



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**Aktivitas Pengukuran Waktu Pasar dan Penyeleksian (*Market
Timing & Selectivity*) pada Kinerja Reksa Dana Syariah di
Indonesia**

Diajukan oleh:
Gianti Pradipta
0604001613

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

DEPARTEMEN MANAJEMEN
2008

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Gianti Pradipta

Nomor Mahasiswa : 0604001613

Departemen : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis:

Aktivitas Pengukuran Waktu Pasar dan Penyeleksian (*Market Timing & Selectivity*) pada Kinerja Reksa Dana Syariah di Indonesia

belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok, Juli 2008

Yang membuat pernyataan,

(Gianti Pradipta)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunianya selama penulisan skripsi sampai selesainya skripsi ini sebagai tugas akhir dalam kurikulum Departemen Manajemen FEUI dan salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi.

Penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu selama penulisan skripsi ini maupun selama penulis berkuliah di FEUI. Dengan bantuan, dorongan, serta kerja sama merekalah penulis dapat melewati hambatan-hambatan selama menulis skripsi dan menyelesaikan kuliah.

Berbagai pihak tersebut antara lain:

1. Ibu, Ayah, Kakek, Nenek, serta keluarga besar yang telah memberikan dorongan kepada penulis.
2. Pak Eka Pria Anas sebagai dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dalam kesibukannya untuk memberikan bimbingan, saran, dan kritik kepada penulis.
3. Pak Yessy Arnold P. dan Pak Mone Stephanus sebagai dosen penguji yang telah memberikan masukan yang berguna.
4. Pak Bambang Hermanto selaku Ketua Departemen Manajemen FEUI.
5. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf administrasi lainnya yang telah membantu proses belajar penulis dan proses administrasi penulis selama berkuliah.
6. Teman-teman sekelas yang pernah menjadi rekan kerja penulis selama berkuliah di FEUI: Indah Indria, Heidy, Khiko, Bilal, Indah Katinanda, Nuri, Kim, Ana, Diha, Galih, Dingga, Iman, Frila, Dian Endah, Elma, Amaz, Ida, Fanni, Titi, Disya, Mpy, Gamma, Fardil, Dita, Mari, Baim, Femmy, Al, Detta, Fitut, Awak, Retta, Kiky Hamzah, Kirana, Arif Lubis, dan teman-teman lain yang tidak dituliskan di sini.

7. Teman-teman di Senat Mahasiswa FEUI pada kepengurusan Gaffari Ramadhan dan Muhammad Isa, yang telah memberikan pengalaman yang membangun selama penulis berkuliah, terutama anak-anak Bidang III Departemen Apresiasi Seni dan Budaya, serta anak-anak Macan.
8. Teman-teman satu bimbingan: Attina dan Arai.
9. Yasser Ferdinansyah, untuk setiap dorongan, bantuan, dan waktu yang selalu disediakan untuk penulis.
10. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas bantuannya selama penulisan skripsi maupun selama perkuliahan.

Penulis mengakui bahwa masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Walaupun demikian, penulis berharap skripsi ini dapat berguna bagi yang membacanya di masa depan, dan memperkaya topik penelitian tugas akhir di lingkungan FEUI.

