

**ANALISIS MARKET TIMING ABILITY, STOCK SELECTION
SKILL, DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA**



Skripsi Oleh :

METI HERDAYANTI

NIM. 01121001058

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN
TINGGI**

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2016

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS *MARKET TIMING ABILITY, STOCK SELECTION SKILL, DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA*

Disusun Oleh :

Nama : Meti Herdayanti
NIM : 01121001058
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
BidangKajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal :

Ketua :

Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP 197608252002122004

Tanggal :

Anggota :

Drs. Samadi W. Bakar S.U
NIP 195004181980031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS MARKET TIMING ABILITY, STOCK SELECTION SKILL, DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Meti Herdayanti
NIM : 01121001058
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
BidangKajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada 17 Maret 2016 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya,**

Ketua

Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP 197608252002122004

Anggota

Anggota

Drs. Samadi W. Bakar S.U

NIP 195004181980031001

Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A

NIP. 195411021976021001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab M.B.A

NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Meti Herdayanti
NIM : 01121001058
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:

ANALISIS MARKET TIMING ABILITY, STOCK SELECTION SKILL, DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA

Pembimbing

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M
Anggota : Drs. Samadi W. Bakar S.U

Tanggal Ujian :

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 2016

Pembuat Pernyataan,

Materai

Meti Herdayanti

NIM. 01121001058

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

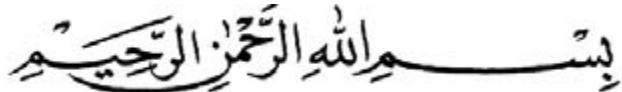
“Wahai orang – orang yang beriman! Bersabarlah kamu dan kuatkanlah kesabaranmu dan tetaplah bersiap siaga dan bertakwalah kepada Allah agar kamu beruntung.”

(QS Al-Imran, Ayat 200)

“Teruslah berdiri dan melangkah dengan perhitungan yang tepat karena waktu takkan pernah kembali.” (Meti Herdayanti.)

**Dengan mengucap alhamdulillah
Kupersembahkan skripsi ini untuk
ALLAH SWT
Nabi Muhammad SAW
Kedua Orangtuaku Miherman, S.E dan Dra. Siti Zubaidah
Saudaraku
Keluargaku
Sahabat dan teman temanku
Almamaterku**

KATA PENGANTAR



Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul Analisis *Market Timing Ability, Stock Selection Skill*, dan Risiko Sistematis Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia, adapun indikator keputusan investasi yaitu; *Market timing ability, stock selection skill* dan risiko sistematis. Populasi penelitian ini adalah sebanyak 170 Reksa Dana saham di Indonesia yang terdaftar di OJK periode 2012-2014. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 19 Reksa Dana saham di Indonesia periode 2012-2014 yang telah memenuhi kriteria penelitian. Periode data yang digunakan adalah nilai aktiva bersih periode Januari 2012 sampai Desember 2014. Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda.

Skripsi ini tentu masih jauh dari kesempurnaan. Segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini mutlak menjadi tanggung jawab penulis. Namun, apabila terdapat manfaat dalam skripsi ini, sesungguhnya semua itu semata karena petunjuk dari Allah SWT.

Demikian skripsi ini dibuat, segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Inderalaya, 29 Februari 2016

