

## **BAB VI**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **6.1 Simpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja reksa dana saham P.T Maybank Asset Management selama periode 2016 dan 2017. Kinerja reksa dana saham tersebut diukur menggunakan metode *Jensen* dan *Treynor*. Selain menggunakan kedua metode tersebut peneliti juga membandingkan *Return* bulanan reksa dana saham P.T Maybank Asset Management dengan *benchmark* masing-masing produk reksa dana saham milik P.T Maybank Asset Management dan reksa dana lain yang mempunyai karakteristik serupa dengan produk reksa dana saham milik P.T Maybank Asset Management.

Selain membandingkan *Return* penelitian ini juga membandingkan bagaimana pertumbuhan NAB reksa dana saham P.T Maybank Asset Management secara *year on year* dengan reksa dana lain yang memiliki karakteristik sejenis. Data yang diperoleh kemudian dianalisis secara deskriptif kuantitatif. Hasil analisa yang diperoleh adalah sebagai berikut:

##### **6.1.1 Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode *Jensen***

Berdasarkan metode *Jensen* diperoleh nilai positif terhadap kedua jenis produk reksa dana saham P.T Maybank Asset Management pada periode 2016 dan 2017. Dapat dikatakan pada periode tersebut kedua produk reksa dana P.T Maybank Asset Management layak menjadi tempat berinvestasi. Kelayakan untuk kedua produk reksa dana saham tersebut dijadikan tempat investasi dikarenakan

kedua produk reksa dana saham tersebut mampu memberikan *Return* yang lebih tinggi dibandingkan *Return* dari investasi bebas resiko.

Nilai *Jensen* ini juga tercermin pada dana kelolaan setiap produk. Pada produk Maybank Dana Ekuitas di awal periode memiliki dana kelolaan sebesar 2.941,08 milyar dan pada akhir periode dana kelolaannya bertambah menjadi 3.936,50 milyar. Untuk produk reksa dana saham Maybank Syariah *Equity Fund* pada awal periode dana kelolaannya sebesar 1.003,98 milyar dan pada akhir periode dana kelolaannya bertambah menjadi 1.118,03 milyar.

#### **6.1.2 Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode *Treynor***

Berdasarkan metode *Treynor* diperoleh nilai positif terhadap kedua jenis produk reksa dana saham P.T Maybank Asset Management pada periode 2016 dan 2017. Dapat dikatakan pada periode tersebut kedua produk reksa dana P.T Maybank Asset Management layak menjadi tempat berinvestasi. Kelayakan untuk kedua produk reksa dana saham tersebut dijadikan tempat investasi dikarenakan kedua produk reksa dana saham tersebut mampu memberikan *Return* yang lebih tinggi dibandingkan *expected Return*. Nilai *Treynor* ini juga tercermin pada dana kelolaan setiap produk. Pada produk Maybank Dana Ekuitas di awal periode memiliki dana kelolaan sebesar 2.941,08 milyar dan pada akhir periode dana kelolaannya bertambah menjadi 3.936,50 milyar. Untuk produk reksa dana saham Maybank Syariah *Equity Fund* pada awal periode dana kelolaannya sebesar 1.003,98 milyar dan pada akhir periode dana kelolaannya bertambah menjadi 1.118,03 milyar.

### **6.1.3 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham P.T Maybank Asset Management Dengan Benchmark Masing-masing Reksa Dana Berdasarkan Rata-Rata *Return* Mingguan**

