

Program Peringkat Reksa Dana 2009

Oleh:

Prof. Dr. Adler H. Manurung, S.H., M.E., M.Comm., ChFC., RFC

(Ketua Tim Ahli)

Dr. Ferdinand D. Saragih

Dr. Akino W. Azzaro

Reza Priyambada

Gunawan

Parningotan J. Hutabarat

Arga Paradita

Desmon Hutabarat

Arifin H. Manurung

Jakarta, Januari 2009

Pendahuluan

Tahun 2008 telah berlalu. Berbagai peristiwa telah kita lalui. Tak terkecuali badai krisis yang hingga kini masih kita rasakan. Hampir semua sektor keuangan terkena dampaknya. Tak terkecuali Reksa Dana yang sempat menjadi primadona yang dikarenakan merupakan portofolio/kumpulan dari berbagai instrument efek yang secara tidak langsung juga terpengaruh kondisi tersebut.

Di tengah adanya resesi ekonomi global, justru dapat menjadi peluang sekaligus pembelajaran bagi para investor terlebih masyarakat umum dalam memahami suatu investasi beserta instrument-instrumennya. Bijak dalam pengelolaan suatu portofolio investasi merupakan suatu kewajiban yang harus dilakukan tidak hanya oleh para pengelola portofolio investasi (manajer investasi), tetapi juga dilakukan oleh para investor. Tentu saja dengan mempertimbangkan segala aspek yang ada seperti *return* dan risiko dimana suatu portofolio investasi harus dapat dikelola dengan baik.

Menyambung Program Pemingkatan Reksa Dana yang telah dibuat oleh PT. Finansial Bisnis Informasi (FBI) di tahun-tahun sebelumnya maka di awal tahun ini, FBI kembali mengadakan Pemingkatan Reksa Dana. Program Pemingkatan Reksa Dana dilakukan sebagai penghargaan bagi para pengelola produk Reksa Dana yang telah membentuk suatu portofolio investasi yang memiliki kinerja optimal dengan tujuan agar ke depannya terus terpacu untuk mempertahankan kinerjanya. Kinerja pengelolaan yang baik akan berdampak pada peningkatan minat investor untuk berinvestasi pada produk-produk Reksa Dana yang saat ini telah beraneka ragam jenisnya. Tidak hanya sebagai penghargaan bagi pengelola Reksa Dana, program penghargaan ini juga berguna bagi calon investor untuk mendapatkan informasi sebagai pertimbangan sebelum melakukan kegiatan investasi, khususnya investasi pada instrumen Reksa Dana. Adapun jenis-jenis Reksa Dana yang diperingkat pada Program Peringkat Reksa Dana 2009 antara lain;

1. Reksa dana saham, memiliki ciri khas hampir keseluruhan dana diinvestasikan pada instrumen saham. Dalam peraturan Bapepam disebutkan bahwa Reksa Dana ini berinvestasi sekurang-kurangnya 80 persen pada efek bersifat ekuitas. Sementara sisanya diinvestasikan pada instrumen kas dan pasar uang.

2. Reksa Dana obligasi atau pendapatan tetap, investasi utama dilakukan pada instrument obligasi atau pendapatan tetap dimana dalam peraturan Bapepam telah disebutkan sekurangnya melakukan investasi pada efek bersifat hutang.
3. Reksa Dana campuran, yaitu Reksa Dana yang melakukan investasi dalam efek bersifat ekuitas dan efek bersifat hutang yang perbandingannya tidak termasuk kedua Reksa Dana di atas.

Metode Pemeringkatan Reksa Dana

Terdapat banyak cara dan serta metode yang dapat dilakukan untuk melakukan pemeringkatan Reksa Dana dengan beberapa metode pembobotan dengan model RAR (Sharpe Index Model), *market capitalization* dan biaya reksa dana. Pada Program Peringkat Reksa Dana 2009 ini, kami melakukan pemeringkatan pada Reksa Dana yang masuk dalam kategori sebagai berikut;

1. Termasuk dalam jenis Reksa Dana Saham, Reksa Dana Pendapatan Tetap, dan Reksa Dana Campuran, yang terdaftar di Bapepam-LK,
2. Telah aktif minimal selama 4 tahun dan masih aktif hingga saat ini,
3. Memiliki data harian dan pelaporan yang lengkap selama periode waktu pengolahan.

