

**PENGARUH KEMAMPUAN *MARKET SELECTIVITY* DAN
KEMAMPUAN *MARKET TIMING* MANAJER INVESTASI
TERHADAP *RETURN* PORTOFOLIO REKSA DANA SAHAM**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata I



Mam 0350

Nomor Induk	136
Tanggal Terima	22 Juli 2014
No. Diklat	
No. Koleksi	2014/Mam/Put/p
Copy ke	
Setor oleh	22 Juli 2014

Oleh:

Miranti Verdiana Putri

51410024

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN**

2014

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi berjudul

PENGARUH KEMAMPUAN *MARKET SELECTIVITY* DAN KEMAMPUAN *MARKET TIMING* MANAJER INVESTASI TERHADAP *RETURN PORTOFOLIO REKSA DANA SAHAM*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Miranti Verdiana Putri (NIM: 51410024)
Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan
memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen.

Madiun 14 Juli 2014

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

Veronika Agustini S., S.E., M.Si.

Pembimbing II

Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun

Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun

Veronika Agustini S., S.E., M.Si.

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi berjudul

**PENGARUH KEMAMPUAN *MARKET SELECTIVITY* DAN
KEMAMPUAN *MARKET TIMING* MANAJER INVESTASI TERHADAP
RETURN PORTOFOLIO REKSA DANA SAHAM**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

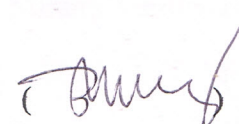
Miranti Verdiana Putri (NIM: 51410024)

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen

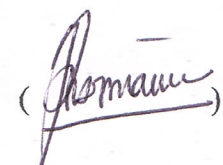
Madiun, 1 Juli 2014

Tim penguji skripsi

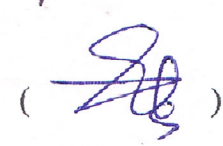
1. Veronika Agustini S., S.E., M.Si.
Ketua



2. Ignatius Soni Kurniawan, S.E., M.Sc.
Anggota



3. Dra. Dyah Kurniawati, M.Si.
Anggota



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul “**Pengaruh Kemampuan *Market Selectivity* Dan Kemampuan *Market Timing* Manajer Investasi Terhadap *Return* Portofolio Reksa Dana Saham**” tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar keserjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 24 Juli 2014



Miranti Verdiana Putri

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Running away from any problem only increases the distance from the solution.

The easiest way to escape from the problem is to solve it.

You'll never be brave, if you don't get hurt.

You'll never learn, if you don't make mistakes.

You'll never be successful, if you don't encounter failure.

Bahagiakanlah mereka yang kau cintai, dan lebih bersungguh-sungguhlah engkau membahagiakan mereka yang mencintaimu. (Mario Teguh)

Rencana Tuhan selalu berakhir dengan kebaikan. Sehingga, jika yang sedang kau alami sekarang belum baik, berarti itu bukan akhir. Bertahanlah. (Mario Teguh)

Penulis persembahkan skripsi ini kepada:

1. Papi dan Mami tercinta,
2. Adik-adikku tersayang,
3. Almamaterku.

ABSTRAKSI

Pasar modal merupakan salah satu alternatif yang dapat digunakan masyarakat dalam melakukan investasi. Reksa dana adalah wadah dan pola pengelolaan dana/modal bagi sekumpulan investor untuk berinvestasi dalam instrumen-instrumen investasi yang tersedia di pasar dengan cara membeli unit penyertaan reksa dana. Cara dalam memilih reksa dana adalah dengan penilaian kinerja reksa dana yang portofolionya dikelola secara aktif, dapat dilakukan dengan melihat kemampuan manajer investasinya, yaitu kemampuan *market selectivity* dan kemampuan *market timing*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kemampuan *market selectivity* dan *market timing* terhadap *return* portofolio reksa dana saham.