Berdasarkan hasil perbandingan kinerja Reksa Dana saham dengan kinerja benchmark selama periode 2016 dan 2017, diketahui bahwa rata-rata *Return* mingguan yang dihasilkan oleh Maybank Dana Ekuitas adalah 0,30% sementara *benchmark* yang digunakan menghasilkan rata-rata *Return* mingguan sebesar -0,64%. Dari data tersebut dapat disimpulkan bahwa Maybank Dana Ekuitas tergolong *outperform* atau mengungguli kinerja pasar yang digunakan sebagai *benchmark* pembandingan. Sementara untuk produk reksa dana Maybank Syariah *Equity Fund* kinerjanya berada dibawah kinerja pasar atau *benchmark* dengan rata-rata *Return* mingguan sebesar 0,18% sedangkan *benchmark* yang digunakan menghasilkan rata-rata *Return* mingguan sebesar 0,24%. Dari data tersebut Maybank Syariah *Equity Fund* tergolong *underperform* atau kinerjanya masih lebih lemah dibandingkan pasar yang digunakan sebagai *benchmark* pembandingan.

### **6.1.4 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham P.T Maybank Asset Management Dengan Reksa Dana Lain yang memiliki Karakteristik Serupa Berdasarkan Rata-Rata *Return* Bulanan**

Berdasarkan hasil perbandingan rata-rata *Return* bulanan diketahui bahwa Maybank Dana Ekuitas memberikan rata-rata *Return* bulanan sebesar 2%. Berdasarkan penelitian ini Maybank Dana Ekuitas lebih unggul dibandingkan dengan CIMB Principal Total *Return Equity* dan Panin Dana Prima. yang disebut juga reksa dana lain yang memiliki karakteristik serupa Untuk produk reksa dana

saham Maybank Syariah *Equity Fund* nilai rata-rata *Return* yang dihasilkan oleh adalah 0,63%. Dari hasil penelitian ini dapat diketahui bahwa Produk Maybank Syariah *Equity Fund* memberikan rata-rata *Return* yang lebih baik dibandingkan dengan Dana Reksa Syariah Saham yang disebut juga produk reksa dana yang memiliki karakteristik serupa.

#### **6.1.5 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham P.T Maybank Asset Management Dengan Reksa Dana Lain yang memiliki Karakteristik Serupa Berdasarkan Pertumbuhan NAB Year on Year**

Pada Produk Maybank Dana Ekuita nilai pertumbuhan NAB secara *Year on Year* yang tercatat adalah 18% pada tahun 2014, -14% pada tahun 2015, 12% pada tahun 2016 dan 19% pada tahun 2017. Data tersebut menunjukkan pertumbuhan NAB Produk Maybank Dana Ekuitas memberikan nilai yang paling tinggi dan juga fluktuasi yang paling rendah. Dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan NAB Maybank Dana Ekuitas secara *year on year* lebih baik jika dibandingkan dengan reksa dana lain yang memiliki karakteristik sama. Untuk produk Maybank Syariah *Equity Fund* nilai pertumbuhan NAB secara *Year on Year* yang tercatat adalah -2,08 % pada tahun 2015, 15,63 % pada tahun 2016 dan 17,34 % pada akhir tahun 2017. Data tersebut menunjukkan pertumbuhan NAB Produk Maybank Dana Ekuitas memberikan nilai yang paling tinggi dan juga fluktuasi yang paling rendah jika dibandingkan dengan reksa dana lain yang memiliki karakteristik sama. Dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan NAB Maybank Syariah *Equity Fund* secara *year on year* lebih baik jika dibandingkan dengan reksa dana lain yang memiliki karakteristik sama.

## 6.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat diperhatikan oleh pembaca yaitu:

1. Penelitian yang dilakukan hanya terbatas pada sampel produk reksa dana saham yang ada pada P.T Maybank Asset Management.
2. Penelitian ini hanya menggunakan *benchmark* yang terdapat pada *fun-fact sheet* reksa dana saham P.T Maybank Asset Management.
3. Analisa yang dilakukan penelitian ini hanya berdasarkan pada hasil pengukuran metode *Jensen* dan *Treynor* serta perbandingan rata-rata *Return* mingguan dan pertumbuhan NAB secara *year on year*

## 6.3 Saran

Saran yang dapat diberikan berdasarkan kesimpulan yang sudah dilampirkan adalah :

1. Bagi investor:

Investor yang hendak berinvestasi pada instrumen keuangan berbentuk reksa dana saham dapat mempertimbangkan produk reksa dana saham P.T Maybank Asset Management dikarenakan kelayakannya menjadi tempat investasi dan juga kinerjanya yang melampaui produk reksa dana lain dengan karakteristik yang serupa. Bagi investor yang sudah menjadi nasabah dapat terus berinvestasi di reksa dana saham P.T Maybank Asset Management.

