



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI**

SKRIPSI

***Analisis Selectivity dan Market Timing pada Reksa
Dana Saham di Indonesia (Periode 2005-2007)***

**Diajukan Oleh :
Mariska Natasha
0604001907**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
2008**



PERSETUJUAN

Nama : Mariska Natasha

Nomor Mahasiswa : 0604001907

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Karya Akhir : *Analisis Selectivity dan Market Timing* pada Reksa Dana Saham di Indonesia (Periode 2005-2007)

TANGGAL :

KETUA DEPARTEMEN MANAJEMEN

(BAMBANG HERMANTO, Ph.D)

TANGGAL :

PEMBIMBING SKRIPSI

(FADLUL IMANSYAH, MM)



PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mariska Natasha
Nomoe Mahasiswa : 0604001907
Departemen : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis berjudul “**Analisis Selectivity dan Market Timing pada Reksa Dana Saham di Indonesia (Periode 2005-2007)**”, belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya.

Sebagai tanda bukti pernyataan saya, bersama ini saya lampirkan daftar skripsi yang pernah ditulis sebelumnya yang berhubungan dengan skripsi saya. Data skripsi ini adalah hasil kompilasi saya dari perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan segala konsekuensinya.

Depok, 28 Juni 2008

Mariska Natasha

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT penguasa alam semesta, berkat rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan penelitian ini tepat pada waktunya sebagai salah satu syarat guna meraih gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Penulisan skripsi ini membahas mengenai evaluasi kinerja manajer investasi reksa dana saham atas kemampuan *selectivity* dan *market timing* menggunakan 6 reksa dana saham sebagai sampel.

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya pada berbagai pihak yang telah mendukung, memberikan semangat dan bantuan, serta selalu mendampingi penulis dalam menyelesaikan penulisan penelitian ini, yaitu sebagai berikut :

1. Bapak Bambang Hermanto, Ph.D selaku Ketua Departemen Manajemen FEUI.
2. Bapak Fadlul Imansyah, MM selaku Pembimbing Skripsi saya.
3. Bapak Dony Abdul Chalid SE, MM selaku Penguji Sidang Skripsi saya.
4. Bapak Fahrul Ismaeni SE, MH selaku Penguji Sidang Skripsi saya.
5. Keluargaku tercinta, Mama, Papa, Oma, Enik, Opa dan Aki di Surga, Revy, dll.
6. Keluarga besar Departemen Manajemen yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas dedikasinya.
7. Seluruh pengajar FEUI beserta asisten serta seluruh pegawai dan karyawan, terima kasih atas dedikasinya selama ini, karena kalian FEUI dapat menjadi yang terbaik.

8. *Special thanks* buat temen-temenku yang membantuku belajar dalam mempersiapkan sidang.... Damar, Della, Nuri, Ekky, dan Nuy *Thanks for all the input and feedback guys...*
9. *My Best Buddy*...Adel, Julia, Dessy, serta teman-temanku dari SLTP 77 lainnya.
10. *Frenzy Juvenile* yang selalu ada di sampingku...Bima, Veddy, Rendhy, Indra, Nisa, Lania, Reva, Mega, Putri, Anggi, Mela, Asti, Mirza, Putra, Rio, Tiwi, Regit, Arlen, dan Indah, serta semua teman-temanku dari SMUN 68 lainnya.
11. *Enha family* yang selalu mendukung dan menceriakanku dalam menghadapi hari-hari senang dan sedihku di FEUI : Nuri, Anna , Frila, Della, dan Heidy.
12. *My precious* MSS FEUI 2007/2008 yang sangat kusayangi dan kubanggakan. *The SL are* Iman, Cut, Diha, Didik, Artot, Indra, Ayu, Dwita, Khiko, Juju, Gasi, Tere, Esa, Erita, Dina, Pras, Cukong, Daf, Rivan, Dei, Sidki, Lidya, Heidi. *The SLC are* Edo, Ayun, Endry, Gen, Joel, JU, Meron, Irma, Dian, Rika, Laelie, Gilang, Ario, Sarah, Uli, Acil, Nanda, Didy, Yasa, Farah, Ale, Yana, Asiah, Resti, Dini, Yenne, Jati, Mita, Arab, Robin. *And last but most special is my beloved Finance Division* : Arlyne, Meiga, Sedina, dan Intan, *without you guys, I will never be The Best SL MSS 2007/2008 twice in a row* Serta *my other big happy family* SC MSS FEUI lainnya.
13. *My other great organization*, keluarga besar LIFO FEUI: Reggi, Ditdut, Yana, Yuan, Wiwing, Firsa, Muslim, Mona, Citra, Dina, Andrew, Tisa, Niken, Nesa, Aidil, Pasdin, Rahman, Zen, Pamela, dan teman-teman LIFO lainnya yang tidak bisa kusebutkan satu persatu. *Thanks for all the adventures.*

