

REVIEW REKSADANA SAHAM TAHUN 2014

Edisi No.2, Tahun 2015, Tanggal: 2 Maret 2015

Definisi Reksadana Campuran : Reksadana campuran adalah reksadana yang melakukan investasi dalam efek ekuitas dan efek hutang yang perbandingannya tidak termasuk dalam kategori reksadana pendapatan tetap dan reksadana saham. Potensi hasil dan risiko reksadana campuran secara teoritis dapat lebih besar dari reksadana pendapatan tetap namun lebih kecil dari reksadana saham.

Jumlah Reksadana Saat ini : 154 Reksadana

Indikator Kinerja : **A. Rupiah Weighted Rate of Return**
 Adalah rata-rata tertimbang peningkatan Nilai Aktiva Bersih Reksadana pada awal tahun 2014 dibandingkan dengan Nilai Aktiva Bersih Reksadana pada akhir tahun 2014. Hal ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$NAB\ Awal = \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1+r)^t} + \sum_{t=1}^m \frac{W_t}{(1+r)^t} + \frac{NAB\ Akhir}{(1+r)^t}$$

Dalam hal ini:

D_t = penambahan dana pada saat t .

W_t = penarikan dana pada saat t .

n = jumlah penambahan dana selama periode perhitungan.

m = jumlah penarikan dana selama periode perhitungan.

r = tingkat bunga yang menyamakan nilai awal portofolio dengan

B. Sharpe Index

Disebut juga reward-to-variability ratio. Indeks Sharpe mendasarkan perhitungannya pada konsep garis pasar modal (*capital market line*) sebagai patok duga, yaitu dengan cara membagi premi risiko portofolio dengan standar deviasinya. Hal ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\hat{S}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_F}{\sigma_{TR}}$$

Dimana:

S_p = indeks Sharpe portofolio

R_p = rata-rata return portofolio p selama periode pengamatan

R_F = rata-rata tingkat return bebas risiko selama periode pengamatan

σ = standar deviasi return portofolio p selama periode pengamatan

C. Treynor Index

Sering disebut *reward to volatility ratio*, yaitu asumsi bahwa portofolio sudah terdiversifikasi dengan baik sehingga risiko yang relevan adalah risiko sistematis (beta). Hal ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\hat{T}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_F}{\hat{\beta}_p}$$

Dimana:

Tp= indeks Treynor portofolio

Rp= rata-rata return portofolio *p* selama periode pengamatan

RF= rata –rata tingkat return bebas risiko selama periode pengamatan

β= beta portofolio *p*

D. Jensen Index

Indeks Jensen merupakan indeks yang menunjukkan perbedaan antara tingkat return aktual yang diperoleh portofolio dengan tingkat return yang diharapkan jika portofolio tersebut berada pada garis pasar modal. Hal ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\hat{J}_p = \bar{R}_p - \left[\bar{R}_F + (\bar{R}_M - \bar{R}_F) \hat{\beta}_p \right]$$

Dimana:

J= indeks Jensen portofolio

Rp= rata-rata return portofolio *p* selama periode pengamatan

RF= rata-rata tingkat return bebas risiko selama periode pengamatan

B = beta portofolio *p*

A. Rupiah Weighted Rate of Return (RWR)

TABEL: 1
DAFTAR 20 RETURN TERTINGGI
REKSADANA SAHAM TAHUN 2014

Rangking	Nama Reksadana	Return [(P1 - P0) : P0]
1	Sucorinvest Sharia Equity Fund	128.55%
2	Dana Pratama Ekuitas	48.55%
3	Simas Saham Unggulan	46.98%
4	Tram Infrastructure Plus	44.24%
5	Pratama Saham	43.16%
6	Pratama Equity	42.89%
7	RHB OSK Prime Equity Fund	42.42%
8	RHB OSK Alpha Sector Rotation	41.33%
9	Tram ASA Equity	40.84%
10	Prospera Bijak	39.54%
11	Ashmore Dana Progresif Nusantara	38.38%
12	Rencana Cerdas	37.03%
13	CIMB-Principal Equity Aggressive	37.01%
14	BNP Paribas Infrastruktur Plus	36.88%
15	Sam Indonesian Equity Fund	36.77%
16	Trim Kapital Plus	36.46%
17	CIMB-Principal Indo Domestic Equity Fund	36.09%
18	Mandiri Dynamic Equity	36.06%
19	Mandiri Saham Prima	35.53%
20	Tram Consumption Plus	35.37%

Sumber: Riset Keuangan SUHA Planner, www.suhaplanner.com

Analisis:

1. Return pasar pada tahun 2014 adalah sebesar 20.79%, yaitu selisih nilai indeks pada akhir tahun dengan nilai indeks pada awal tahun dibagi dengan nilai indeks pada awal tahun.
2. Return Reksadana Saham paling tinggi tahun 2014 adalah sebesar 128.55% atau 107.76% di atas return pasar.
3. Return Reksadana Saham paling rendah tahun 2014 adalah sebesar 1.60% atau 92.30% di bawah return pasar.
4. Rata-rata return Reksadana Saham tahun 2014 adalah sebesar 27.24% atau 31.02% di atas return pasar.
5. Return Reksadana Saham Top 20 paling rendah adalah sebesar 35.37% atau 14.58% di atas return pasar.
6. Rata-rata tingkat return dari Top 20 Reksadana Saham adalah sebesar 44.20%, pencapaian ini sama dengan 212.60% dari return pasar.

