

ABSTRAK

Nama : Boniarga Mangiring
Program Studi : Manajemen
Judul : ***Style Analysis: Alokasi Aset dan Evaluasi Kinerja Reksa Dana Saham periode April 2004-Maret 2009***

Sharpe's Return Based-Style Analysis merupakan model multi-faktor dengan *return* kelas aset sebagai variabel dependen dan *return* portofolio sebagai variabel dependen. Dengan sejumlah asumsi, syarat, dan konstrain, setiap koefisien variabel independen model mencerminkan tingkat eksposur dari variabel independen masing-masing. Penelitian ini menggunakan sampel lima belas Reksa Dana saham berkategori *survivor funds* dengan periode pengamatan April 2004-Maret 2009 di Indonesia. Dari hasil penelitian, ditemukan bahwa sektor infrastruktur menjadi kelas aset yang secara rata-rata paling mempengaruhi semua Reksa Dana saham sebesar 21,96% dan sektor yang bereksposur terendah adalah sektor *consumer goods* dengan nilai 2,18%. Dua belas Reksa Dana diduga menerapkan strategi pasif. Sedangkan dari evaluasi kinerja berdasarkan *style analysis* memperlihatkan sembilan Reksa Dana berhasil mengungguli *style*-nya, menandakan sebagian besar manajer investasi sudah mampu membaca arah pergerakan pasar. Fortis Ekuitas adalah Reksa Dana berkinerja terbaik berdasarkan kemampuannya dalam mengungguli *style*.

Kata Kunci:
Style Analysis, Reksa Dana, Indeks Sektoral, Manajemen Portofolio, Evaluasi Kinerja

ABSTRACT

Name : Boniarga Mangiring
Study Program : Management
Title : *Style Analysis: Asset Allocation & Performance Evaluation of Indonesia Equity Funds, April 2004–March 2009*

Sharpe's Return-Based Style Analysis is a constrained multiple regression analysis with fund returns as the dependent variable and asset class returns as the independent variables. The resulting slope coefficients could then be interpreted as the fund's historic exposures to the asset class returns. This study observed fifteen survivor Indonesia equity funds within April 2004-March 2009. Using sectoral class assets, the research suggests that the infrastructure sector has the biggest exposure on average. While most of portfolio managers ignored the consumer goods sector. This study also explored the relative performance of the funds with respect to their style benchmarks. The results showed that nine funds have been able to beat their style benchmarks on average. Fortis Ekuitas is the best fund based on its average monthly selection return.

Keywords:
Style Analysis, Mutual Funds, Index, Portfolio Management, Performance Evaluation