



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH *MARKET TIMING* DAN *STOCK SELECTION* TERHADAP
KINERJA REKSA DANA CAMPURAN DI INDONESIA PERIODE JULI
2010 SAMPAI DENGAN JUNI 2013**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA :LEONARDO HOBIBI

NPM :115100341

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2014

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : LEONARDO HOBIBI
NO. POKOK MAHASISWA : 115100341
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *MARKET TIMING* DAN
STOCK SELECTION TERHADAP
KINERJA REKSA DANA CAMPURAN
DI INDONESIA DALAM PERIODE JULI
2010 SAMPAI DENGAN JUNI 2013

Jakarta, Januari 2014

Pembimbing,

(Dra. Yusbardini, M.E.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI

NAMA : LEONARDO HOBIBI
NOMOR MAHASISWA : 115100341
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *MARKET TIMING* DAN *STOCK*
SELECTION TERHADAP KINERJA REKSA
DANA CAMPURAN DI INDONESIA DALAM
PERIODE JULI 2010 SAMPAI DENGAN JUNI
2013

Tanggal : Januari 2014 Ketua Panitia :

(Kartika Nuringsih, S.E., M.Si.)

Tanggal : Januari 2014 Anggota Panitia :

(Dra. Yusbardini, M.E.)

Tanggal : Januari 2014 Anggota Panitia :

(Dra. Mimi, S.A, M.M.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) Leonardo Hobibi (115100341)
- (B) PENGARUH *MARKET TIMING* DAN *STOCK SELECTION* TERHADAP KINERJA REKSA DANA CAMPURAN DI INDONESIA DALAM PERIODE JULI 2010 SAMPAI DENGAN JUNI 2013
- (C) xv + 102 hlm, 2014, tabel 8; gambar 1; lampiran 5
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara faktor *market timing* dan *stock selection* dalam mempengaruhi kinerja reksa dana campuran di Indonesia. Populasi dari penelitian ini adalah reksa dana campuran yang terdaftar di BAPEPAM. Sampel diambil menggunakan metode *purposive sampling*, dimana sampel harus terdaftar di BAPEPAM dan sudah aktif dari Juli 2010 sampai dengan Juni 2012. Data diperoleh dari situs www.bapepam.go.id dan www.bi.go.id. Teknik analisis data yang digunakan adalah menggunakan analisis regresi liner berganda. Hasil yang didapat dari penelitian ini adalah variabel *stock selection* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana campuran di Indonesia. Sedangkan variabel *market timing* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana campuran. Untuk hasil uji parsial, variabel *market timing* dan *stock selection* memiliki pengaruh signifikan secara simultan terhadap kinerja reksa dana campuran. Pengujian ini dilakukan dengan tingkat keyakinan sebesar 95%.
- (F) Daftar Acuan 22 (2001-2012)
- (G) Dra. Yusbardini, M.E.

*You who try your best today,
Will be the happiest tomorrow..*

*To get what you want,
There's always from struggle and sacrifice
Always fight for your dream...*

Karya sederhana ini kupersembahkan:

Untuk yang tercinta Kedua orang tua,
Keluarga, dan Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya yang luar biasa senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Dra. Yusbardini, M.E., selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setiawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M. MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.

5. Kepada papa yang selalu mendukung dari berbagai hal baik dukungan semangat dan materil, serta kepada mendiang mama yang selalu mendukung dari tempat yang jauh di sana.
6. Untuk teman-teman seperjuangan skripsi Vian, Stephen, Vina, Inke, Amanda, Juliyanto, Eka, Meisi yang telah saling mendukung, membantu dan memberikan dorongan semangat hingga penyelesaian skripsi ini.
7. Kepada teman – teman IMMANTA dari semua angkatan yang telah mendukung dan memberikan semangat dalam penyelesaian skripsi.
8. Kepada teman-teman sesama bimbingan, Carosa, Desiree, dan Dewi yang telah bekerja sama dalam rangka membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Januari 2014

Penulis

(Leonardo Hobibi)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi.....	4
3. Pembatasan.....	5
4 Perumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Manfaat Penelitian.....	6
.....	
.....	
.....	

