

STUDI KOMPARATIF REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA

PERIODE SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Nando Chrisdianto

NPM: 19 03 24840

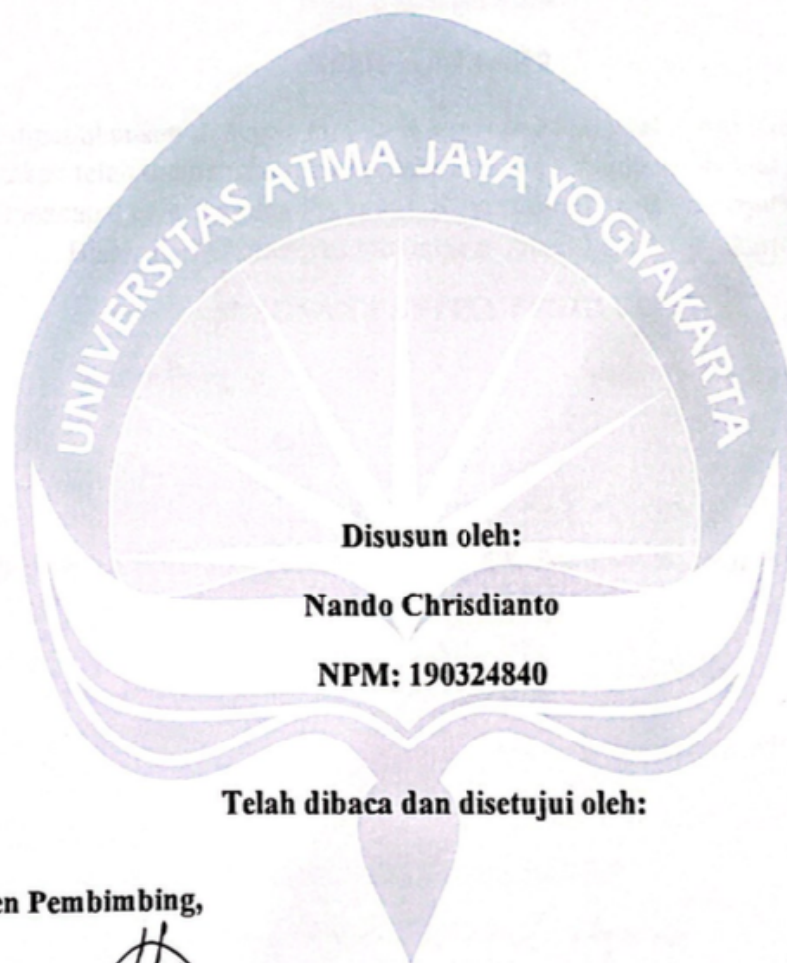
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2023

Skripsi

**STUDI KOMPARATIF REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA
PERIODE SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19**



Disusun oleh:

Nando Chrisdianto

NPM: 190324840

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Th. Diah Widiastuti', is written over the name of the supervisor.

Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.

Yogyakarta, 3 Juli 2023

Skripsi

**STUDI KOMPARATIF REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA
PERIODE SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nando Chrisdianto

NPM: 19 03 24840

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 7 Agustus 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Penguji

Anggota Penguji



Prof. Dr. Sukmawati S, MM.



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.



Tegar Satya Putra, SE., M.Sc.

Yogyakarta, 11 Agustus 2023

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

**FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

STUDI KOMPARATIF REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA PERIODE SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 4 Juli 2023



Nando Chrisdianto

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur Kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“STUDI KOMPARATIF REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA PERIODE SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19”** dengan baik. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak sekali bantuan dalam bentuk doa, dukungan, motivasi, dari beberapa pihak. Penulis mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan karunia-Nya yang penulis rasakan dalam setiap proses penulisan sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
2. Kedua Orang Tua, yang selalu mendidik dengan baik, memberikan doa untuk anaknya, motivasi, nasihat dan dukungan finansial kepada penulis.
3. Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah mendampingi, membimbingi dan memberikan masukan serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
4. Stella Yuan Giasri yang selalu membantu dan memberikan dukungan semangat serta doa kepada penulis selama proses pengerjaan tugas akhir ini.
5. Himpunan Program Studi Manajemen yang telah memberikan pengalaman dan kesempatan untuk bertumbuh serta menggali potensi

6. Sahabat-sahabat penulis yang terkasih *Fantastic 4* dan kelompok rajin “belajar” yang selama penulisan skripsi memberikan masukan, doa, dan dukungan kepada penulis.
7. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu oleh penulis yang telah memberikan doa, dukungan serta bantuan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak keterbatasan dan kekurangan dalam hal pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki penulis dan penulisan skripsi ini. Penulis dengan senang hati menerima masukan, kritik, dan saran yang diberikan dari berbagai pihak. Penulis mohon maaf atas segala kesalahan yang telah dilakukan penulis apabila ada kata-kata yang kurang berkenan di hati semua pihak. Penulis mengharapkan skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak.

