



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS HUBUNGAN *INSIDER OWNERSHIP*
DENGAN *FUND RETURN*, *FUND TURN OVER*
DAN *FUND TAX COST* REKSADANA SAHAM
PERIODE OKTOBER 2006 - SEPTEMBER 2008**

SKRIPSI

**WOELANDARI WIDJI OETAMI
0706213475**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
PROGRAM SARJANA EKSTENSI
DEPOK
JUNI 2009**



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS HUBUNGAN *INSIDER OWNERSHIP*
DENGAN *FUND RETURN*, *FUND TURN OVER*
DAN *FUND TAX COST* REKSADANA SAHAM
PERIODE OKTOBER 2006 - SEPTEMBER 2008**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar
Sarjana Sosial dalam bidang Ilmu Administrasi**

**WOELANDARI WIDJI OETAMI
0706213475**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI NIAGA
DEPOK
JUNI 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Woelandari Widji Oetami
NPM : 0706213475
Tanda Tangan :
Tanggal : 29 Juni 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Woelandari Widji Oetami
NPM : 0706213475
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga
Judul Skripsi : Analisis Hubungan *Insider Ownership* Dengan *Fund Return*, *Fund Turnover* dan *Fund Tax Cost* Reksa Dana Saham Periode Oktober 2006 – September 2008

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Sosial pada Program Studi Ilmu Administrasi Niaga, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

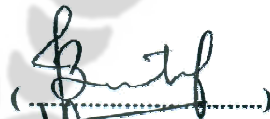
Ketua Sidang : Drs. Asrori, MA, FLMI



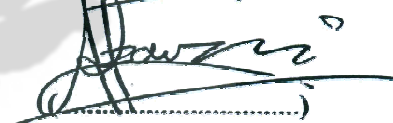
Pembimbing : Prof.Dr.Ferdinand.D.Saragih,]



Penguji Ahli : Dr. Ir. B.Yulianto Nugroho, M



Sekretaris Sidang : Drs. Achmad Fauzi,ME



Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 29 Juni 2009

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkah dan karunia-Nya yang diberikan kepada penulis, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “ Analisis Hubungan *Insider Ownership* Dengan *Fund Return*, *Fund Turn Over* dan *Fund Tax Cost* Reksa Dana Saham Periode Oktober 2006 – September 2008 ”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu untuk mencapai gelar Sarjana Sosial pada Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Indonesia.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna karena adanya keterbatasan pengetahuan, kemauan dan waktu yang dimiliki. Oleh karena itu kritik, saran, dan pandangan mengenai berbagai aspek yang disajikan dalam tulisan ini akan disambut penulis dengan tangan terbuka.

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu pengerjaan skripsi ini, diantaranya :

1. Prof.Dr. Bambang Shergy Laksmo, selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia
2. Dr. Roy V.Salomo,M.Soc,Sc, selaku Ketua Departemen Ilmu Administrasi FISIP UI
3. Drs. Asrori, MA, FLMI., selaku Ketua Program Sarjana Ekstensi Departemen Ilmu Administrasi
4. Drs. M. Azis Muslim, selaku Sekretaris Program Sarjana Ekstensi Ilmu Administrasi
5. Drs. Ahmad Fauzi, ME. Sebagai Ketua Program Studi Administrasi Niaga
6. Prof.Dr.Ferdinand D.Saragih,MA selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan saran-saran demi terselesaikannya skripsi ini.
7. Dr.Ir. B.Yuliarto Nugroho, MSM, selaku Penguji Ahli Sidang
8. Seluruh Dosen Program Sarjana Ekstensi Program studi Administrasi Niaga, Departemen Ilmu Administrasi, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.

9. Seluruh staf Sekretariat dan Perpustakaan, Program Sarjana Ekstensi Program studi Administrasi Niaga, Departemen Ilmu Administrasi, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.
10. Keluarga penulis, Ibu,Bapak,Dyo,Win,Mbah Putri,Le'Ugi, terima kasih banyak untuk semuanya. Bu',Pa' gelar ini Woelan persembahkan untuk Ibu dan Bapak.
11. Teman – teman angkatan 2007.Yuli,Septi,Qidhut,Mya akhirnya perjuangan kita berbuah manis.Terima kasih sudah menjadi teman sekaligus saudara yang sangat baik.
12. Dan semua pihak yang telah membantu baik selama penelitian maupun dalam pembuatan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu disini. Penulis sepenuhnya menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna.

Namun dengan segala keterbatasan dan kekurangan yang ada, penulis berharap agar skripsi ini mampu memberikan manfaat dan pengetahuan bagi pembacanya. Penulis juga berharap mendapatkan saran dan kritik agar skripsi ini lebih sempurna. Untuk semua kesalahan yang penulis buat, penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya.

