

**ANALISIS KEMAMPUAN STOCK SELECTION DAN MARKET TIMING  
PADA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL DI INDONESIA  
TAHUN 2014-2018**

**Skripsi  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi  
(S1)**

**Pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun oleh:  
Dimas Dwi Saputra  
NPM: 13 03 20 757**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA  
APRIL 2020**

**Skripsi**

**ANALISIS KEMAMPUAN STOCK SELECTION DAN MARKET TIMING  
PADA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL DI INDONESIA  
TAHUN 2014-2018**



**Disusun oleh:  
Dimas Dwi Saputra  
NPM: 13 03 20 757**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**

A handwritten signature in blue ink, followed by the text "ACC daftar" and "19 Apr 2020". The signature is stylized and appears to be "Felix Wisnu Isdayardi".

**Felix Wisnu Isdayardi, Drs., M.B.A**

**(19 April 2020)**

Skripsi

**ANALISIS KEMAMPUAN STOCK SELECTION DAN MARKET TIMING  
PADA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL DI INDONESIA  
TAHUN 2014-2018**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Dimas Dwi Saputra**  
NPM: 13 03 20757

telah di pertahankan di depan Panitia Penguji  
Pada tanggal 3 Juni 2020  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima  
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi  
(S1) Program Studi Manajemen

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**

**Prof. Dr. J. Sukmawati, MM**

**Anggota Panitia Penguji I**

**Alexander Jatmiko, W., SE., SIP, MSF**

**Anggota Panitia Penguji II**

**Drs. Felix Wisnu L, MBA**

**Yogyakarta,  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

**Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D.**

## KATA PENGANTAR

Saya ucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Maha Esa yang telah memberikan rahmat, karunia dan anugerah-Nya, sehingga penulisan penelitian skripsi dengan judul “ANALISIS KEMAMPUAN STOCK SELECTION DAN MARKET TIMING PADA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL DI INDONESIA TAHUN 2014-2018” ini mampu terselesaikan dengan cukup baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan yang diperlukan dalam rangka mencapai gelar sarjana ekonomi (S1) pada program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penelitian ini cukup baik terselesaikan karena bimbingan, masukan, kerjasama, dari berbagai pihak yang dengan ikhlas membantu, yaitu:

1. Kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat dan berkatnya yang telah memberikan kuasa-Nya dalam penyelesaian penelitian ini.
2. Kepada Ibu Aat Muflihati dan Bapak Waluyo Ciptokartiko yang telah memberikan restu dan doanya sehingga saya mampu menyelesaikan penelitian ini.
3. Kepada saudara-saudara saya, Kakak Citra Ayu Lestari, Adik-Adik Dessy Wulansari dan Debby Mayangsari. Yang telah memberikan kepercayaannya kepada saya.
4. Kepada Dosen Pembimbing Bapak Felix Wisnu Isdayardi, Drs., M.B.A telah memberikan bimbingan selama ini dengan penuh kesabaran dan telah meluangkan waktunya sejak awal penyusunan penelitian skripsi hingga selesai.

5. Kepada Kaprodi dan staf program studi Manajemen, para dosen dan staf pengajar, serta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan pelayanan sangat baik.
6. Kepada seluruh angkatan 2013 program studi manajemen dan teman seperjuangan yang saling mendukung.
7. Kepada teman – teman saya yang telah mendukung dan mendoakan.
8. Kepada semua organisasi yang pernah saya ikuti salah satunya HMPSM dan KKN 73

serta pihak-pihak lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang selalu mendukung, memberi semangat, saran dan masukan dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh sebab itu penulis ucapkan terimakasih sebesar-besarnya.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, sehingga penelitian ini masih memerlukan masukan, saran, dan dukungan. Harapan penulis terhadap skripsi ini bisa menjadi manfaat tambahan ilmu bagi pembaca dan dunia akademisi.