Yogyakarta, 4 Juli 2023

Penulis

Nando Chrisdianto

MOTTO

Menjadi Pemimpin yang Melayani Sesama

STUDI KOMPARATIF REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA PERIODE SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19

Disusun Oleh:
Nando Chrisdianto
NPM : 19 03 24840

Pembimbing
Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur kinerja reksa dana saham menggunakan Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen Alpha dan mengukur kinerja reksa dana saham sebelum dan pada saat pandemi covid-19. Objek penelitian ini adalah reksa dana saham yang memiliki *Asset Under Management* (AUM) minimal Rp 10 Miliar selama periode 2017-2022 dengan jumlah 10 sampel. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah uji normalitas Kolmogorov-Smirnov, *Paired Sample t-test*, Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen Alpha. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Eastspring Investments Value Discovery Kelas A, Schroder Dana Prestasi Plus, dan Schroder 90 Plus Equity Fund sebagai reksadana yang mampu memberikan kinerja efisien selama dua periode penelitian dengan perhitungan Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen Alpha.

Kata Kunci : reksa dana saham, sharpe ratio, treynor ratio, jensen alpha

DAFTAR ISI

| | |
|---|------------------------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN..... | Error! Bookmark not defined. |
| LEMBAR PENGESAHAN | Error! Bookmark not defined. |
| HALAMAN PERNYATAAN..... | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xi |
| DAFTAR GRAFIK | xii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiii |
| ABSTRAK | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 5 |
| 1.3 Batasan Masalah | 5 |
| 1.4 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 6 |
| 1.6 Sistematika Penulisan | 6 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 8 |
| 2.1 Pengertian Investasi..... | 8 |
| 2.2 Pengertian Pasar Modal | 9 |
| 2.3 Tipe Investasi Keuangan | 11 |
| 2.4 Manajer Investasi..... | 12 |
| 2.5 Pengertian Reksa Dana..... | 13 |
| 2.6 Reksa Dana Saham | 15 |
| 2.7 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)..... | 15 |
| 2.8 Capital Asset Pricing Model (CAPM)..... | 16 |
| 2.9 Sharpe Ratio | 16 |
| 2.10 Treynor Ratio | 17 |
| 2.11 Jensen Alpha..... | 18 |
| 2.12 Penelitian Terdahulu | 18 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 22 |

| | |
|---|-----------|
| 3.1 Jenis Penelitian | 22 |
| 3.2 Populasi dan Sampel..... | 22 |
| 3.3 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data | 23 |
| 3.4 Alur Penelitian..... | 23 |
| 3.5 Metode Analisis Data | 24 |
| 3.5.1 Kolmogorov Smirnov..... | 24 |
| 3.5.2 Paired Sample T-Test | 24 |
| 3.5.3 Sharpe Ratio | 25 |
| 3.5.4 Treynor Ratio | 26 |
| 3.5.5 Jensen Alpha..... | 26 |
| BAB IV PEMBAHASAN..... | 28 |
| 4.1 Hasil..... | 28 |
| 4.1.1 Uji Normalitas | 28 |
| 4.1.2 Periode 1 : 2017-2019 Sebelum Pandemi Covid-19..... | 29 |
| 4.1.3 Periode 2 : 2020-2022 Saat Pandemi Covid-19..... | 38 |
| 4.1.4 Uji Paired Sample T-Test..... | 47 |
| 4.2 Pembahasan | 49 |
| BAB V PENUTUP | 55 |
| 5.1 Kesimpulan | 55 |
| 5.2 Implikasi Manajerial | 55 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian..... | 56 |
| 5.4 Saran Penelitian | 56 |
| DAFTAR PUSTAKA | 57 |
| LAMPIRAN | 60 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 18 |
| Tabel 3. 1 Sampel Penelitian..... | 23 |
| Tabel 4. 1 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Periode 1 | 28 |
| Tabel 4. 2 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Periode 2 | 29 |
| Tabel 4. 3 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan IHSG Periode 1 | 30 |
| Tabel 4. 4 Sharpe Ratio Periode 1 | 32 |
| Tabel 4. 5 Treynor Ratio Periode 1 | 34 |
| Tabel 4. 6 Jensen Alpha Periode 1 | 36 |
| Tabel 4. 7 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dengan IHSG Periode 2 | 39 |
| Tabel 4. 8 Sharpe Ratio Periode 2..... | 41 |
| Tabel 4. 9 Treynor Ratio Periode 2..... | 34 |
| Tabel 4. 10 Jensen Alpha Periode 2 | 45 |
| Tabel 4. 11 <i>Paired Sample T-Test</i> Sharpe Ratio | 47 |
| Tabel 4. 12 <i>Paired Sample T-Test</i> Treynor Ratio | 48 |
| Tabel 4. 13 <i>Paired Sample T-Test</i> Jensen Alpha | 48 |
| Tabel 4. 14 Rangkuman Kinerja Reksa Dana Saham Selama 2 Periode | 49 |
| Tabel 4. 15 Pengukuran Kinerja Keseluruhan | 52 |

DAFTAR GRAFIK

| | |
|---|----|
| Grafik 4. 1 Grafik Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan IHSG..... | 32 |
| Grafik 4. 2 Grafik Sharpe Ratio Periode 1 | 34 |
| Grafik 4. 3 Grafik Treynor Ratio Periode 1 | 36 |
| Grafik 4. 4 Jensen Alpha Periode 1..... | 38 |
| Grafik 4. 5 Sharpe Ratio Periode 2 | 43 |
| Grafik 4. 6 Treynor Ratio Periode 2..... | 45 |
| Grafik 4. 7 Alpha Periode 2 | 47 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2. 1 Investasi Langsung dan Tidak Langsung | 11 |
|---|----|