2. Bagi peneliti selanjutnya:

Peneliti selanjutnya dapat mengganti variabel reksa dana saham yang diteliti contohnya seperti mengganti dengan seluruh portofolio reksa dana saham yang ada di Indonesia untuk mengetahui bagaimana kinerja keseluruhan reksa dana di Indonesia. Peneliti selanjutnya juga dapat menambahkan hasil analisis dengan metode lain contohnya seperti *Sharpee Ratio*.

3. Bagi perusahaan:

Perusahaan harus mempertahankan kinerja kedua produk reksa dana saham pada periode-periode selanjutnya. Hal tersebut dapat dilakukan dengan memperhatikan komposisi saham-saham yang di dalam portofolio kedua reksa dana saham tersebut dan juga menjaga kinerja *fund manager* agar tidak menurun.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. (1997). Buku Pintar Pasar Modal Indonesia. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Halim, Abdul. (2001). Analisis Investasi Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, Jogiyanto. (2013). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Hermeindito, Kaaro. (2007). Analisis Kinerja Reksa dana Saham di Indonesia. Jurnal Manajemen dan Bisnis vol. 6 no. 2 (Sept 2007) page 138-148.
- Intan, Fitaning & Topowijono, Rustam. (2010). Evaluasi Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Berdasarkan Metode Sharpe, Metode Treynor dan Metode Jensen. Jurnal Manajemen Keuangan.
- Jones, Charles P. (2000). *Investment: Analysis And Management*, 10th ed. New York: Jon Willy and Sons.
- Kuncoro, Mudrajat. (2007). Metode Kuantitatif, Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Manurung, Adler Haymans. (2008). Reksa Dana Investasiku. Jakarta :Penerbit Buku Kompas. Pratomo, Eko Priyo. (2004). Berwisata ke Dunia Reksa Dana. Jakarta :Gramedia Media Utama.

- (2009). Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern. PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Santosa, Magdalena & Amelia. (2012). Penilaian Produk Reksa Dana Dengan Menggunakan Perhitungan Jensen Alpha, Sharpe Ratio, Treynor Ratio, M-Square, dan Information Ratio. *Jurnal Manajemen*, Vol. 12, November 2012
- Saraswati, Noviwarni. (2006). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham di Bursa Efek Jakarta. Yogyakarta: Program Sarjana Strata-1 Manajemen UII.
- Siahaan, Victor. (2006). Menggunakan Metode Jensen dalam Pengukuran Kinerja Reksa Dana: Studi Kasus Tujuh Reksa Dana Saham. ([repository.unvpancasila.ac.id](http://repository.unvpancasila.ac.id))
- Sulistiyorini, Agustin. (2009). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (saham LQ 45 di bursa efek Indonesia tahun 2003 sampai 2007). Tesis Universitas Diponegoro, [google.com](http://google.com).
- Sunariyah. (2005). Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi Kelima. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Tandelilin, Eduardus. (2001). Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Wahdah, Rofiqah. (2012). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. 13 (1). 73-84.



Warsono.(2007). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa dana . Ekobis, Vol.5, No.1:  
131-142.

Website :

[www.infovesta.com](http://www.infovesta.com)

[www.indopremier.com](http://www.indopremier.com)

[www.Maybank-am.co.id](http://www.Maybank-am.co.id)

[www.pasardana.id](http://www.pasardana.id)