Total nilai peringkat yang didapat berdasarkan nilai-nilai pembobotan (100%) dari 3 model pengukuran kinerja. Model-model tersebut antara lain model RAR (*Sharpe Index Model*), *Market Risk Ratio* dan model *Snail Trail*. Secara garis besar, model-model tersebut dapat diformulasikan sebagai berikut;

1. Model RAR, *Sharpe Index Model*, dengan bobot nilai 30%, nilai indeks ini didapatkan dengan rumus;

$$\text{Sharpe's Index} = \frac{(\overline{R_p} - \overline{R_f})}{\sigma_p}$$

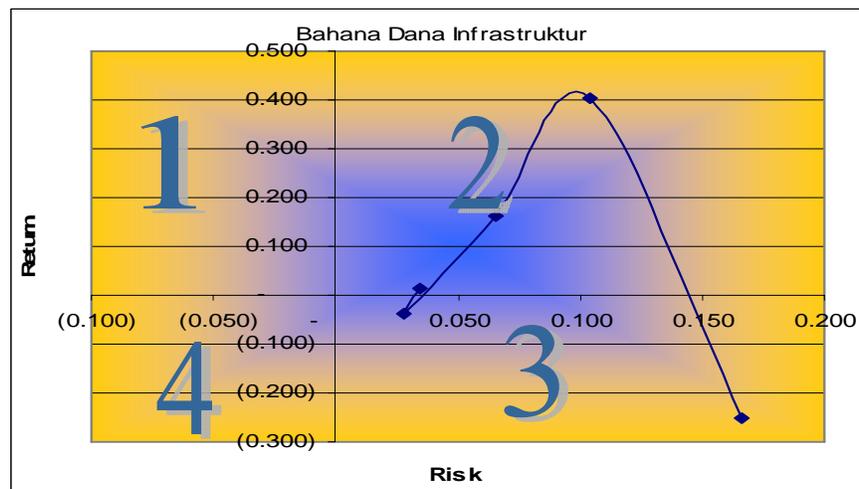
di mana $\overline{R_p} - \overline{R_f}$: selisih rata-rata *return* portfolio terhadap rata-rata *risk free*

σ_p : standar deviasi portfolio

2. *Market Risk Ratio*, dengan bobot nilai 30%, didapatkan dengan melakukan pembagian antara faktor risiko pasar (standar deviasi *market*) dengan risiko dari portfolio. Market Risk Ratio didapatkan dengan perhitungan formula sebagai berikut;

$$\text{Market Risk Ratio} = \frac{\sigma_m}{\sigma_p}$$

3. Model *Snail Trail*, dengan bobot nilai 40%, metode terbaru dalam pengukuran Reksa Dana, dilakukan dengan memperhitungkan imbal hasil dan risiko serta pergerakannya dari waktu ke waktu. Hasil dari nilai *risk* dan *return* diplot dan dikategorikan kedalam 4 kuadran dengan karakteristik berbeda-beda. Contoh *ploting* risiko dan *return* pada Reksa Dana Bahana Dana Infrastruktur dapat dilihat sebagai berikut;



Jumlah plotting dari return dan risiko kemudian diinterpretasikan lebih lanjut, sehingga mendapatkan nilai akhir model Snail Trail.

Hasil Pemeringkatan Reksa Dana

Reksa Dana Saham

Pengolahan untuk kategori Reksa Dana Saham didapatkan nilai pembobotan peringkat tertinggi pada Reksa Dana Panin Dana Maksimal dengan nilai total 87.143 diikuti dengan Reksa Dana Schroder Dana Prestasi, Reksa Dana Si Dana Saham, Reksa Dana Manulife Dana Saham, dan Reksa Dana Danareksa Mawar. Untuk lebih lengkapnya kami sajikan seluruh nilai total pembobotan peringkat sebagai berikut:

Jenis Reksa Dana Saham

No	Reksa Dana	Total Nilai
1	Panin Dana Maksimal	87.143
2	Schroder Dana Prestasi	72.143
3	Si Dana Saham	72.143
4	Manulife Dana Saham	68.571
5	Danareksa Mawar	62.857
6	Phinisi Dana Saham	60.714
7	Master Dinamis	57.143
8	Rencana Cerdas	47.143
9	Trim Kapital (D M Kapital)	43.571
10	Bahana Dana Prima	43.571
11	Dana Sentosa	31.429
12	Platinum Saham	17.857
13	BNI Berkembang	15.000