Yogyakarta, Mei 2020  
Yang Menyatakan



Dimas Dwi Saputra

**ANALISIS KEMAMPUAN STOCK SELECTION DAN MARKET TIMING  
PADA REKSA DANA SAHAM KONVENSIONAL DI INDONESIA  
TAHUN 2014-2018**

**Disusun Oleh:  
Dimas Dwi Saputra  
NPM: 13 03 20757**

**Pembimbing  
Felix Wisnu Isdayardi, Drs., MBA**

**Abstrak**

Penelitian ini dilakukan untuk memahami dan menganalisa kemampuan stock selection dan market timing pada reksa dana saham konvensional di Indonesia pada tahun 2014 – 2018. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa Nilai Aktiva Bersih reksa dana saham konvensional di Indonesia yang diperoleh dari situs otoritas jasa keuangan, indeks harga saham gabungan diperoleh dari situs *Yahoo Finance*, kemudian *7-days repo rate* diperoleh dari situs Bank Indonesia. Penelitian ini menggunakan dua model analisis, yaitu Treynor – Mazuy (1966) dan Henriksson – Merton (1981).

Berdasarkan hasil penyaringan produk reksa dana konvensional yang terdaftar di OJK ditemukan 84 sampel yang harus melalui proses uji asumsi klasik kemudian setelah uji asumsi klasik terdapat 12 sampel untuk masing-masing model analisis yang memenuhi kriteria untuk dilakukannya uji regresi linier berganda. penelitian yang dilakukan dari 12 produk reksa dana saham konvensional bahwa tidak memiliki kemampuan stock selection pada kedua model analisis yang digunakan, kemudian hal yang sama juga ditunjukkan bahwa tidak memiliki kemampuan market timing.

**Kata Kunci: Market Timing, Stock Selection, Reksa Dana Saham.**

**ANALYSIS OF STOCK SELECTION AND MARKET TIMING CAPABILITY  
IN INDONESIA CONVENTIONAL EQUITY MUTUAL FUNDS,  
2014-2018**

**Arranged by:  
Dimas Dwi Saputra  
NPM: 13 03 20757**

**Supervisor  
Felix Wisnu Isdayardi, Drs., M.B.A**

**Abstract**

*This research was conducted to understand and analyze the ability of stock selection and market timing on conventional equity funds in Indonesia, 2014 - 2018. The data used in this study are the Net Asset Value of conventional equity mutual funds in Indonesia obtained from the financial services authority website, the composite stock price index is obtained from the Yahoo Finance site, then 7-days repo rate is obtained from the Bank Indonesia website. This study uses two analysis models, namely Treynor-Mazuy (1966) and Henriksson-Merton (1981).*

*Based on the screening results of conventional equity mutual fund products registered on OJK, 84 samples were found to go through the classic assumption test process, and after the classical assumption test, there were 12 samples for each analysis model that met the criteria for conducting multiple linear regression tests. Research conducted from 12 conventional stock mutual fund products that does not have stock selection capabilities in the two analysis models used, then the same thing also shows that it does not have market timing capabilities.*

**Keywords: Market Timing, Stock Selection, Equity Mutual Fund.**

## DAFTAR ISI

<b>Halaman Judul .....</b>	<b>i</b>
<b>Halaman Pengesahan Skripsi .....</b>	<b>ii</b>
<b>Halaman Pengesahan Ujian Skripsi .....</b>	<b>iii</b>
<b>Pernyataan Plagiarisme.....</b>	<b>iv</b>
<b>Kata Pengantar .....</b>	<b>v</b>
<b>Abstrak .....</b>	<b>vii</b>
<b><i>Abstract</i> .....</b>	<b>viii</b>
<b>Daftar Isi .....</b>	<b>ix</b>
<b>Daftar Gambar .....</b>	<b>xii</b>
<b>Daftar Tabel .....</b>	<b>xiii</b>
<b>Daftar Lampiran .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1.Latar Belakang Masalah .....	1
1.2.Perumusan Masalah .....	10
1.3.Tujuan Penelitian .....	10
1.4.Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II DASAR TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1.Investasi .....	12
2.2.Tipe-Tipe Investasi Keuangan .....	12
2.3.Tujuan Dan Manfaat Investasi .....	13
2.4.Pasar Modal.....	14
2.5.BAPEPAM-LK Dan Otoritas Jasa Keuangan .....	14



2.6. <i>Risk</i> Dan <i>Return</i> .....	16
2.7. Jenis – Jenis Investor .....	17
2.8. Reksa Dana .....	17
2.9. Manejer Investasi .....	20
2.10. Jenis – Jenis Reksa Dana .....	21
2.11. Faktor-Faktor Kinerja Reksa Dana Saham .....	22

