

**ANALISIS KEMAMPUAN *MARKET TIMING* DAN *STOCK SELECTION*
PADA MANAJER INVESTASI REKSADANA SAHAM INDONESIA
PERIODE TAHUN 2009 - 2013**



DISUSUN OLEH:

ADRIAN HARTANTO

3103011101

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015**

**ANALISIS KEMAMPUAN *MARKET TIMING* DAN *STOCK SELECTION* PADA
MANAJER INVESTASI REKSADANA SAHAM INDONESIA PERIODE TAHUN
2009 – 2013**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Jurusan Manajemen

OLEH:

ADRIAN HARTANTO

3103011101

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2015

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS KEMAMPUAN *MARKET TIMING* DAN *STOCK SELECTION* PADA MANAJER INVESTASI REKSADANA SAHAM INDONESIA PERIODE TAHUN 2009 – 2013

Oleh:

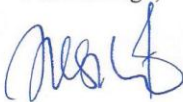
Adrian Hartanto

3103011101

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

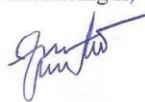
Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si.

Tanggal: 10/4/2015

Pembimbing II,



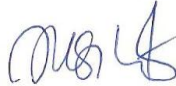
Drs. Ec. Daniel Tulasi, M.M.

Tanggal: 6/4/2015

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh Adrian Hartanto dengan NRP 3103011101
Telah diuji pada tanggal 17 April 2015 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji.

Ketua Tim Penguji :



Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si
NIK. 311.97.0268

Mengetahui :



Wakil Dekan,
Dr. Ec. Yulius Koesworo, MM., QWP
NIK. 311.89.0152

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE. M.Si
NIK. 311.99.0369

**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Adrian Hartanto

NRP : 3103011101

Judul Skripsi : Analisis Kemampuan Market Timing dan Stock
Selection Pada Manajer Investasi Reksadana
Saham di Indonesia Periode Tahun 2009-2013

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah asli karya tulis saya.
Apabila karya ini merupakan plagiarism, saya bersedia menerima sanksi yang
diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/
ditampilkan di internet atau media lain (*digital library*) Perpustakaan Unika
Widya Mandala Surabaya untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan
Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah
ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 27 Maret 2015

Yang Menyatakan



(Adrian Hartanto)

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan hadirat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Juga atas izin-Nya segala hal yang penulis hadapi sejak awal proses penulisan hingga akhir dapat berjalan dengan dan diselesaikan dengan baik.

Skripsi dengan judul : “ANALISIS KEMAMPUAN *MARKET TIMING* DAN *STOCK SELECTION* PADA MANAJER INVESTASI REKSADANA SAHAM INDONESIA PERIODE TAHUN 2009 – 2013” disusun dalam rangka untuk memenuhi persyaratan akademis untuk mencapai gelar kesarjana pada jurusan manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penulisan ini penulis dibantu oleh banyak pihak, oleh karenanya dengan kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE, M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen
3. Ibu Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Drs. Ec. Daniel Tulasi, M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktunya untuk memberikan petunjuk dan bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan ini.
4. Bapak dan Ibu pengajar di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali penulis ilmu yang tidak ternilai selama menjadi mahasiswa.

5. Orang tua penulis yang selalu memberikan doa, semangat dan perhatian hingga penulis dapat menyelesaikan penulisan ini.
6. Teman – teman sesama konsentrasi keuangan yang selalu membantu dan memberi semangat kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan pada penulisan ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan ketidaksempurnaan dalam penulisan ini. Untuk itu saran dan kritik sangat diharapkan untuk membangun penulisan ini menjadi lebih baik.

Akhir kata, penulis berharap semoga karya ini dapat berguna bagi berbagai kalangan dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya Februari 2015

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	Ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6

BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN

2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori.....	9
2.2.1 Investasi.....	9
2.2.2 Reksadana	10
2.2.3 Jenis Reksadana	10
2.2.4 <i>Return</i> Reksadana	11
2.2.5 Resiko Reksadana.....	12
2.2.6 Biaya Reksadana.....	13
2.2.7 <i>Stock Selection</i>	13
2.2.8 <i>Market Timing</i>	14
2.3. Kerangka Berpikir.....	17
2.4. Hipotesis.....	17
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	19
3.1. Jenis Penelitian.....	19
3.2. Identifikasi Variabel.....	19
3.3. Definisi Operasional.....	19
3.3.1. Return Reksadana Saham.....	19
3.3.2. Return Bebas Resiko.....	20
3.3.3. Return Pasar.....	20
3.4. Jenis Data.....	20
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	21

3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel...	21
3.7. Teknik Analisis Data.....	22
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	25
4.1 Karakteristik Objek Penelitian.....	25
4.2 Deskripsi Data.....	26
4.2.1. Kinerja Reksadana Saham.....	26
4.2.2. Premi Resiko.....	29
4.2.3. <i>Market Timing</i>	29
4.3 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	30
4.3.1. Uji F	34
4.3.2. Uji T	34
4.4 Pembahasan.....	36
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN.....	41
5.1 Simpulan.....	41
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	42
5.3 Saran.....	42
DAFTAR KEPUSTAKA.....	43
LAMPIRAN	