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Allah SWT, atas segala nikmat, anugrah, dan rahmat yang telah diberikan
2. Dr. Yuliani, S.E., M.M selaku Dosen pembimbing I dan Drs. Samadi W. Bakar S.U selaku Dosen pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Drs. H. M. A. Rasyid Hs. Umrie M.B.A selaku Dosen penguji yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta memberikan saran dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
4. Kedua orang tua saya, Miherman, S.E dan Dra. Siti Zubaidah. terima kasih atas segala rasa cinta kasih, waktu, pengorbanan, semua doa – doa yang selalu dipanjatkan, dan mendukung segala sesuatu demi lancarnya penulisan skripsi ini.
5. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. Rektor Universitas Sriwijaya.
7. Prof. Dr. Taufiq Marwa S.E. M.Si. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Srwijaya.
9. Welly Nailis, S.E, M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Srwijaya.
10. Saudaraku, Agung Efendi, Dian Hermalinda beserta suami, dan Agus Rahmada. Terima kasih telah menjadi kakak terbaik yang selalu memberikan doa dan dukungan dalam penulisan skripsi ini.
11. Sahabat seperjuangan Manajemen 2012, Debby, Eliza, Fe, Hana, Karina, Minnie, Novia, Naqiah, dan Ririn terima kasih untuk kebersamaan menjalani perkuliahan selama ini. Semoga kelak jika kita dipertemukan kembali, kita telah menjadi orang sukses.
12. Kelurga Besar UKM Harmoni, Abang-abang terbaik, Ayuk-ayuk tercantik, dan teman-teman terhits, terimakasih telah memberikanku arah untuk pulang ditanah rantau ini.
13. Teman-teman Kosan, Aca, Afni, Aynun, Ayu, Jana, Tiwi, Ummi, Vidi, yang selama ini telah banyak saling membantu dalam hal apapun. Suatu kebanggaan dan kebahagiaan bisa mengenal kalian.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini, Aamiin Yarobbal'alamin.

ABSTRAK

ANALISIS MARKET TIMING ABILITY, STOCK SELECTION SKILL, DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA

Oleh:

Meti Herdayanti

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *market timing ability*, *stock selection skill*, dan risiko sistematis terhadap kinerja Reksa Dana saham di Indonesia. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel 19 Reksa Dana saham periode Januari 2012 sampai Desember 2014. Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda. Hasil uji t pada penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *market timing ability* dan risiko sistematis secara statistik berpengaruh signifikan positif terhadap kinerja Reksa Dana saham. Variabel *stock selection skill* secara statistik tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja Reksa Dana saham. Penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana saham ditentukan oleh kemampuan manajer investasi dalam mengambil keputusan investasi.

Kata kunci : Kinerja Reksa Dana saham, *Market timing ability*, *Stock selection skill*, Risiko sistematis.

Mengetahui,

Ketua

Anggota

Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP 197608252002122004

Drs. Samadi W. Bakar S.U

NIP 195004181980031001

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab M.B.A

NIP. 195707141984031005

ABSTRACT

ANALYSIS OF MARKET TIMING ABILITY, STOCK SELECTION SKILL, AND SYSTEMATIC RISK TO THE STOCK MUTUAL FUNDS IN INDONESIA

By:

Meti Herdayanti; Yuliani; Samadi W. Bakar

This research aims to determine the effect Market timing ability, stock selection skills, and systematic risk to the performance of the stock mutual funds in Indonesia. Sampling method used is purposive sampling and 19 stock Mutual Funds since January 2012 to December 2014 were selected as a sample. Data Analysis Technique used was Multiple Regression Linear. T test results of this research showed that market timing ability and systematic risk variables are statistically positive significant effect on the stock mutual funds perfomance. Selection skill variables statistically did not significant effect on the stock mutual funds perfomance. This research showed that stock mutual funds perfomance is determined by the ability of investment managers in making investment decision.

Keywords: Stock mutual funds performance, Market timing ability, Stock selection skills, Systematic risk.

Acknowledge,

Advisor I

Advisor II

Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP 197608252002122004

Drs. Samadi W. Bakar S.U

NIP 195004181980031001

Chairman

Dr. Zakaria Wahab M.B.A

NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa Abstraksi skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Meti Herdayanti
NIM : 01121001058
Jurusan : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis *MarketTiming Ability, Stock Selection Skill*, dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun *tenses*-nya, dan kami setujui untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Mengetahui