14. *Thanks for Management 2004 for coloring my life: Damar, Rahmadita, Menur, Diska, Galih, Andree, Aples, Bilal, Audri, Anita, Ika, Lila, Dita, Amas, Ida, Fitut, Ana, Sarah, Mita, Radit, Brando, Baim, Joshua, Fawwaz, dll. I'm so proud to be a part of you guys.....*

15. Teman-teman lainnya yang menghidupkan hari-hariku di FEUI ..., ***For me.. FEUI is a never-ending story with the unforgettable moments***

16. *Also to my self, Congrats!! You've proved your best.. But it's never enough.. Prove more and see you on the next level.... (^-^)*

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini mengalami banyak hambatan dan terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini. Penulis juga berharap skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi banyak pihak.

Depok, 28 Juni 2008

Mariska Natasha

DAFTAR ISI

Kata Pengantar	i
Abstraksi	iv
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	ix
Daftar Grafik/Gambar	xi
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	3
1.3. Ruang Lingkup Penelitian	4
1.4. Tujuan Penelitian	5
1.5. Manfaat Penelitian	6
1.6. Sistematika Penulisan	7
BAB II : TINJAUAN LITERATUR	9
2.1. Teori Portofolio	9
2.2. Resiko : Sistematis dan Non Sistematis	11
2.2.1. Koefisien Systematic Risk (Beta)	11
2.3. Security Characteristic Line	12
2.4. Capital Asset Pricing model (CAPM)	13
2.4.1. Keterbatasan Metode CAPM	14

2.5. Arbitrage Pricing Theory (APT).....	15
2.6. Evaluasi kinerja Portofolio	16
2.7. Reksa Dana	17
2.7.1. Bentuk Hukum Reksa Dana.....	18
2.7.1.1. Reksa Dana Perseroan.....	18
2.7.1.2. Reksa Dana Kontrak Investasi Kolektif (KIK).....	19
2.7.2. Sifat Reksa Dana.....	19
2.7.2.1. Reksa Dana Tertutup.....	19
2.7.2.2. Reksa Dana Terbuka.....	19
2.7.3. Jenis Reksa Dana Berdasarkan Portofolio Investasinya	20
2.7.4. Unit Penyertaan.....	21
2.7.5. Nilai Aktiva Bersih	21
2.7.6. Kebijakan Pengelolaan Reksa Dana	22
2.7.7. Perpajakan Reksa Dana	22
2.7.8. Resiko dan Keuntungan Investasi pada Reksa Dana	23
2.7.9. Securities Selection dan Market timing	25
2.7.9.1. Selection.....	26
2.7.9.2. Market Timing	26
2.7.9.3. Pengukuran Selection dan Market Timing	27
2.7.10. Penelitian Sebelumnya.....	28
2.7.10.1. Timing and Selectivity in Portuguese Mutual Fund Performance... ..	28
2.7.10.2. Are N+1 Heads Better than 1? The Timing and Selectivity in Australian-Managed Investment Funds	31