BAB II	LANDASAN	
TEORI		7
		
		9
A.	Definisi	
Variabel		7
		
		
		9
1.	Kinerja Reksa Dana	7
		
		
		
		9
2.	Reksa Dana	7
		
		
		14
3.	Reksa Dana Campuran	8
4.	<i>Market Timing</i>	9
5.	<i>Stock Selection Ability</i>	10
B.	Kerangka Teori	11
C.	Penelitian yang Relevan	18
D.	Kerangka	
Pemikiran		21
		
		
		28
E.		
Hipotesis		23
		
		

.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	24
.....	31
A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	24
B. Operasionalisasi Variabel	24
C. Metode Pengumpulan Data	28
D. Teknik Analisis Data	29
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	35
A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian	35
B. Hasil Analisis Data	37
C. Pembahasan	49
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	52
A. Kesimpulan	52
B. Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	56
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	103

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian – Penelitian yang Relevan	17
Tabel 4.1 Daftar Reksa Dana yang Digunakan untuk Penelitian ...	35
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.4 Uji Otokorelasi	43
Tabel 4.5 Uji Koefisien Determinasi	45
Tabel 4.6 Uji Regresi Linier Berganda	46
Tabel 4.7 Uji Parsial (Uji t)	47
Tabel 4.8 Uji Simultan (Uji F)	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1 Uji Normalitas	39

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Indeks Reksa Dana Infovesta	56
Lampiran 2 BI Rate (Rf)	57
Lampiran 3 Data NAV, Return, dan Sharpe Ratio	59
Lampiran 4 Perhitungan Treynor	93
Lampiran 5 Daftar Output SPSS	101

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Pasar modal pada era globalisasi ini merupakan salah satu pasar perdagangan yang dinamis. Pasar modal sekarang menjadi tempat yang paling aktif pergerakan perdagangan dalam hal berinvestasi. Ini disebabkan karena investasi merupakan salah satu hal yang paling penting dan dibutuhkan oleh setiap individu, kelompok, atau instansi. Investasi merupakan salah satu bagian dari kegiatan yang penting untuk dilakukan dengan tujuan untuk tabungan dimana dari investasi tersebut akan berguna untuk kebutuhan di masa depan. Jenis-jenis investasi dalam pasar modal sangat bermacam-macam, diantaranya yaitu investasi dalam bentuk saham, obligasi, reksa dana, dan surat-surat berharga lainnya.

Reksa dana (*mutual funds*) muncul menjadi salah satu instrumen investasi yang dirancang sebagai sarana untuk menghimpun dana dari masyarakat yang memiliki modal, mempunyai keinginan untuk melakukan investasi, namun hanya memiliki waktu dan pengetahuan yang terbatas. Reksa dana terdiri dari beberapa jenis yaitu reksa dana saham, reksa dana campuran, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana pasar uang, dan reksa dana syariah. Reksa Dana diharapkan menjadi salah satu alternatif investasi

yang memberikan diharapkan mampu memberikan return optimal dan risiko minimal bagi investor.

Suatu kinerja reksa dana saham yang baik, terdapat beberapa faktor - faktor yang dapat menjadi pertimbangan untuk investor dalam berinvestasi. Faktor - faktor itu yaitu kemampuan *market timing*, *stock selection ability*, ukuran dari reksa dana, umur reksa dana, dan tingkat risiko dari investasi. Dari faktor - faktor yang telah disebutkan, investor atau manajer investasi menilai layak atau tidaknya reksa dana yang akan digunakan untuk investasi.

Keterampilan *market timing* yang baik yang dimiliki oleh para investor atau manajer investasi dapat berpengaruh pada kinerja reksa dana. Apabila suatu reksa dana menghasilkan return yang baik (mengalami kenaikan dari periode sebelumnya dan return reksa dana lebih tinggi dari return pasar) berarti manajer investasi memiliki kemampuan *market timing* yang baik, dan sebaliknya.

Kemampuan untuk memilih saham atau portofolio yang seringkali disebut *stock selection ability* juga salah satu faktor yang dapat mempengaruhi kinerja reksa dana. *Stock selection ability* adalah kemampuan di mana investor/ fund manager dapat memilih sekuritas yang tepat untuk berinvestasi.

