

Investing in individual securities is too risky caused by uncertainty and it's takes time, energy and skills. Investment Managers created and offered portfolio as an alternative for investor who will join in Capital Market with minimum risk.

There are two kind of portfolio that offered according the issuers. Mutual Fund is portfolio that is issued by Investment Company. Insurance-Linked Fund is portfolio with life insurance as additional value and Insurance Company issues it.

Measured by Treynor Index, Sharpe Ratio and Jensen Alpha in the period of January 2001 until December 2002, this research try to look the performance of Insurance-Linked Fund and Mutual Fund, and try to find the consistent tools.

The founds of this research are there is no difference of performance between Insurance-Linked Fund and Mutual Fund when its measured with Treynor Index, Sharpe Ratio and Jensen Alpha. Risk and return are the variable of those measurers.

Treynor Index, Sharpe Ratio and Jensen Alpha consistently could use to measure Mutual Fund Performance. All measurers consistently could measure performance of portfolio with monthly data in Insurance-Linked Fund and Mutual Fund. Sharpe Ratio and Jensen Alpha are more consistent to measure Insurance-Linked Fund performance.

Key Words: *Mutual Fund, Insurance-Linked Fund, Treynor Index, Sharpe Ratio, Jensen Alpha.*

Investasi di Pasar Modal pada dasarnya mengandung tingkat risiko yang tinggi akibat ketidakpastian serta memerlukan waktu, tenaga dan keterampilan. Oleh karena itu para Manajer Investasi membentuk dan menawarkan portofolio saham sebagai alternatif investasi bagi pemodal yang ingin menanamkan modalnya di pasar modal.

Terdapat dua jenis portofolio saham berdasarkan perusahaan penerbitnya. Reksa Dana Saham adalah jenis produk portofolio saham yang diterbitkan oleh Perusahaan Investasi. *Insurance-Linked* Saham adalah produk portofolio saham yang mempunyai nilai tambah berupa perlindungan jiwa yang diterbitkan oleh Perusahaan Asuransi Jiwa.

Menggunakan alat ukur Treynor Index, Sharpe Ratio dan Jensen Alpha dengan periode Januari 2001 - Desember 2002, penelitian bertujuan untuk menilai kinerja *Insurance-Linked* Saham dan Reksa Dana Saham serta melihat konsistensi ketiga alat ukur tersebut dalam menilai kinerjanya.

Penelitian ini menemukan bahwa tidak ada perbedaan kinerja berdasarkan variabel risiko dan *return* yang diukur dengan Treynor Index, Sharpe Ratio dan Jensen Alpha pada investasi *Insurance-Linked* Saham maupun Reksa Dana Saham.

Penggunaan alat ukur Treynor Index, Sharpe Ratio dan Jensen Alpha pada kinerja Reksa Dana Saham dapat digunakan secara konsisten. Kinerja portofolio saham dengan menggunakan data bulanan baik pada Reksa Dana Saham maupun *Insurance-Linked* Saham secara konsisten dapat diukur dengan ketiga alat ukur tersebut. Pada *Insurance-Linked* Saham, alat ukur yang secara konsisten dapat mengukur kinerjanya adalah Sharpe Ratio dan Jensen Alpha.

Kata-kata kunci: Reksa Dana Saham, *Insurance-Linked* Saham, Treynor Index, Sharpe Ratio, Jensen Alpha.