7. Pada tahun 2014 terdapat 98 Reksadana Saham yang memiliki return lebih tinggi dari return pasar atau 63.63% Reksadana Saham memiliki return di atas Return Pasar.
8. Return Reksadana Saham paling tinggi adalah 128.55% [**Sucorinvest Sharia Equity Fund**], return paling rendah adalah sebesar 1.60% [**Mega Dana Capital Growth**].

B. Sharpe Index

TABEL: 2
DAFTAR 20 INDEX SHARPE TERTINGGI
REKSADANA SAHAM TAHUN 2014

Rangking	Nama Reksadana	Index Sharpe
1	Sucorinvest Sharia Equity Fund	4.478734771
2	SAM Sharia Equity Fund	1.00261219
3	Dana Pratama Ekuitas	0.900669245
4	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	0.88298058
5	Simas Saham Unggulan	0.869024426
6	Trim Syariah Saham	0.864270119
7	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.858815844
8	Tram Infrastructure Plus	0.80462183
9	Pratama Saham	0.782762592
10	Pratama Equity	0.775883527
11	Cipta Syariah Equity	0.770807513
12	RHB OSK Prime Equity Fund	0.761841163
13	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.759000174
14	RHB OSK Alpha Sector Rotation	0.73823893
15	Tram ASA Equity	0.729786972
16	Prospera Bijak	0.703103804
17	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0.67522207
18	Panin Dana Syariah Saham	0.654783093
19	Rencana Cerdas	0.648827961
20	CIMB-Principal Equity Aggressive	0.646088428

Sumber: Riset Keuangan SUHA Planner, www.suhaplanner.com

Cara Membaca Index:

1. Semakin tinggi Sharpe Index, maka pengelolaan total risiko Reksadana dimaksud semakin baik, contoh misalkan Reksadana "A" memiliki Sharpe Index = 10 dan Reksadana "B" memiliki Sharpe Index = 8, maka pengelolaan risiko Reksadana "A" lebih bagus dibandingkan dengan Reksadana "B". Alat ukur pengelolaan risiko dalam index ini adalah standard deviasi (σ).

Analisis:

1. Indeks Sharpe tertinggi diraih oleh Reksadana Dana **[Sucorinvest Sharia Equity Fund]** yaitu dengan indeks sebesar 4,48.
2. Untuk posisi 5 terbaik berdasarkan Indeks Sharpe, ditemukan 3 Reksadana Saham Top 5 berdasarkan Rupiah Weighted Rate of Return, selanjutnya terdapat 13 Reksadana Saham Top 20 berdasarkan RWR yang masuk dalam kategori Top 20 Sharpe Index yaitu Reksadana Saham yang diberikan warna kuning.
3. Berdasarkan **“RWR”** dan **“Indeks Sharpe”**, Reksadana Saham pilihan pertama yang disarankan adalah : **Sucorinvest Sharia Equity Fund, Dana Pratama Ekuitas & Simas Saham Unggulan** dan urutan selanjutnya adalah sesuai dengan urutan dalam table 2.

C. Treynor Index

TABEL: 3
DAFTAR 20 INDEX TREYNOR TERTINGGI
REKSADANA SAHAM TAHUN 2014

Rangking	Nama Reksadana	Treynor
1	AAA Enhanced Strategy Fund	0.29235
2	Mega Dana Capital Growth	0.07044
3	Grow-2-Prosper	0.01501
4	OSO Sustainability Fund	0.01139
5	Pacific Equity Fund	(0.03572)
6	Emco Growth Fund	(0.04130)
7	Emco Mantap	(0.04861)
8	Batavia Dana Saham Agro	(0.06855)
9	Millenium Equity	(0.06891)
10	MNC Dana Ekuitas	(0.07345)
11	Millenium Equity Growth Fund	(0.08183)
12	OSO Syariah Equity Fund	(0.08645)
13	Indosurya Equity Fund	(0.08847)
14	Mega Asset Maxima	(0.09239)
15	First State Indoequity High Conviction Fund	(0.10284)
16	Avrist Equity - Cross Sectoral	(0.10789)
17	Danareksa Mawar Komoditas 10	(0.10873)
18	Manulife Saham SMC Plus	(0.11298)
19	Millenium Dynamic Equity Fund	(0.12012)
20	Archipelago Equity Growth	(0.13208)

Sumber: Riset Keuangan SUHA Planner, www.suhaplanner.com

Cara Membaca Index:

1. Semakin tinggi Index, maka pengelolaan total risiko Reksadana dimaksud semakin baik, contoh misalkan Reksadana **“A”** memiliki Index = 10 dan Reksadana **“B”** memiliki Index =

- 8, maka pengelolaan risiko Reksadana “A” lebih bagus dibandingkan dengan Reksadana “B”. Alat ukur pengelolaan risiko dalam index ini adalah beta saham (β).
2. Dalam penilaian Treynor Index, risiko un-systematic sudah terkelola dengan baik, sehingga risiko yang relevan hanya risiko systematic yang dalam hal ini digambarkan sebagai beta.

