

EVALUASI KINERJA REKSADANA SAHAM DI INDONESIA
PERIODE APRIL-JULI 1997

Deddy Marciano¹
Suad Husnan²

ABSTRACT

The prime focus of this paper is evaluation of Indonesian Mutual Funds, which are investing the funds on stock. Mutual fund is a portfolio, which managed by professional fund manager. The professional fund manager who always seek a new information connecting with their portfolio has a better information than individual investor. The mutual fund's portfolio should has higher performance than individual investor's portfolio as well as the market's portfolio due to asymmetric information. The statistical results use mean difference t-test to support our hypothesis that the mutual fund's portfolio has a better performance than individual investor's portfolio as well as the market's portfolio.

Keywords: evaluasi; kinerja; portofolio; reksadana; investor; pasar

Investasi di pasar modal dapat dilakukan dengan dua cara. Pertama, melakukan investasi langsung ke pasar modal dengan cara membeli surat-surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal, seperti saham biasa, saham preferen, berbagai jenis obligasi, dan waran. Cara kedua dengan melakukan investasi melalui lembaga-lembaga investasi yang menghimpun dana dari masyarakat dan para investor/pemodal yang selanjutnya diinvestasikan untuk membeli surat-surat berharga di pasar modal.

Adapun keuntungan melakukan investasi melalui reksadana dibandingkan dengan investasi langsung di pasar modal adalah (Bodie, 1996):

1. Reksadana selalu menyiapkan laporan secara periodik kepada para nasabahnya berkenaan dengan kinerja reksadana dan keuntungan yang diperoleh para investor.

2. Dengan menyatukan dana yang dihimpun dari para investor, memungkinkan reksadana dapat bertindak sebagai investor besar, dimana dapat membeli surat berharga yang beragam dengan tujuan untuk meminimalisasi risiko. Hal ini tidak dapat dilakukan oleh para investor kecil karena jumlah dana yang kecil tidak memungkinkan untuk membeli surat berharga yang beragam.
3. Reksadana memiliki para analis dan *fund manager* yang bekerja secara *full-time* dan berusaha memperoleh informasi untuk mencapai hasil investasi yang superior bagi para nasabahnya.
4. Dengan melakukan transaksi dalam jumlah besar, reksadana dapat memperoleh potongan atau diskon untuk *broker fee* atau *transaction fee*.

Dari keuntungan-keuntungan di atas dapat disimpulkan bahwa reksadana memiliki para analis dan *fund manager* yang

1 Peneliti pada CBIS Universitas Surabaya dan mahasiswa Program Doktor UGM Yogyakarta

2 Dosen Fakultas Ekonomi UGM Yogyakarta