Ukuran reksa dana dinilai dari total aktiva bersih reksa dana. Semakin besar ukuran asset yang dikelola akan memberikan fleksibilitas. Lalu faktor umur reksa dana, semakin tua umur reksa dana semakin baik

kinerjanya. Selain itu faktor tingkat risiko dimana semakin besar *return* dan makin kecil risiko yang dihasilkan makin tinggi rasionya, makin baik kinerja suatu reksa dana.

Terdapat beberapa studi telah meneliti kinerja reksa dana dengan faktor *market timing*, *stock selection*, umur, ukuran, dan tingkat risiko reksa dana. Jensen (1968) dan Treynor Mazuy (1966) dan Henriksson dan Merton (1981) meneliti kegiatan waktu dalam kinerja reksa dan menemukan bahwa belum memiliki pengaruh yang signifikan. Sehgal (2008) dalam penelitiannya di India menyatakan bahwa kemampuan *stock selection* berdasarkan *Jensen four factor model* memiliki pengaruh alpha positif signifikan terhadap kinerja reksa dana.

Semakin besar ukuran asset yang dikelola akan memberikan fleksibilitas berdampak pada penurunan biaya sehingga akan berdampak positif terhadap kinerja (Gallagher, 1988). Menurut Akbarini (2008) reksa dana yang memiliki umur yang lebih lama akan memiliki *track record* yang lebih panjang, maka dari itu akan dapat memberikan gambaran kinerja yang lebih baik kepada para investornya. Dalam penelitian Arifiani (2009) ditemukan bahwa tingkat risiko mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksa dana campuran pada tahun 2006, 2007, 2008 dan 2006-2008. Hal ini dikarenakan secara teori, risiko berhubungan positif dengan kinerja portofolio (reksa dana).

Dari faktor - faktor yang telah disebutkan seperti *market timing*, *stock selection ability*, umur reksa dana, ukuran reksa dana, dan tingkat

risiko dari investasi, kinerja reksa dana dapat dipengaruhi oleh faktor - faktor tersebut. Faktor – faktor tersebut dapat dijelaskan melalui berbagai penelitian terdahulu. Tetapi belum tentu semua variabel yang ada berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana di Indonesia. Penelitian yang dilakukan oleh Dennis P. dan Manurung (2004) bahwa dari hasil regresi didapatkan bahwa nilai intersep dari 15 reksa dana untuk periode keseluruhan menunjukkan kemampuan manajer portofolio dalam mengelola portofolionya justru memberikan kontribusi negatif terhadap pengembalian portofolionya karena kontribusi negatif dari *market timing* dan *Stock Selection Ability* dari masing-masing reksa dana yang diobservasi.

Oleh karena itu, pada penelitian ini akan diuji apakah variabel *stock selection* dan *market timing* mempengaruhi kinerja reksa dana yang dikelola manajer investasi di Indonesia. Selain itu reksa dana yang dipilih untuk penelitian ini adalah reksa dana campuran karena sudah banyak penelitian mengenai reksa dana saham dan reksa dana syariah selain itu masih sedikit penelitian mengenai reksa dana campuran.

2. Identifikasi Masalah

Dari latar belakang diatas masalah, dapat diidentifikasi beberapa masalah dari faktor – faktor diatas untuk dianalisis, yaitu sebagai berikut.

- a. Apakah terdapat pengaruh *Market Timing* terhadap kinerja reksa dana di Indonesia ?

- b. Apakah terdapat pengaruh *Stock Selection Ability* terhadap kinerja reksa dana di Indonesia?
- c. Apakah ukuran reksa dana memberikan pengaruh terhadap kinerja reksa dana di Indonesia?
- d. Apakah umur reksa dana berpengaruh terhadap kinerja reksa dana di Indonesia?
- e. Apakah terdapat pengaruh tingkat risiko investasi terhadap kinerja reksa dana di Indonesia?

3. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas terdapat faktor – faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana di Indonesia. Agar penelitian dapat lebih mudah untuk dipusatkan maka faktor- faktor yang dipilih adalah *market timing* dan *stock selection ability*. Jenis reksa dana yang digunakan dalam penelitian ini adalah reksa dana campuran yang jangka waktu dari bulan Juli tahun 2010 hingga bulan Juni tahun 2013.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan sebelumnya, maka masalah yang akan diangkat dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah terdapat pengaruh *Market Timing* terhadap kinerja Reksa Dana campuran di Indonesia ?

- b. Apakah terdapat pengaruh *Stock Selection* terhadap kinerja Reksa Dana campuran di Indonesia?
- c. Apakah terdapat pengaruh secara bersama – sama antara *Market Timing* dan *Stock Selection* terhadap kinerja Reksa Dana campuran di Indonesia?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Berdasarkan permasalahan yang disebutkan di atas tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh Market Timing terhadap kinerja Reksa Dana
- b. Untuk mengetahui pengaruh Stock Selection Ability terhadap pengaruh kinerja Reksa Dana

2. Manfaat

Manfaat yang diharapkan dari Penelitian ini adalah:

- 1. Bagi akademisi, dapat memperluas, mengembangkan serta menyempurnakan penelitian di bidang pasar modal terutama untuk instrument reksadana, dan penelitian - penelitian yang berhubungan dengan kinerja reksadana.
- 2. Bagi investor, sebagai bahan informasi dan pertimbangan untuk memilih produk reksa dana saham yang mempunyai kinerja terbaik.
- 3. Bagi pihak manajer investasi, menjadi masukan untuk menilai kinerja reksa dana yang dikelolanya dan reksa dana lain dalam usaha pengembangan jasa keuangannya.

Daftar Pustaka

- Aritonang, Lerbin R. (2009). *Peramalan Bisnis*. Edisi kedua. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Bodie, Kane and Marcus, (2004). *Investments*. Jakarta: Salemba Empat
- Braceras, R. M. (2004). Late trading and market-timing. *Securities & Commodities Regulation*, 37(1), 61–70
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan III. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hou, T. C.-T. (Vol. 38 No. 9, 2012). Return Persistence and Investment Timing Decisions in Taiwanese Domestic Equity Mutual Funds. *Managerial Finance* , pp. 873-891.
- Jiang, W. (2003), “A Nonparametric Test of Market Timing”, *The Journal of Empirical Finance*, Vol. 10, pp. 399-425.
- Jones, C. P. (2008). *Investments Analysis and Management*. South Western: Wiley.
- Panjaitan, Michael Vincentius. (2012). Analisis Kemampuan *Stock Selection* dan *Market Timing* Manajer Investasi pada Reksa Dana Saham di Indonesia
- Pratomo, Eko Priyo, dan Ubaidillah Nugraha. (2005). *Reksa Dana: Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Rahardjo, Sapto. (2004). *Panduan Investasi Reksa Dana*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Samsul, Mohammad. (2006). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta : Erlangga
- Sari, Anindita Putri Nurmawati dan Purwanto, Agus. (2012). **Analisis Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham di Indonesia.**
- Sehgal, S. dan Jhanwar, M., 2008, On Stock Selection Skills and Market Timing Abilities of Mutual Fund Managers in India, *International Research Journal of Finance and Economics*. Issue 15, pp. 307 – 317.

Tandelilin, E .(2001). *Portofolio dan Invetasi, Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE UGM

Untung, Rahman. (2007). Berburu Manajer Investasi yang Menghasilkan Alfa Positif: Evaluasi Monthly Return Reksa Dana Saham Tahun 2004-2006. *Majalah Usahawan Indonesia*, Vol. XXXVI, No. 04: Jakarta.

Waelan. (2008). “Kemampuan Memilih Saham dna Market Timing Manajer Investasi Reksa Dana Saham di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol 12 No 2, pp 167-176

Winingrum, Evi Putri. (2011). *Analisis Stock Selection Skills, Market Timing Ability, Size Reksadana, Umur Reksadana, dan Expense Ratio Terhadap Kinerja Reksadana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*

www.bapepam.go.id

www.bi.go.id

www.infovesta.com