Pembimbing Skripsi I

Pembimbing Skripsi II

Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP 197608252002122004

Drs. Samadi W. Bakar S.U

NIP 195004181980031001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	:	Meti Herdayanti
Jenis Kelamin	:	Perempuan
Tempat / Tanggal Lahir	:	Bandar Lampung, 31 Mei 1994
Agama	:	Islam
Status	:	Belum Menikah
Alamat Rumah	:	Perum Korpri Blok D3 No 10, Kec Sukarame, Kel Harapan Jaya, Bandar Lampung.
Alamat Email	:	metiherda@gmail.com
Pendidikan Formal	:	
Sekolah Dasar	:	SDN 2 Harapan Jaya Bandar Lampung
SMP	:	SMPN 9 Bandar Lampung
SMA	:	SMA Al-Azhar 3 Bandar Lampung
Pengalaman Organisasi	:	Anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Anggota Unit Kegiatan Mahasiswa Harmoni Universitas Sriwijaya.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN SURAT INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBERAHAN.....	v
KATA PEGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN ABSTRACT	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.4.1 Manfaat Teoritis	6
1.4.2 Manfaat Praktis	6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 LandasanTeori.....	8
2.1.1 Portofolio	8
2.1.2 <i>Return</i> dan Risiko	8
2.1.2.1 <i>Bearish</i> dan <i>Bullish</i>	9
2.1.2.1.1 <i>Bearish</i>	10
2.1.2.1.2 <i>Bullish</i>	11

2.1.3 Reksa Dana.....	12
2.1.3.1 Pengertian Reksa Dana	12
2.1.3.2 Jenis Reksa Dana.....	12
2.1.3.2.1 Menurut Bentuknya.....	12
2.1.3.2.2 Menurut Sifatnya.....	13
2.1.3.2.3 Menurut Jenisnya	14
2.1.3.3 Mekanisme Tata Cara Pembelian Produk Reksa Dana.....	14
2.1.3.4 Nilai Aktiva Bersih (NAB)	16
2.1.3.5 Risiko Reksa Dana	17
2.1.3.6 Pengukuran Kinerja Reksa Dana	18
2.1.3.6.1 Metode Pengukuran Sharpe	18
2.1.3.6.2 Metode Pengukuran Treynor.....	19
2.1.3.6.3 Metode Pengukuran Jensen Alpha.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	33
2.4 Hipotesis.....	31

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian	37
3.2 Jenis dan Sumber Data	37
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	38
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
3.5.1 Definisi Operasional	39
3.5.2 Pengukuran Variabel.....	39
3.5.2.1 Kinerja Reksa Dana	39
3.5.2.2 <i>Market Timing Ability</i>	40
3.5.2.3 <i>Stock Selection Skill</i>	41
3.5.2.4 Risiko Sistematis	42
3.6 Teknik Analisis Data	43
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	43

3.6.2 Uji Normalitas.....	44
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	45
3.6.3.1 Uji Multikolinieritas	45
3.6.3.2 Uji Autokorelasi	45
3.6.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	46
3.6.4 Analisis Uji Regresi Berganda.....	47
3.6.5 Uji Regresi Koefisien Determinasi (R^2)	48
3.6.6. Pengujian Hipotesis	48
3.6.6.1 Uji Parsial (Uji t).....	48

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskriptif Objek Penelitian	49
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	49
4.1.2 Statistik Inferensial	51
4.1.2.1 Uji Normalitas.....	51
4.1.2.2 Uji Asumsi Klasik	53
4.1.2.2.1 Uji Multikolinieritas.....	53
4.1.2.2.2 Uji Autokorelasi	55
4.1.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.1.2.3 Analisis Regresi Berganda	57
4.1.2.4 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	58
4.1.2.5. Pengujian Hipotesis	59
4.1.2.5.1 Uji t (Parsial)	59
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	61
4.2.1 Pengaruh Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham	61
4.2.2 Pengaruh Stock Selection Skill Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham	62
4.2.3 Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham.....	63
4.3 Kontribusi Penelitian	64
4.3.1 Kontribusi Teoritis.....	64
4.3.2 Kontribusi Praktis	66

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	68
5.2. Saran	68
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	69
Daftar Pustaka	71
Lampiran-lampiran.....	75

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perkembangan NAB dan UP Reksa Dana di Indonesia tahun 2012-2014.....	2
Tabel 1.2 Komposisi NAB Reksa Dana di Indonesia pada 31 Desember 2014	3
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian	43
Tabel 4.1 <i>Deskriptive Statistic</i>	49
Tabel 4.2 Normalitas Data	51
Tabel 4.3 Hasil uji Multikolinieritas	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	55
Tabel 4.5 Hasil Analisis Uji Regresi Berganda	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	59
Tabel 4.7 Hasil Uji t (Parsial)	60