Depok, Juli 2008

Penulis,

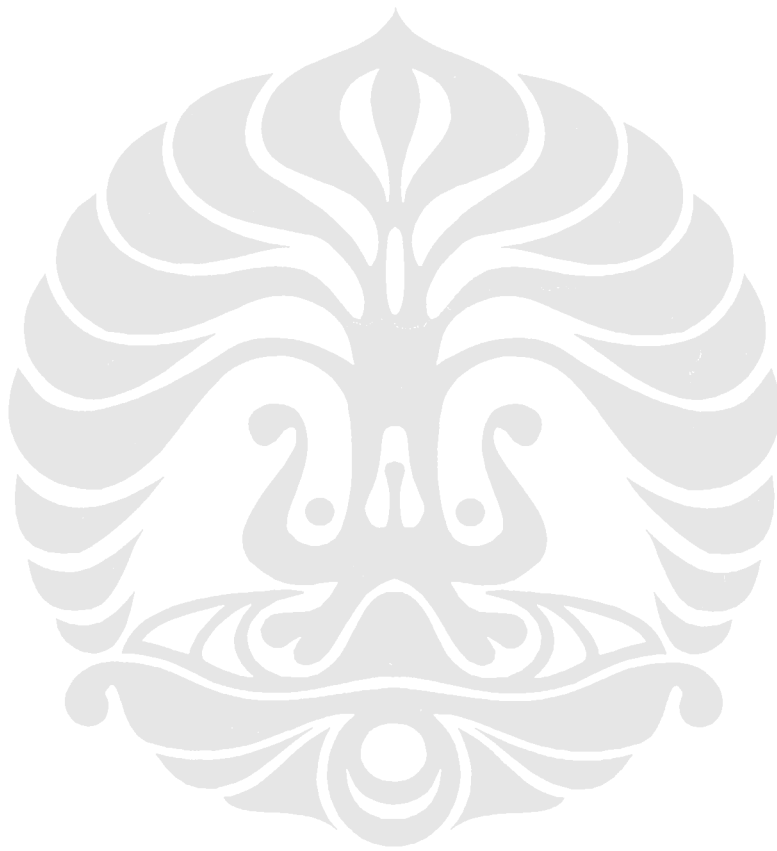
Gianti Pradipta

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
I. 1. Latar Belakang Penelitian.....	1
I. 2. Perumusan Masalah.....	2
I. 3. Ruang Lingkup Penelitian.....	2
I. 4. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	3
I. 5. Metode Pengumpulan Data.....	3
I. 6. Sistematika Penulisan.....	3
BAB II.....	5
LANDASAN TEORI.....	5
II. 1. Investasi.....	5
II. 2. Teori Reksa Dana.....	6
II. 2. 1. Pengertian Reksa Dana.....	6
II. 2. 2. Bentuk Hukum Reksa Dana.....	7
II. 2. 3. Sifat Operasional Reksa Dana.....	8
II. 2. 4. Jenis-Jenis Reksa Dana.....	10
II. 2. 5. Perhitungan Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	11
II. 2. 6. Manfaat dan Keuntungan Reksa Dana.....	12
II. 2. 7. Risiko Reksa Dana.....	13
II. 2. 8. Mekanisme Operasional Reksa Dana.....	14
II. 3. Reksa Dana Syariah.....	16
II. 3. 1. Pengertian Reksa Dana Syariah.....	16
II. 3. 2. Ekonomi Syariah.....	16
II. 3. 3. Ketentuan Investasi Syariah.....	17
II. 3. 4. Mekanisme Operasional Reksa Dana Syariah.....	19
II. 3. 5. Jenis-jenis Reksa Dana Syariah.....	19
II. 3. 6. Manfaat dan Risiko Reksa Dana Syariah.....	20
II. 4. Teori Manajemen Portofolio.....	20