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data *Return* Bebas Resiko

Lampiran 2. Data *Return* Pasar (IHSG)

Lampiran 3. Data *Return* Reksadana

Lampiran 4. Penghitungan Koefisien

Lampiran 5. Rata-rata *Return* Reksadana

Lampiran 6. Penghitungan Koefisien

Lampiran 7. Hasil Regresi Keseluruhan Reksadana

Lampiran 8. Uji Multikolinearitas

Lampiran 9. Uji Autokolinearitas

Lampiran 10. Uji Heteroskedasitas

Lampiran 11. Hasil Regresi Masing-masing Produk Reksadana

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Komposisi NAB Reksadana Indonesia	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	17

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Sampel Penelitian	25
Tabel 2. Daftar Sampel Reksadana Saham Indonesia	26
Tabel 3. Statistik Deskriptif Koefisien <i>Stock Selection</i> Reksadana Saham di Indonesia	27
Tabel 4. Statistik Deskriptif Premi Resiko Reksadana Saham di Indonesia.....	29
Tabel 5. Statistik Deskriptif Koefisien <i>Market Timing</i> Reksadana Saham di Indonesia.....	30
Tabel 6. Hasil Regresi Rata-Rata Semua Produk Reksadana	31
Tabel 7. Hasil Regresi Model Treynor-Mazuy.....	33
Tabel 8. Statistik Deskriptif Hasil Regresi Model Treynor-Mazuy...	34
Tabel 9. Rangkuman Hasil Regresi Model Treynor – Mazuy.....	35
Tabel 10. Reksadana Dengan Koefisien <i>Stock Selection</i> dan <i>Market Timing</i> Signifikan.....	36
Tabel 11. Reksadana Dengan Koefisien <i>Stock Selection</i> Positif & Signifikan.....	37
Tabel 12. Reksadana Dengan Koefisien <i>Market Timing</i> Positif & Signifikan.....	38
Tabel 13. Reksadana Dengan Koefisien <i>Stock Selection</i> dan <i>Market Timing</i> Tidak Signifikan.....	39

ABSTRAK

Reksadana adalah salah satu instrumen investasi yang dapat digunakan sebagai alternatif investasi bagi investor awam. Reksadana didefinisikan sebagai wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Manajer investasi dituntut untuk melakukan *market timing* dan *stock selection* agar dapat mengalahkan kinerja pasar, dimana *stock selection* adalah kemampuan manajer investasi dalam melakukan pemilihan saham, sedangkan *market timing* adalah kemampuan manajer investasi dalam mengelola portofolio dengan menentukan waktu transaksi. Oleh karena itu, tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kemampuan manajer investasi dalam melakukan *market timing* dan *stock selection* pada reksadana saham di Indonesia.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dengan metode deskriptif, menggunakan data sekunder yang menggunakan hipotesis, untuk menguji ada tidaknya kemampuan *market timing* dan *stock selection* pada seluruh produk reksadana saham di Indonesia pada periode 2009 – 2013. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan cara dokumentasi. Teknik analisis pada penelitian ini menggunakan Regresi Linear Berganda yang dikemukakan oleh Treynor-Mazuy.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara umum manajer investasi di Indonesia tidak memiliki kemampuan *market timing* dan *stock selection* pada reksadana saham periode tahun 2009 – 2013. Akan tetapi secara individual, beberapa manajer investasi reksadana memiliki kemampuan *market timing* dan *stock selection*. Hal ini dapat dibuktikan melalui pengujian yang dilakukan secara individu terhadap masing-masing sampel produk reksadana saham.

Kata Kunci : Reksadana Saham, Treynor-Mazuy, Market Timing, Stock Selection.

ABSTRACT

Mutual funds are one of the investment instruments that can be used as an investment alternative. Mutual funds are defined as a pool that used to collect funds from the community to be invested in a portfolio of securities that managed by investment managers. Investment managers are required to conduct market timing and stock selection in order to beat the market. Stock selection is the ability of investment managers in choosing stocks, while market timing is an investment manager's ability to manage the portfolio by determining the time of the transaction. Therefore, the purpose of this study is to determine the ability of investment managers in conducting market timing and stock selection of Indonesia equity funds in 2009-2013.

This research is a quantitative study that using secondary data, the population of the data in this research is entire equity funds in 2009-2013. Data collection technique performed with documentation. The analysis technique used in this study using multiple linear regression proposed by Treynor-Mazuy.

The results show that, in general Indonesia investment managers did not have market timing and stock selection ability to manage equity funds in 2009 - 2013. However, individually some of the investment managers have the ability to market timing and stock selection. This can be proven through testing performed individually for each sample of equity fund products.

Key Words : Equity Funds, Treynor-Mazuy, Market Timing, Stock Selection.