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian	34
Gambar 4.1 Uji Normalitas Menggunakan Grafik Normal P-Plot	53
Gambar 4.2 Hasil Uji Heterokedastisitas	67

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	75
Lampiran 2	84

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Kegiatan investasi mempunyai peranan strategis dalam pertumbuhan perekonomian suatu negara. Pasar Modal merupakan salah satu pilar perekonomian di Indonesia yang berperan sebagai wadah investasi dan sumber pembiayaan bagi perusahaan di Indonesia. Hal ini diperkuat dengan munculnya Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal yang menyatakan bahwa Pasar Modal mempunyai peran yang strategis dalam pembangunan ekonomi nasional. Salah satu wujud upaya pencapaian tujuan tersebut pasar modal menciptakan berbagai produk investasi. Macam – macam investasi yang dapat dilakukan di pasar modal adalah Surat Pengakuan Utang, Surat Berharga Komersial, Saham, Obligasi, Tanda Bukti Utang, Reksa Dana, dan Derivatif.

Masyarakat sebagai investor memerlukan pengetahuan dan kemampuan untuk memantau keadaan pasar yang selalu berfluktuatif agar tidak mengalami kerugian atau bahkan kehilangan dana yang telah ditanamkan. Namun, terbatasnya kemampuan, informasi, pengetahuan, waktu, serta modal menyebabkan masyarakat merasa enggan untuk berinvestasi. Sebagai solusi dari berbagai keterbatasan tersebut disediakan alternatif lain guna memudahkan investor dalam berinvestasi, yaitu Reksa Dana. Reksa Dana merupakan peluang investasi lain dengan risiko yang lebih terukur dengan modal yang terjangkau bagi masyarakat. Investor tidak perlu meluangkan banyak waktu guna memantau

keadaan pasar. Hal ini karena ada Manajer Investasi yang telah melakukannya dengan keahlian dan kemampuan yang dimiliki. Reksa Dana dipilih karena murah, mudah dan dikelola oleh ahlinya (Wijaya, 2013).

Berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Reksa Dana diartikan sebagai wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh Manajer Investasi yang telah mendapat ijin dari Baepam-LK, dan hingga saat ini terdapat 894 perusahaan Reksa Dana yang aktif beroperasi dengan Manajer Investasi yang mengelolanya (OJK, 2015). Kinerja dari Manajer Investasi menghasilkan Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan Guna mempermudah investor, selain melakukan pembelian Unit Pernyertaan (UP) secara langsung pada Manajer Investasi, pembelian UP Reksa Dana dapat dilakukan pada bank yang ditunjuk oleh Manajer Investasi sebagai Agen Penjual Reksa Dana (APERD).

Tabel 1.1
Perkembangan NAB dan UP Reksa Dana di Indonesia
Tahun 2012 – 2014

Tahun	Total NAB (Rp miliar)	Total UP Beredar
2012	187,591.77	113,714,293,833.48
2013	192,544.53	120,886,854,956.50
2014	241,571.09	142,728,464,114.04

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, diolah

Seperti yang tertera pada tabel 1.1 di atas, jumlah Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang dihasilkan oleh semua jenis Reksa Dana mengalami peningkatan dari tahun ke tahun pada periode tahun 2012 hingga tahun 2014. Hal ini tidak terlepas dari perhatian masyarakat kepada Reksa Dana sebagai peluang investasi yang

menarik. Reksa Dana mampu memberikan *return* yang lebih tinggi apabila investor memilih Reksa Dana secara tepat sesuai dengan tujuan investasinya, selain karena Reksa Dana murah, mudah dan dikelola oleh ahlinya.

Manajer Investasi memiliki cara, strategi, dan kebijakan yang berbeda dalam mengelola Reksa Dana sehingga perbedaan kinerja dari Manajer Investasi dalam menghasilkan Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan *return* yang diberikan untuk setiap perusahaan Reksa Dana berbeda pula.