Sumber: Research Department PT. Finansial Bisnis Informasi

Reksa Dana Pendapatan Tetap

Pengolahan untuk kategori Reksa Dana Pendapatan Tetap didapatkan nilai pembobotan peringkat tertinggi pada Reksa Dana Optima Fund dengan nilai total 98,57 diikuti dengan Reksa Dana Pasti, Reksa Dana Surya, Reksa Dana Danamas Pasti, dan Reksa Dana BIG Dana Likuid. Untuk lebih lengkapnya kami sajikan seluruh nilai total pembobotan peringkat sebagai berikut:

Jenis Reksa Dana Pendapatan Tetap

No.	Reksa Dana	Total Nilai
1	Optima Fund	98.57
2	Dana Pasti	95.24
3	Surya	91.90
4	Danamas Pasti	69.05
5	BIG Dana Likuid	66.67
6	Pundi Reksa Dolar (Rp)	64.29
7	BNI Dana Berbunga Dua	62.86
8	Reksadana ORI	60.95
9	Mrs Bond Kresna	54.29
10	Prospera Obligasi Plus	50.00
11	Danareksa Melati Dollar (USD)	46.67
12	ITB-Niaga	46.19
13	Schroder Dana Andalan 2	46.19
14	Riau Income Fund	45.24
15	AA-MAN Pendapatan Tetap	44.76
16	Manulife Obligasi Negara Indonesia	43.33
17	Manulife Dana Tetap Pemerintah	33.81
18	BNI Dana Plus	28.57
19	Manulife Obligasi Unggulan	22.86
20	Mahanusa Pendapatan Tetap Negara	15.24
21	Reksadana Dana Lancar Dua	13.33

Sumber: Research Department PT. Finansial Bisnis Informasi

Reksa Dana Campuran

Peringkat Reksa Dana terbaik untuk kategori Reksa Dana Campuran, didapat pada Reksa Dana Schroder Dana Terpadu dengan nilai 91,05 diikuti dengan Reksa Dana Manulife Dana Campuran, Reksa Dana Mahanusa Dana Kapital, Reksa Dana Bahana Dana Selaras dan Reksa Dana Garuda Satu. Untuk lebih lengkapnya kami sajikan seluruh nilai total pembobotan peringkat sebagai berikut:

Jenis Reksa Dana Campuran

No.	Reksa Dana	Total Nilai
1	Schroder Dana Terpadu	91.05
2	Manulife Dana Campuran	80.53
3	Mahanusa Dana Kapital	75.26
4	Bahana Dana Selaras	73.16
5	Garuda Satu	73.16
6	Jisawi Mix	69.47
7	Danareksa Anggrek	62.63
8	SAM Dana Berkembang	58.42
9	Fortis Pesona	55.26
10	Reksa Dana PNM Syariah	54.21
11	Bangun Indonesia	52.11
12	Schroder Dana Prestasi	51.58
13	Danareksa Syariah Berimbang	51.05
14	Reksa Dana Maestro Berimbang	36.84
15	Bahana Dana Infrastruktur	33.68
16	Si Dana Dinamis	28.42
17	Mega Dana Kombinasi	21.58
18	Reksa Dana Prima	16.32
19	Simas Satu	15.26

Sumber: Research Department PT. Finansial Bisnis Informasi

Penutup

Sebagai penutup, kami mengucapkan selamat kepada Manajer Investasi yang Reksa Dananya masuk dalam urutan lima besar pemeringkatan tersebut di atas. Harapan kami, semoga pemeringkatan ini dapat menjadi bahan referensi tambahan bagi para investor terutama bagi masyarakat umum dalam melihat kinerja suatu Reksa Dana yang tidak terbatas pada pemeringkatan berdasarkan jumlah dana kelolaan semata namun, terdapat kriteria-kriteria lainnya yang dapat lebih menggambarkan kinerja Reksa Dana tersebut. Tidak hanya itu, bagi para pengelola dana yang telah dipercayai oleh investor dalam mengelola dana tersebut juga dapat menjadi bahan acuan maupun bahan introspeksi apakah kinerja Reksa Dananya telah lebih baik dari kinerja Reksa Dana lainnya maupun kinerja benchmark (tolok ukur)nya.