Sampel dalam penelitian ini adalah reksa dana saham periode tahun 2012 dan 2013. Adapun sampel penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Dari hasil uji t pada tahun 2012 dan tahun 2013 menunjukkan variabel kemampuan *market selectivity* dan kemampuan *market timing* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* portofolio reksa dana saham. Berdasarkan penelitian, sebaiknya manajer investasi reksa dana saham meningkatkan kemampuan *market selectivity* dan kemampuan *market timing* agar dapat memberikan *return* yang diharapkan *investor*.

Kata kunci : *Return, Market Selectivity, Market Timing*.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia dan berkat yang telah dilimpahkan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini berjudul “Pengaruh Kemampuan *Market Selectivity* dan Kemampuan *Market Timing* Manajer Investasi Terhadap *Return* Portofolio Reksa Dana Saham”. Penulisan laporan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini, mendapatkan dukungan, arahan serta bimbingan dari banyak pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang berjasa membantu dalam penyusunan skripsi ini.

1. Ibu Veronika Agustini S., S.E., M.Si. selaku pembimbing I yang telah membantu dan membimbing penyusunan skripsi hingga selesai.
2. Ibu Vivi Ariyani, S.E., M.Sc. selaku pembimbing II yang telah membantu dan membimbing penyusunan skripsi hingga selesai.
3. Bapak dan Ibu dosen pengajar yang telah memberikan ilmu pengetahuan di bidang manajemen selama perkuliahan di Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
4. Seluruh staf tata usaha dan staf perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
5. Kedua orang tua tercinta yang telah memberikan dukungan moril maupun materiil sehingga terselesainya penyusunan skripsi.

6. Teman-teman Jurusan Manajemen angkatan 2010 serta teman-teman kost, Bernike Aullya Putri, Eunike Abdi Lestari, dan Margareta Maya Sulistyarini, atas doa dan persahabatan yang telah terjalin selama ini.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan, semoga Tuhan Yang Maha Esa melindungi Bapak, Ibu, saudara, keluarga tercinta dan teman-teman sekalian. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Madiun, 24 Juni 2014

Peneliti

Miranti Verdiana Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
E. Sistematika Penulisan Laporan	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	7
A. Landasan Teori	7
1. Teori Investasi	7
2. Portofolio	8
a. Risiko (<i>Risk</i>)	8
1) Jenis Risiko	9
2) Koefisien <i>Systematic Risk</i> (Beta)	10
b. Imbal Hasil (<i>Return</i>)	11
1) Jenis <i>Return</i>	11
a) <i>Abnormal Return</i>	11
b) <i>Return</i> Realisasian	12
c. Evaluasi Kinerja Portofolio	13
1) <i>Return</i> Portofolio	13

2) <i>Return Sesuaian Risiko</i>	14
a) <i>Sharpe Measure</i> (Pengukur Sharpe)	14
b) <i>Treynor Measure</i> (Pengukur Treynor)	15
c) <i>Jensen's Alpha</i>	16
d) Pengukur M^2	17
e) Rasio Informasi	17
3. <i>Investment Syle</i>	18
a. <i>Active Management</i>	18
b. <i>Passive Management</i>	20
c. <i>Market Selectivity</i>	22
d. <i>Market Timing</i>	23
e. <i>Stock Selection and Market Timing</i>	25
4. <i>Reksa Dana</i>	29
a. Definisi <i>Reksa Dana</i>	29
b. Jenis-jenis <i>Reksa Dana</i>	29
1) Berdasarkan Bentuk Hukum	29
a) <i>Reksa Dana Perseroan (PT)</i>	29
b) <i>Reksa Dana Kontrak Investasi Kolektif (KIK)</i>	30
2) Berdasarkan Sifat	30
a) <i>Reksa Dana Tertutup (Closed-End Fund)</i>	30
b) <i>Reksa Dana Terbuka (Open-End Fund)</i>	31
3) Berdasarkan Instrumen Investasi Portofolio	31
a) <i>Growth Fund</i>	31
b) <i>Stable Fund</i>	31
c) <i>Safety Fund</i>	32
c. <i>Unit Penyertaan</i>	33
d. <i>Nilai Aktiva Bersih (NAB)</i>	33
B. <i>Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis</i>	34
1. Pengaruh Kemampuan <i>Market Selectivity</i> terhadap <i>Return Reksa Dana Saham</i>	34
2. Pengaruh Kemampuan <i>Market Timing</i> terhadap <i>Return Reksa Dana Saham</i>	34
C. <i>Kerangka Konseptual</i>	36
 BAB III. METODA PENELITIAN	37
A. <i>Desain Penelitian</i>	37
B. <i>Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel</i>	37
1. <i>Populasi</i>	37
2. <i>Sampel</i>	40
3. <i>Teknik Pengambilan Sampel</i>	40
C. <i>Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel</i>	41
1. <i>Identifikasi variabel</i>	41
2. <i>Definisi Operasional Variabel</i>	41
a. <i>Variabel independen</i>	42
1) Kemampuan <i>market selectivity</i>	42
2) Kemampuan <i>market timing</i>	42