**Tabel 1.2
Komposisi NAB Reksa Dana Indonesia
Pada 31 Desember 2014**

No.	Jenis Reksa Dana	NAB (Rp Triliun)	Persentase (%)
1	Saham	105,45	43,67
2	Pasar Uang	23,06	9,45
3	Campuran	20,39	8,44
4	Pendapatan Tetap	35,97	14,89
5	Terproteksi	42,24	17,49
6	Indeks	0,45	0,18
7	ETF-Saham	0,5	0,20
8	ETF-Pendapatan Tetap	2,02	0,83
9	ETF-Indeks	0,63	0,26
10	Syariah-Saham	6,37	2,63
11	Syariah-Pasar Uang	0,73	0,30
12	Syariah-campuran	1,67	0,69
13	Syariah-Pendapatan Tetap	0,38	0,15
14	Syariah-Terproteksi	1,46	0,60
15	Syariah-Indeks	0,15	0,06

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, diolah

Seperti yang terdapat pada tabel 1.2 Komposisi NAB Reksa Dana di atas, porsi terbesar dimiliki oleh Reksa Dana jenis saham dengan persentase sebesar 43,67%. Reksa Dana saham dipilih oleh peneliti sebagai objek penelitian karena Reksa Dana saham memberikan tingkat *return* yang paling tinggi dibandingkan

dengan Reksa Dana jenis lainnya. Hal ini mencerminkan bahwa Reksa Dana saham lebih menarik bagi investor dibandingkan Reksa Dana jenis lainnya.

Selanjutnya, terdapat beberapa variabel berpengaruh pada kinerja Reksa Dana saham yang dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor untuk mengetahui Reksa Dana saham dengan kinerja baik sebelum melakukan investasi pada Reksa Dana. Pertama adalah *market timing ability* yang merupakan kemampuan Manajer Investasi dalam melakukan penyesuaian portofolio aset untuk mengantisipasi perubahan atau pergerakan yang akan terjadi pada harga pasar secara umum. Penelitian yang dilakukan oleh Waelan (2008) bahwa beberapa Manajer Investasi dari Reksa Dana yang diteliti memiliki kemampuan *market timing* yang sangat kecil dan tidak signifikan, Pada penelitian yang dilakukan oleh Panjaitan (2012) bahwa *market timing ability* berpengaruh positif dan cukup tinggi dengan adanya 31 dari 51 perusahaan Reksa Dana yang diteliti memiliki kemampuan tersebut.

Kedua adalah *stock selection skill* dengan pengertian kemampuan Manajer Investasi dalam memilih saham-saham yang tepat untuk dimasukkan atau dikeluarkan dari portofolio sahamnya sehingga memberikan *return* yang lebih baik dari *return* pasar serta meningkatkan kinerja Reksa Dana. Penelitian yang dilakukan oleh Winingrum (2011) menunjukkan bahwa Manajer Investasi tidak memiliki kemampuan dalam memilih saham karena *return* Reksa Dana saham yang diberikan justru lebih kecil daripada *return* pasar, Pada Penelitian Rachmadini (2012) bahwa Reksa Dana Saham yang diteliti terdapat beberapa yang memiliki kemampuan *stock selection*.

Ketiga adalah Risiko Sistematis. Nurcahya dan Bandi (2010), Tingkat risiko merupakan perbedaan antara tingkat kemungkinan *return* aktual dengan tingkat *return* yang diharapkan karena faktor-faktor yang mempengaruhi. Semakin besar risiko sistematis suatu Reksa Dana akan semakin besar pula tingkat *return* yang diharapkan.

Berdasarkan penjelasan dan pembahasan di atas, maka judul penelitian ini **“Analisis *Market Timing Ability*, *Stock Selection Skill*, dan Risiko Sistematis Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia”**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian permasalahan yang dijelaskan, maka rumusan masalah penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh *market timing ability* terhadap kinerja Reksa Dana saham?
2. Apakah terdapat pengaruh *stock selection skill* terhadap kinerja Reksa Dana saham?
3. Apakah terdapat pengaruh risiko sistematis terhadap kinerja Reksa Dana saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang diajukan, adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Menganalisis pengaruh *market timing ability*, terhadap kinerja Reksa Dana saham.
2. Menganalisis pengaruh *stock selection skill*, terhadap kinerja Reksa Dana saham.
3. Menganalisis pengaruh risiko sistematis terhadap kinerja Reksa Dana saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Dalam melaksanakan penelitian tentu tidak terlepas dari manfaat penelitian itu sendiri yang dapat diperoleh, sehingga dapat memberikan manfaat yang bersifat praktis dan manfaat teoritis. Adapun manfaat tersebut antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk menambah wawasan dan pengetahuan mengenai manajemen investasi khususnya pada *market timing ability*, *stock selection skill*, dan risiko sistematis terhadap kinerja Reksa Dana saham kepada pembaca.