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1. Populasi dan Sampel .....	27
3.2. Data Dan Sumber Data .....	27
3.3. Teknik Pengambilan Sampel .....	28
3.4. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	28
3.4.1 Kinerja Manajer Investasi .....	28
3.4.2 Variabel Terikat ( <i>Dependent</i> ) .....	30
3.4.3 Variabel bebas ( <i>Independent</i> ) .....	30
3.4.4 Kemampuan <i>Market Timing</i> Dan Kemampuan <i>Stock Selection</i> .....	30
3.5. Langkah-Langkah Perhitungan Data Sekunder .....	31
3.6. Analisis Statistik .....	32
3.6.1 Uji Deskriptif .....	32
3.6.2 Uji Stasioneritas .....	33
3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....	34
3.6.3.1. Uji Normalitas .....	34
3.6.3.2. Uji Linieritas .....	35
3.6.3.3. Uji Multikolinieritas .....	35

3.6.3.4.Uji Autikorelasi .....	36
3.6.3.5.Uji Heteroskedastisitas .....	37
3.6.3.6.Uji Regresi Linier Berganda .....	37
3.7.Uji Hipotesis .....	38
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1.Sampel Data Penelitian .....	40
4.2.Uji Statistik .....	41
4.2.1.Uji Deskriptif .....	41
4.2.2.Uji Stasioneritas .....	42
4.2.3.Uji Asumsi Klasik .....	43
4.2.3.1.Uji Normalitas .....	43
4.2.3.2.Uji Linieritas .....	45
4.2.3.3.Uji Multikolinieritas .....	47
4.2.3.4.Uji Autokorelasi .....	48
4.2.3.5.Uji Heteroskedastisitas .....	49
4.2.3.6.Uji regresi Linier Berganda .....	51
4.3.Pembahasan Hasil Temuan .....	52
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	58
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	58
5.3 Saran .....	59
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>60</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Investasi Langsung Dan Tidak Langsung .....	13
Gambar 2. Hubungan Risiko Dan <i>Return</i> .....	16
Gambar 3. Perbandingan Risiko Reksa Dana Berdasarkan Jenisnya .....	22
Gambar 4. Uji Heteroskedastisitas Batavia Dana Saham .....	50
Gambar 5. Uji Heteroskedastisitas Avrist Equity Cross Sectoral .....	50



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Pergerakan NAB Tahun 2014 -2018 Pada Instrumen Reksa Dana Dan IHSG Di Indonesia .....	3
Tabel 2. Hasil Uji Deskriptif .....	42
Tabel 3. Daftar Produk-Produk Reksa dana Saham Yang Signifikan Secara Statistik Dengan Uji Normalitas Pada Model Treynor-Mazuy .....	44
Tabel 4. Daftar Produk-Produk Reksa dana Saham Yang Signifikan Secara Statistik Dengan Uji Normalitas Pada Model Henriksson-Merton ....	44
Tabel 5. Daftar Produk-Produk Reksa Dana Saham Yang Tidak Signifikan Secara Statistik Dengan Uji Linieritas Pada Model Treynor-Mazuy	46
Tabel 6. Daftar Produk-Produk Reksa Dana Saham Yang Tidak Signifikan Secara Statistik Dengan Uji Linieritas Pada Model Henriksson-Merton .....	46
Tabel 7. Hasil Pengujian Multikolinieritas Pada Model Treynor-Mazuy Reksa Dana Saham Batavia Saham Optimal .....	48
Tabel 8. Hasil Pengujian Multikolinieritas Pada Model Henriksson-Merton Reksa Dana Saham Batavia Saham Optimal.....	48
Tabel 9. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model Treynor-Mazuy .....	51
Tabel 10. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model Henriksson-Merton.....	52

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel data Yang Digunakan Tahun 2014-2018 .....	63
Lampiran 2. Hasil Uji Stasioneritas .....	67
Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Treynor-Mazuy Produk- Produk Reksa Dana Konvensional .....	70
Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Henriksson-Merton Produk- Produk Reksa Dana Konvensional .....	77
Lampiran 5. Analisis Uji Autokorelasi Model Treynor-Mazuy .....	82
Lampiran 6. Analisis Uji Autokorelasi Model Henriksson-Merton.....	86