b. Variabel dependen	43
D. Lokasi dan Waktu Penelitian	44
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data	44
F. Teknik Analisis	45
1. Uji Asumsi Klasik	45
a. Uji Heteroskedastisitas	45
b. Uji Normalitas	46
c. Uji Multikolinieritas	46
d. Uji Autokorelasi	47
2. Teknik Analisis Regresi Berganda	48
3. Koefisien Determinasi (R^2)	48
4. Uji Hipotesis secara Parsial (Uji t)	49
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	 51
A. Data Penelitian	51
1. Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
2. Hasil Uji Normalitas	53
3. Hasil Uji Multikolinieritas	53
4. Hasil Uji Autokorelasi	54
B. Hasil Penelitian	55
1. Regresi Linier Berganda	55
2. Koefisien Determinasi (R^2)	58
3. Hasil Pengujian Hipotesis secara Parsial (Uji t)	59
C. Pembahasan	62
1. Pada tahun 2012	63
a) Variabel kemampuan <i>market selectivity</i>	63
b) Variabel kemampuan <i>market timing</i>	64
2. Pada tahun 2013	65
a) Variabel kemampuan <i>market selectivity</i>	65
b) Variabel kemampuan <i>market timing</i>	66
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	 68
A. Kesimpulan	68
B. Saran	69
 DAFTAR PUSTAKA	 70

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Reksa Dana Saham Ter- <i>listed</i> di BEI Tahun 2012-2013	39
Tabel 3.2	Proses Pengambilan Sampel	43
Tabel 4.1	Hasil Uji Park	54
Tabel 4.2	Hasil Uji Park	54
Tabel 4.3	Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov	55
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinieritas	56
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.6	Hasil Analisa Regresi untuk Tahun 2012	58
Tabel 4.7	Hasil Analisa Regresi untuk Tahun 2013	59
Tabel 4.8	Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	60
Tabel 4.9	Hasil Analisa Regresi (Uji t) untuk Tahun 2012	65
Tabel 4.10	Hasil Analisa Regresi (Uji t) untuk Tahun 2013	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	39
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1

- a. Sampel Penelitian
- b. Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham Sampel
- c. Nilai R_p Reksa Dana Saham Hasil Pengolahan Data untuk Tahun 2012
- d. Nilai R_p Reksa Dana Saham Hasil Pengolahan Data untuk Tahun 2013
- e. Nilai BI Rate dan Nilai R_{ft} Hasil Pengolahan Data
- f. Nilai IHSG dan Nilai R_{mt} Hasil Pengolahan Data
- g. Nilai $R_p - R_f$ Hasil Pengolahan Data untuk Tahun 2012
- h. Nilai $R_p - R_f$ Hasil Pengolahan Data untuk Tahun 2013
- i. Nilai $R_m - R_f$ dan $(R_m - R_f)^2$ Hasil Pengolahan Data

Lampiran 2

- a. Variabel Penelitian untuk Tahun 2012
- b. Variabel Penelitian untuk Tahun 2013

Lampiran 3 Teknik Analisis Data

- a. Uji Normalitas
- b. Uji Multikolinieritas
- c. Uji Heteroskedastisitas
- d. Uji Autokorelasi
- e. Analisa Regresi
- f. Koefisien Determinasi (R^2)
- g. Hipotesis secara Parsial (Uji t)