Depok, Juni 2009

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Woelandari Widji Oetami
NPM : 0706213475
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga
Departemen : Ilmu Administrasi
Fakultas : Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :
Analisis Hubungan Insider Ownership Dengan Fund Return, Fund Turnover dan Fund Tax Cost Reksa Dana Saham Periode Oktober 2006 – September 2008
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini. Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 29 Juni 2009

Yang menyatakan

(Woelandari Widji Oetami)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pokok Permasalahan	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Signifikansi Penelitian	7
1.5 Sistematika Penelitian	7
2. KERANGKA TEORI DAN METODE PENELITIAN	9
2.1 Tinjauan Pustaka	9
2.2 Konstruksi Model Teoritis	10
2.2.1 Investasi	10
2.2.2 Instrumen Pasar Finansial	10
2.2.2.1 Pasar Modal	11
2.2.2.2 Pasar Uang	12
2.2.3 Portofolio	13
2.2.4 Risiko	14
2.2.5 Reksa Dana	16
2.2.5.1 Karakteristik Reksa Dana	16
2.2.5.2 Jenis – Jenis Reksa Dana	18
2.2.5.3 NAB Reksa Dana	21
2.2.5.4 <i>Return</i> Reksa Dana	21
2.2.5.5 Keuntungan Membeli Reksa Dana	22
2.2.5.6 Kerugian Membeli Reksa Dana	23
2.2.5.7 Pihak – Pihak yang Terkait dengan Reksa Dana	24
2.2.5.8 Kinerja Reksa Dana	25
2.2.5.9 Variabel yang mempengaruhi Kinerja Reksa Dana	27
2.2.6 Struktur Kepemilikan	29
2.2.7 Pemisahan Kepemilikan dan Kepengurusan	30

2.2.8 Masalah dalam Model Manajerial	30
2.3 Model Analisis	34
2.4 Hipotesis Penelitian	35
2.5 Metode Penelitian	36
2.5.1. Pendekatan Penelitian	36
2.5.2. Jenis Penelitian	36
2.5.3. Teknik Pengumpulan Data	36
2.5.4. Populasi dan Sampel Penelitian	37
2.5.5. Teknik Analisis Data	38
3. GAMBARAN UMUM REKSA DANA DI INDONESIA	
3.1 Perkembangan Umum Reksa Dana	42
3.2 Perkembangan Reksa Dana Saham	44
3.2.1. Reksa Dana Saham Tahun 2005	46
3.2.2. Reksa Dana Saham Tahun 2006.....	47
3.2.3. Reksa Dana Saham Tahun 2007	48
3.2.4. Reksa Dana Saham Tahun 2008	49
4. ANALISIS HUBUNGAN INSIDER OWNERSHIP DENGAN FUND RETURN, FUND TURN OVER DAN FUND TAX COST REKSA DANA SAHAM	51
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	66
5.1.	Kesimpulan
5.2. Saran	66
DAFTAR KEPUSTAKAAN	68
LAMPIRAN	70

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 10 Reksa Dana Saham Dengan Return Tertinggi	4
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Endogen dan Eksogen	51
Tabel 4.2 Analisis Hubungan <i>Insider Ownership</i> dengan <i>fund return</i> , <i>fund turnover</i> dan <i>fund tax cost</i>	54
Tabel 4.3 <i>Fund Returns Regression Result (Return Before Tax)</i>	56
Tabel 4.4 <i>Fund Returns Regression Result (Return After Tax)</i>	57
Tabel 4.5 <i>Fund Turnover Regression Result</i>	58
Tabel 4.6 <i>LTTOT Regression Result</i>	60
Tabel 4.7 <i>PCTGAIN Regression Result</i>	61
Tabel 4.8 <i>PCTTAX Regression Result</i>	63



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Reksa Dana Jenis Reksa Dana	1
Gambar 3.1 Perkembangan Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana	42
Gambar 3.2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham	45
Gambar 3.3 Inflation Rates	47
Gambar 3.4 Perkembangan Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Tahun 2008	48
Gambar 3.5 Indeks Harga Saham Gabungan	48
Gambar 3.6 Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2008	49
Gambar 3.7 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Tahun 2008	49



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Model Regresi 1 (<i>Two Stage Least Square</i>)	70
Lampiran 2	Model Regresi 2 (<i>Return Before Tax</i>)	70
Lampiran 3.	Model Regresi 3 (<i>Return After Tax</i>)	72
Lampiran 4	Model Regresi 4 (<i>Fund Turnover</i>)	74
Lampiran 5	Model Regresi 5 (<i>LTTOT</i>)	75
Lampiran 6	Model Regresi 6 (<i>PCTGAIN</i>)	77
Lampiran 7	Model Regresi 7 (<i>PCTTAX</i>)	79

