangkat Lunak yang Digunakan	36
3.3.3 Pengolahan Data Awal	37
3.4 <i>Data Envelopment Analysis</i> (DEA) dan Pengukuran Efisiensi	38
3.4.1 Pengenalan DEA	38
3.4.2 Kelebihan dan Keterbatasan DEA	39
3.4.3 Konsep Pengukuran Efisiensi Dengan DEA	40
Bab IV : Hasil Penelitian Dan Analisis	42
4.1 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Reksa Dana Saham	42
4.1.1 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2004	42
4.1.2 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2005	43
4.1.3 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2006	45
4.1.4 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2004-2006	46
4.2 Analisis Deskriptif Variabel Karakteristik Reksa Dana Saham	48
4.2.1 Analisis Deskriptif Variabel Karakteristik Reksa Dana Saham Tahun 2004	48
4.2.2 Analisis Deskriptif Variabel Karakteristik Reksa Dana Saham Tahun 2005.....	49
4.2.3 Analisis Deskriptif Variabel Karakteristik Reksa Dana Saham Tahun 2006	50

4.2.4 Analisis Deskriptif Variabel Karakteristik	
Reksa Dana Saham Tahun 2004-2006	51
4.3 Analisis Efisiensi Reksa Dana Saham	53
4.3.1 Analisis Efisiensi Relatif Reksa Dana Saham Tahun 2004	54
4.3.2 Analisis Efisiensi Relatif Reksa Dana Saham Tahun 2005	54
4.3.3 Analisis Efisiensi Relatif Reksa Dana Saham Tahun 2006	55
4.3.4 Analisis Efisiensi Relatif Reksa Dana Saham Tahun 2004-2006	55
4.4 Analisis Peningkatan Produktivitas Reksa Dana Saham	56
4.5 Analisis Kecenderungan Hubungan Antar Variabel Reksa Dana Saham	57
Bab V : Kesimpulan Dan Saran	67
5.1 Kesimpulan	67
5.2 Saran	68
Daftar Pustaka	x
Lampiran	xi
Lampiran 1 : Nilai Aktiva Bersih Per Unit Reksa Dana Saham	xii
Lampiran 2 : Data Input Untuk <i>Software</i> DEAP Ver 2.1	xxxv
Lampiran 3 : Hasil <i>Run</i> Dari <i>Software</i> DEAP Ver 2.1	xxxvi
Lampiran 4 : Daftar Peringkat Berdasarkan Deskriptif <i>Return</i>	xl
Lampiran 5 : Daftar Peringkat Berdasarkan Deskriptif Data Karakteristik	xli

DAFTAR TABEL

Tabel 3-1, Daftar Reksa Dana Saham Yang Tidak Menjadi Objek Penelitian	35
Tabel 3-2, Daftar Reksa Dana Saham Yang Menjadi Objek Penelitian	36
Tabel 4-1, Data Deskriptif <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2004	42
Tabel 4-2, Data Deskriptif <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2005	43
Tabel 4-3, Data Deskriptif <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2006	45
Tabel 4-4, Data Deskriptif <i>Return</i> Reksa Dana Saham Tahun 2004-2006	46
Tabel 4-5, Data Deskriptif Variabel Karakteristik Reksa Dana Saham Tahun 2004...	48
Tabel 4-6, Data Deskriptif Variabel Karakteristik Reksa Dana Saham Tahun 2005...	49
Tabel 4-7, Data Deskriptif Variabel Karakteristik Reksa Dana Saham Tahun 2006...	50
Tabel 4-8, Rata-Rata Data Deskriptif Variabel Karakteristik Reksa Dana Saham Tahun 2004-2006	52
Tabel 4-9, Nilai Efisiensi Relatif Reksa Dana Saham Tahun 2004-2006	53
Tabel 4-10, Nilai <i>Malmquist Index</i> dan Peringkat Reksa Dana Saham Tahun 2004-2006	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2-1, Mekanisme Kegiatan Reksa Dana	19
Gambar 4-1, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Average Return</i> Dengan Standar Deviasi	58
Gambar 4-2, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Average Return</i> Dengan <i>Management Expense</i>	59
Gambar 4-3, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Average Return</i> Dengan <i>Total Expense</i>	60
Gambar 4-4, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Minimum Return</i> Dengan Standar Deviasi	60
Gambar 4-5, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Minimum Return</i> Dengan <i>Management Expense</i>	61
Gambar 4-6, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Minimum Return</i> Dengan <i>Total Expense</i>	62
Gambar 4-7, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Skewness</i> Dengan Standar Deviasi...	62
Gambar 4-8, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Skewness</i> Dengan <i>Management Expense</i>	63
Gambar 4-9, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Slewness</i> Dengan <i>Total Expense</i>	64
Gambar 4-10, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Productivity Change</i> Dengan <i>Total Asset</i>	64
Gambar 4-11, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Productivity Change</i> Dengan <i>Net Asset Change</i>	65
Gambar 4-12, Grafik Kecenderungan Hubungan <i>Productivity Change</i> Dengan <i>Experience</i>	66.