

ABSTRAKSI

Booming-nya industri reksa dana beberapa tahun terakhir telah menarik perhatian para investor untuk mempertimbangkan pilihan ini sebagai alternatif investasi yang menarik. Melihat kinerja historis reksa dana saham beberapa tahun terakhir yang sangat bervariasi, maka investor perlu sangat berhati-hati dalam memilih reksa dana. Investor harus mempertimbangkan tidak hanya berdasarkan besarnya *return* yang ditawarkan, tetapi juga berdasarkan pertimbangan kinerja manajer investasi selaku pengelola portofolio karena akan mempengaruhi besarnya *return* yang akan diterima investor. Manajer investasi yang layak dipilih adalah yang manajer yang bisa memberikan nilai tambah bagi *return* yang diterima investor melalui kemampuan yang dimilikinya. Evaluasi kinerja manajer investasi dalam mengelola portofolio dapat dilihat melalui kemampuan *selectivity* dan *market timing* yang dimilikinya.

Penelitian ini dilakukan untuk melihat kemampuan *selectivity* dan *market timing* yang dimiliki oleh manajer investasi pada reksa dana saham di Indonesia. Pengukuran kedua kemampuan ini dilakukan dengan menggunakan 2 model, yaitu Henriksson-Merton dan Treynor-Mazuy untuk mendapatkan konsistensi hasil. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 2005 - 2007 dengan menggunakan data mingguan dan dengan batasan transaksi perdagangan pada hari Rabu.

Dan berdasarkan hasil pengolahan data, penelitian ini mampu menunjukkan dan membuktikan adanya kemampuan *market timing* yang lebih superior dibandingkan kemampuan *selectivity* pada reksa dana saham di Indonesia selama periode penelitian.