2. Manfaat praktis

Penelitian ini memberikan gambaran mengenai *market timing ability*, *stock selection skill*, dan risiko sistematis terhadap kinerja Reksa Dana saham.

Sehingga diharapkan dapat memberikan informasi kepada Manajer Investasi dan Investor untuk mengetahui dimana posisinya dalam melakukan investasi.

Daftar Pustaka

- Amalia, Deasy dan Perdomuan Sihombing. 2013. Analisis kemampuan stock selection dan market timing pada reksa dana saham di Indonesia periode Januari 2008 – Juli 2013. *Electronic copy available at : <http://ssrn.com>*
- Anita. 2013. Pengukuran Pemilihan Saham dan Penetapan Waktu Menggunakan Model Treynor-Mazuy Pada Reksadana Syariah di Indonesia. Bandung : Universitas Padjadjaran. *Jurnal Etikonomi*. Vol 12 No 01 : 1 - 19
- Arifiani, Indah. 2009. Analisis Pengaruh Kompensasi Manajemen, Ukuran Reksa Dana, dan Risiko sistematis Terhadap Kinerja Reksa Dana Campuran di Indonesia Tahun 2006-2008. Skripsi Fakultas Ekonomi. Universitas Sebelas Maret. Surakarta
- Bodie, Zvie. Alex Kane Dan Alan j Marcus. 2014. Manajemen Portofolio dan Investasi. Jakarta: Salemba Empat.
- Cuthbertson, Keith dan Dirk Nitzsche. 2010. Performance, Stock Selection and Market Timing of the German Equity Mutual Fund Industry. *Electronic copy available at : <http://ssrn.com/abstract=1677393>*
- Darmadji, T dan M.Hendy Fakhruddin . 2011. Pasar Modal di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab. Jakarta: Salemba Empat.
- Droebetz, Wolfgang dan Friederike Köhler. 2012. The Contribution of Asset Allocation Policy to Portfolio Performance. *WWZ/Department of Finance*, Vol 2. No 02 : 4 – 21
- Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS Edisi 7. Semarang : BP Universitas Diponegoro.
- Grevina, Suzan. 2013. Cara Berinvestasi Reksadana. www.sam.co.id/cara-berinvestasi-reksadana. diakses pada tanggal 25 Oktober 2015.
- Gumilang, Tinur Fajar dan Heru Subiyantoro. 2008. Reksadana Pendapatan Tetap di Indonesia: Analisis Market Timing dan Stock Selection - Periode 2006 – 2008. *Jurnal Keuangan dan Moneter*. Vol 11. No 1 : 114 – 146.
- Hartono, Jogyianto. 2013. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Henriksson, R.D. dan R.C. Merton. 1981. On Market Timing and Investment Performance. *Journal of Business* Vol 54. No 4 : 513-533.