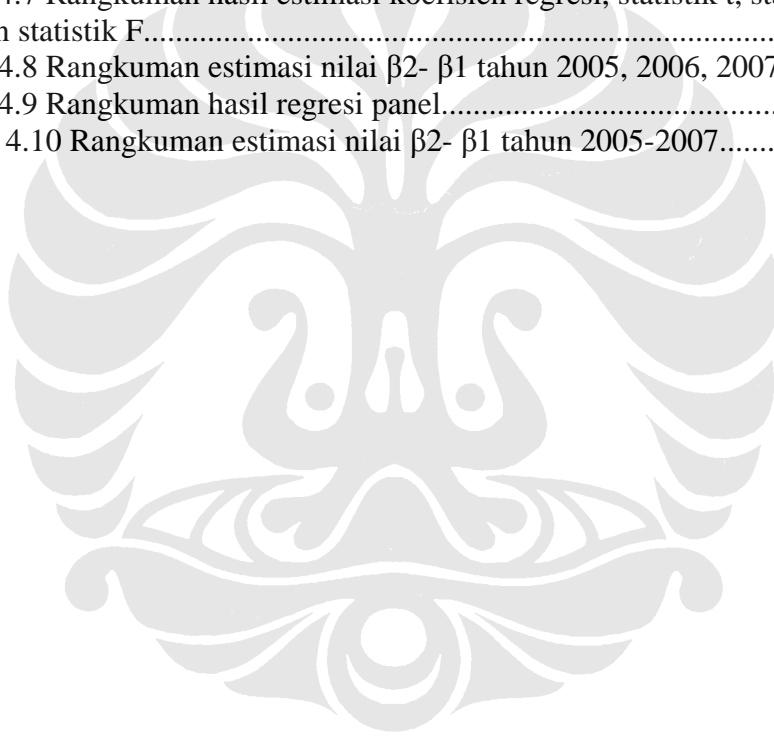
II. 4. 1. Evaluasi Kinerja Portofolio.....	22
II. 5. Teori Pengukuran Waktu dan Penyeleksian	23
II. 6. Model Analisis Pengukuran Waktu Pasar dan Seleksi.....	26
BAB III.....	30
METODOLOGI PENELITIAN.....	30
III. 1. Ruang Lingkup Penelitian.....	30
III. 2. Metode Pengumpulan Data.....	31
III. 3. Hipotesis Penelitian.....	32
III. 4. Metode Pengolahan Data.....	32
III. 4. 1. Pengoperasian Data.....	32
III. 4. 2. Statistik Deskriptif.....	34
III. 4. 3. Grafik Data.....	35
III. 4. 4. Pengujian Data dan Persamaan Regresi.....	35
III. 4. 5. Pemeriksaan Persamaan Regresi.....	37
III. 5. Analisis Persamaan Regresi Model Henriksson Merton.....	39
BAB IV.....	42
ANALISIS DATA.....	42
IV. 1. Statistik Deskriptif.....	42
IV. 1. 1. Data Imbal Hasil Reksa Dana.....	42
IV. 1. 2. Data Kelebihan Imbal Hasil Reksa Dana.....	48
IV. 2. Grafik Data.....	48
IV. 2. 1. Data Imbal Hasil Reksa Dana.....	48
IV. 2. 2. Data Kelebihan Imbal Hasil.....	56
IV. 3. Pengujian Data dan Persamaan Regresi.....	56
IV. 3. 1. Uji Stasioneritas.....	56
IV. 3. 2. Uji Heteroskedastisitas.....	58
IV. 4. Pemeriksaan Persamaan Regresi.....	61
IV. 5. Aktivitas Pengukuran Waktu Pasar dan Seleksi.....	67
IV. 5. 1. Aktivitas Seleksi.....	67
IV. 5. 2. Aktivitas Pengukuran Waktu Pasar.....	68
IV. 5. 3. Kesimpulan Hasil Aktivitas Pengukuran Waktu Pasar dan Seleksi.....	71
IV. 5. 4. Pengukuran Waktu Pasar dan Seleksi pada Keseluruhan Sampel.....	72
BAB V.....	74
KESIMPULAN DAN SARAN.....	74
V. 1. Kesimpulan Hasil Aktivitas Pengukuran Waktu dan Seleksi.....	74

V. 2. Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN.....	79



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Reksa Dana Tertutup dan Reksa Dana Terbuka.....	9
Tabel 3.1 Rangkuman Sampel Reksa Dana Syariah.....	30
Tabel 4.1 Rangkuman hasil uji statistik deskriptif data imbal hasil reksa dana syariah.....	43
Tabel 4.2 Rangkuman hasil uji statistik deskriptif keseluruhan data imbal hasil reksa dana syariah.....	45
Tabel 4.3 Rangkuman hasil uji stasioneritas tahun 2005, 2006, 2007.....	57
Tabel 4.4 Hasil uji stasioneritas Batasa Syariah dengan trend linear.....	57
Tabel 4.5 Rangkuman hasil uji heteroskedastisitas tahun 2005, 2006, 2007.....	58
Tabel 4.6 Rangkuman hasil uji autokorelasi tahun 2005, 2006, 2007.....	59
Tabel 4.7 Rangkuman hasil estimasi koefisien regresi, statistik t, standard error, adjusted R ² , dan statistik F.....	62
Tabel 4.8 Rangkuman estimasi nilai β_2 - β_1 tahun 2005, 2006, 2007.....	69
Tabel 4.9 Rangkuman hasil regresi panel.....	72
Tabel 4.10 Rangkuman estimasi nilai β_2 - β_1 tahun 2005-2007.....	72



DAFTAR GAMBAR

- Gambar 3.1 Hubungan antarpihak dalam kegiatan operasional reksa dana.....14
Gambar 4.1 Grafik Data Imbal Hasil Reksa Dana dengan Pasar dan Aset Bebas Risiko....49