2.7.10.3. Berburu Manajer Investasi yang Menghasilkan Alfa Positif :

Evaluasi Monthly Return Reksa Dana Saham Tahun 2004-2006 34

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN 36

3.1. Objek Penelitian..... 36

3.2. Prosedur Pemilihan Sampel 37

3.3. Data Penelitian 39

3.4. Model dan Variabel Penelitian..... 41

3.5. Prosedur Pengolahan Data Sampel 44

3.6. Analisis Hasil 49

3.6.1. Bagan Alur Analisis 49

3.6.2. Pengukuran Selectivity 50

3.6.3. Pengukuran Market Timing 51

3.6.4. Pengukuran Korelasi..... 52

BAB IV : ANALISIS PENELITIAN 54

4.1. Kinerja Keseluruhan 54

4.2. Selectivity dan Market Timing 64

4.2.1. Model Henriksson-Merton..... 64

4.2.2. Model Treynor-Mazuy 77

4.2.3. Kesimpulan Selectivity dan Market Timing 88

4.3. Pemingkatan Reksa Dana 89

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	91
5.1. Kesimpulan	91
5.2. Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	101



DAFTAR TABEL

Tabel 3-1. Reksa Dana Selama Periode 2005-2007	36
Tabel 3-2. Peringkat 10 Besar Reksa Dana Periode 2005-2007.....	38
Tabel 3-3. Sampel Reksa Dana.....	39
Tabel 4 -1. <i>Excess Return</i> dan Dekomposisi Resiko	55
Tabel 4 -2. Kinerja Reksa Dana : Jensen's Alpha Keseluruhan Periode.....	57
Tabel 4 -3. Kinerja Reksa Dana : Jensen's Alpha Sub Periode 1 (2005)	59
Tabel 4 -4. Kinerja Reksa Dana : Jensen's Alpha Sub Periode 2 (2006)	60
Tabel 4 -5. Kinerja Reksa Dana : Jensen's Alpha Sub Periode 3 (2007)	62
Tabel 4 -6. Ikhtisar Rata-rata Kinerja Reksa Dana : Jensen's Alpha	63
Tabel 4 -7. Kinerja Reksa Dana Keseluruhan Periode : Henriksson-Merton.....	64
Tabel 4 -8. Kinerja Reksa Dana Sub Periode 1 (2005) : Henriksson-Merton	67
Tabel 4 -9. Kinerja Reksa Dana Sub Periode 2 (2006) : Henriksson-Merton	70
Tabel 4 -10. Kinerja Reksa Dana Sub Periode 3 (2007) : Henriksson-Merton	72
Tabel 4 -11. Ikhtisar Rata-rata Kinerja Reksa Dana : Henriksson-Merton	75
Tabel 4 -12. Ikhtisar Reksa Dana Berdasarkan Kemampuan : Henriksson-Merton.....	75
Tabel 4 -13. Kinerja Reksa Dana Keseluruhan Periode : Treynor-Mazuy	77

Tabel 4 -14. Kinerja Reksa Dana Sub Periode 1 (2005): Treynor-Mazuy	79
Tabel 4 -15. Kinerja Reksa Dana Sub Periode 2 (2006): Treynor-Mazuy	81
Tabel 4 -16. Kinerja Reksa Dana Sub Periode 3 (2007): Treynor-Mazuy	84
Tabel 4 -17. Ikhtisar Rata-rata Kinerja Reksa Dana : Treynor-Mazuy	86
Tabel 4 -18. Ikhtisar Reksa Dana Berdasarkan Kemampuan : Treynor-Mazuy	86
Tabel 4 -19. Hasil Pengukuran <i>Selectivity</i> dan <i>Market Timing</i> Reksa Dana	89
Tabel 4 -20. Pemeringkatan Reksa Dana Model Henriksson-Merton.....	90
Tabel 4 -21. Pemeringkatan Reksa Dana Model Treynor-Mazuy.....	90
Tabel 5 - 1. Ikhtisar <i>Selectivity</i> dan <i>Market Timing</i> Reksa Dana dengan model Henriksson-Merton dan Treynor-Mazuy	92

DAFTAR GRAFIK/GAMBAR

Grafik 4-1. Pergerakan Nilai Pasar Reksa Dana dan IHSG Periode 2005-2007 54

