



## ABSTRACT

The evaluation of manager performance of mutual fund is of great interest to investors. Therefore the main purpose of this study is to know if the mutual fund portfolio has always better performance than the portfolio made randomly by individual investor. It is based on perception that the mutual fund portfolio is organized by investment manager who more professional and usually has more information, so should be had better performance than individual portfolio.

The study conducted using all of the equity mutual funds registered in Jakarta Stock Exchange period January 1999 until June 1999, so there are 21 numbers of samples for equity mutual funds. And using 80 stock prices of all firms registered in Jakarta Stock Exchange to build random portfolios as benchmark to evaluate the performance of mutual funds. After selecting those samples, there are 19 equity mutual funds and 73 stocks that have positive return and significant at level 5%. This study builds 19 random portfolios toward to the numbers of equity mutual funds, and each portfolio contains 15 stocks. The beta and average return of selected mutual funds and random portfolio will be calculated to measure the each Treynor Index, and then both of them will be compared. This study uses the modification of the Treynor's portfolio measure performance. It means the risk free rated is not used to calculate the Treynor Index, because if the risk free rate used to calculate the Treynor Index, the return on portfolio will be negative.

This study finds out that the performance of the Indonesian mutual funds are worse than the Indonesian random portfolio. The average of the Treynor index of mutual funds are smaller than the average of the Treynor index of random portfolio, although the first ranking of the Treynor index of mutual funds look like bigger than the Treynor index of random portfolios.

**Keywords:** mutual fund, random portfolio, investment, Modification Treynor Index, beta, stock price, net asset value

## INTI SARI

Penilaian terhadap kinerja manajer reksa dana merupakan hal yang sangat menarik bagi investor. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan, untuk mengetahui apakah investasi portofolio di reksa dana selalu mempunyai hasil yang lebih bagus daripada portofolio acak yang dibuat oleh investor secara individu. Ini berdasarkan keyakinan bahwa investasi portofolio reksa dana dikelola oleh manajer investasi yang tentunya lebih profesional dan biasanya mempunyai lebih banyak informasi dari pada investor secara individu, sehingga diharapkan mempunyai kinerja yang lebih bagus daripada investasi portofolio acak yang dibuat secara individu.

Penelitian ini menggunakan semua reksa dana saham yang terdaftar di Jakarta Stock Exchange periode Januari 1999 sampai dengan Juni 1999, yang berjumlah 21 reksa dana saham. Penelitian ini juga menggunakan 80 saham dari semua perusahaan yang terdaftar di Jakarta Stock Exchange periode Januari 1999 sampai dengan Juni 1999 untuk membentuk portofolio acak sebagai pembandingan untuk mengevaluasi kinerja reksa dana. Setelah menyeleksi sample yang digunakan, terdapat 19 reksa dan saham dan 73 saham yang mempunyai nilai positif dan signifikan pada level 5 %. Penelitian ini menggunakan 19 portofolio acak disesuaikan dengan jumlah reksa dana saham, tiap portofolio acak yang dibentuk berisi 15 saham. Kemudian beta dan rata-rata return dari reksa dana saham dan portofolio acak dihitung untuk menentukan Indeks Treynor masing-masing, yang selanjutnya akan diperbandingkan. Penelitian ini menggunakan Indeks Treynor Yang Dimodifikasi untuk mengukur kinerja investasi portofolio. Maksudnya, komponen bebas resiko tidak di gunakan untuk menghitung indeks, karena jika tetap digunakan akan menyebabkan return portofolionya bernilai negatif.

Penelitian ini menemukan bahwa di Indonesia, kinerja reksa dana lebih jelek daripada kinerja portofolio acak. Indeks Treynor rata-rata dari reksa dana lebih kecil daripada Indeks Treynor rata-rata dari portofolio acak yang dibuat investor secara individu.

**Keywords:** mutual fund, random portfolio, investment, Modification Treynor Index, beta, stock price, net asset value