- Hutagaol, Yantri dan Simforianus. 2008. Analisis kinerja reksa dana saham dengan metode return, sharpe, treynor, jensen dan sortino. *Journal of Applied Finance and Accounting*. Vol 1 No 1 : 193 – 226.
- Ibotson, Roger G; dan Paul D. Kaplan. 2000. Does Asset Allocation Policy Explain 40, 90, or 100 Percent of Performance?. *Financial Analysts Journal*. Vol 56. No 01 : 26-33.
- Intan, Fitinan. Hidayat, R Rustam. Dan Topowijono. 2012. Evaluasi Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap Berdasarkan Metode Sharpe, Metode Treynor, dan Metode Jensen. *Electronic copy available at: http://www.jurnal-evaluasi-kinerja-pendapatan-tetap-ub.html*.
- Jensen, M.C. 1968. The Performance of Mutual Funds in the Period 1945-1964. *Journal of Finance*. Vol 23. No 2 : 389-416.
- Muhammad, Nik Maheran dan Masliza Mokhtar. 2007. Islamic Equity Mutual Fund Performance in Malaysia: Risk and Return Analysis. *Electronic copy available at: http://www.nikmaheran.com*.
- Mulyana, Deden. 2006. Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset terhadap Kinerja Reksadana Terbuka Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif (Reksadana Saham, Reksadana Pendapatan Tetap, dan Reksadana Campuran). *Jurnal Ekonomi Trikonomika*. Vol 12. No 2 : 1 - 9
- Murhadi, Werner R. 2009. Penilaian Kinerja Reksadana. *Electronic copy available at: http://www.top-pdf-manuals.com/jurnal-kinerja-reksadana-saham.html*.
- Ngadiman, 2010. Pengaruh karakteristik reksa dana terhadap kinerja reksa dana (Kajian terhadap reksa dana terbuka berbentuk Kontrak Investasi Kolektif di Indonesia periode 2000 – 2005). *Jurnal Akuntansi*. Vol 15 No 2 : 175 – 181.
- Nurcahya, Ginting Prasetya Enka. dan Bandi 2010. Reksa dana di Indonesia : Analisis kebijakan alokasi aset pemilihan saham dan Tingkat Risiko. *Simpposium Nasional Akuntansi*. Vol XII
- Panjaitan, Michael Vincentus. 2012. Analisis kemampuan stock selection dan market timing manajer investasi pada reksa dana saham di Indonesia. <http://journal.wimaac.id/index.php/JUMMA/article/download/188/183>. diakses pada tanggal 03 Maret 2015 pukul 1:53.
- Pasaribu, Rowland Bismark Fernando dan Dionysia Kowanda. 2014. Pengaruh Suku Bunga SBI, IHSG, Tingkat Inflasi, dan Bursa Asing Terhadap Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham. *jurnal Akuntansi dan Manajemen*.

- Prajapati, Kalpesh P dan Mahesh K Patel. 2012. Comparative Study On Performance Evaluation Of Mutual Fund Schemes Of Indian Companies. *International Refereed Research Journal*. Vol 3. No 3 : 47 – 59.
- Putri, Cicilia Heny Mungkas. 2014. Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Pada Reksa Dana Saham Jenis KIK Periode 2009-2013). Skripsi Ekonomi. Universitas Dipenogoro. Semarang.
- Rachmadini. 2012. Pengukuran Kemampuan Stock Selection dan Market Timing Reksadana Saham di Indonesia. Tesis Fakultas Ekonomi. Universitas Indonesia. Jakarta.
- Sari, Anindita Putri Nurmatala dan Agus Purwanto. 2012. Analisis Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi dan Risiko sistematis Terhadap Kinerja Reksadana Saham di Indonesia. Semarang : *Jurnal Akuntansi Dipenogoro*. Vol 1. No1 : 2 - 14
- Sharpe, William L., 1964, Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risks, *Journal of Finance*, Vol 19. No 3 : 425-442..
- Sugiyono. 2011. Metode Penelitian Kuantitatif kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Treynor, J.L. dan Kay K. Mazuy. 1966. Can Mutual Fund Outguess the Market?. *Harvard Business Review*. Vol No 44: 131-136.
- Undang-undang No.8. 1995. Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 Tentang Pasar Modal. *Electronic copy available at <http://www.ojk.go.id/apps.php?i=pird>*.
- Waelan. 2008. Kemampuan Memilih Saham dan Market Timing Manajer Investasi Reksa Dana Saham di Bursa Efek Indonesia. *JAAI*. Vol 12 No 2 : 167 – 176.
- Warsono. 2003. Analisis pengukuran kinerja reksadana. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol 5. No 1 : 131-142
- Wijaya, Ryan filbert .2013. Menjadi kaya dan Terencana dengan reksadana. Jakarta: Elex media Komputindo.
- www.bi.go.id*
- www.fxopenindonesia.com*
- www.idx.co.id*

www.ojk.go.id

www.portalreksadana.com.