Analisis:

1. Tidak terdapat satupun reksadana Top 5 berdasarkan kriteria RWR yang masuk dalam daftar Top 20 berdasarkan criteria Treynor Index.
2. Berdasarkan kriteria RWR dan Treynor Index, tidak terdapat satu Reksadana Saham yang disarankan, hal ini dapat ditunjukkan bahwa tidak terdapat warna kuning dalam table.

D. Jensen Index

TABEL: 4
DAFTAR 20 INDEX JENSEN TERTINGGI
REKSADANA SAHAM TAHUN 2014

Rangking	Nama Reksadana	Index Jensen
1	Sucorinvest Sharia Equity Fund	1.865055738
2	Dana Pratama Ekuitas	0.792247775
3	Simas Saham Unggulan	0.770708428
4	Tram Infrastructure Plus	0.709103223
5	RHB OSK Prime Equity Fund	0.697763384
6	Pratama Saham	0.689661472
7	Pratama Equity	0.677249797
8	RHB OSK Alpha Sector Rotation	0.676928901
9	Tram ASA Equity	0.63869155
10	Prospera Bijak	0.613237046
11	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0.612705246
12	Sam Indonesian Equity Fund	0.593885343
13	CIMB-Principal Equity Aggressive	0.590688629
14	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0.588899268
15	CIMB-Principal Indo Domestic Equity Fund	0.574658688
16	Rencana Cerdas	0.571700219
17	Tram Consumption Plus	0.557797937
18	Trim Kapital Plus	0.557255771
19	Mandiri Dynamic Equity	0.557249856
20	Mandiri Saham Prima	0.528941621

Sumber: Riset Keuangan SUHA Planner, www.suhaplanner.com

Cara Membaca Index:

1. Semakin tinggi Index, maka pengelolaan total risiko Reksadana dimaksud semakin baik, contoh misalkan Reksadana "A" memiliki Index = 10 dan Reksadana "B" memiliki Index = 8, maka pengelolaan risiko Reksadana "A" lebih bagus dibandingkan dengan Reksadana "B". Alat ukur pengelolaan risiko dalam index ini adalah beta saham (β).
2. Dalam Jensen Index, kriteria penilaian dipengaruhi oleh tingkat Risk Free Rate atau dalam hal ini untuk kasus Indonesia merujuk kepada SBI Rate dan Risiko Premi yaitu Return Pasar yang sudah dipengaruhi oleh Risk Free Rate dan Beta.

Analisis:

1. Asumsi rata-rata tingkat bebas risiko adalah 7,5% (rata-rata SBI tahun 2014).
2. Indeks Jensen tertinggi diraih oleh Reksadana "**Sucorinvest Sharia Equity fund**" yaitu dengan indeks sebesar 1.86 dan terendah oleh "**BNP Paribas Maxi Saham**" yaitu -0.10.
3. Terdapat 20 Reksadana Saham yang termasuk dalam Top 20 berdasarkan kriteria RWR yang masuk dalam daftar Jensen Index.
4. Berdasarkan RWR dan Jensen Index, pilihan Reksadana Campuran yang dianjurkan adalah Top 5 dalam Index Jensen di atas.

E. KESIMPULAN

1. Dengan mempertimbangkan hasil analisis tersebut di atas, dapat disimpulkan bahwa Reksadana Saham paling unggul dari sisi tingkat pengembalian (return) yang ditimbang dengan ukuran pengelolaan risiko adalah sebagai berikut:
 - a. Sucorinvest Sharia Equity Fund
 - b. Dana Pratama Ekuitas
 - c. Simas Saham Unggulan
 - d. Tram Infrastruktur Plus
 - e. RBH OSK Premi Equity Fund
2. Setiap investor memiliki preferensi yang berbeda dan sangat tergantung kepada tujuan melakukan investasi, oleh karena itu pilihlah Reksadana Saham yang memiliki underlying asset yang sesuai dengan tujuan Anda.
3. Setiap keputusan investasi menjadi tanggung jawab investor, panduan ini hanya dapat digunakan sebagai salah satu pertimbangan dalam mengambil keputusan, oleh karena itu penulis tidak bertanggung jawab atas hasil investasi yang Anda lakukan.

Disclaimer:

Perhitungan dan penjelasan tersebut di atas adalah pendapat pribadi yang didasarkan kepada data yang diolah dan SUHA Consulting tidak bertanggung jawab atas segala kerugian yang timbul akibat menjadikan tulisan ini menjadi referensi pengelolaan investasi anda.