

**MARKET TIMING PERFORMANCE MEASUREMENT AND EQUITY FUNDS INVESTMENT
MANAGER SELECTIVITY IN INDONESIA
AT BEARISH CONDITION
(JULY-DECEMBER 2008)**

By

Aria Aldini

Capital market as one of the pillars of the economy, which describes the economy of a country, need to be built and developed. Characteristics of investments in securities of one of them is easy to set up its investment portfolio.

Today, with the global financial crisis which the market is experiencing bearish conditions, ie the price of stocks or other investment instruments has decreased very drastic in stock prices in BEI directly impact the value of portfolio equity funds.

Thus, the ability of investment managers posted positive returns during the global financial crisis depends on the expertise of investment managers, namely expertise in terms of selectivity and market timing of investment instruments.

Problems that would like raised in this study are:

"Is the equity fund investment manager in Indonesia have the ability to measure time in the market (market timing) and selecting (selectivity) good securities during bearish conditions?"

The objective of this study was to measure the ability of investment managers in Indonesia in the bearish period, during July to December 2008.

This study tested the ability of selectivity and market timing of mutual fund shares are actively traded in the period July to December 2008 using computer models of Treynor-Mazuy. Based on the estimated average value of α in the period of this study, showed that managers investment have the selectivity ability which can't increase return of equity funds and exchange-value estimate of a positive β_2 ($\beta_2 > 0$), this implies the existence of market timing ability of well investment managers that is equal to 10,218.

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama Aria Aldini, dilahirkan di Bandar Lampung, pada tanggal 11 Januari 1988, sebagai anak bungsu dari tiga bersaudara, dari pasangan

Hi. M. Saleh As dan Masniaty.

Pendidikan Taman Kanak-kanak (TK) Al Azhar Bandar Lampung, penulis selesaikan pada tahun 1994, Sekolah Dasar (SD) diselesaikan di SD Al Azhar Bandar Lampung pada tahun 2000, Sekolah Lanjutan Tingkat Pertama (SLTP) diselesaikan di SLTP Negeri 2 Bandar Lampung pada tahun 2003, dan Sekolah Menengah Atas (SMA) diselesaikan di SMA Negeri 2 Bandar Lampung pada tahun 2006.

Pada tahun 2006, penulis terdaftar sebagai Mahasiswa Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Lampung melalui jalur Seleksi Penerimaan Mahasiswa Baru (SPMB), dan menyelesaikan masa studinya di Universitas Lampung pada bulan November tahun 2010.

PERSEMBAHAN

Ku persembahkan karya kecilku ini untuk Orang-orang Hebat :

Abah dan Emak, yang telah membesarkan dan mendidikku dengan penuh kasih sayang, serta selalu mendoakan setiap langkahku menuju kebahagiaan dan keberhasilan.

Teteh-tetehku, Almh. Sallyana Imelda dan Dewi Vivian yang selalu mendukungku, menyayangiku dan memberikan tawa di hari-hariku.

Orang-orang yang telah mendukungku dan memberikan kebaikan serta kebahagiaan dalam hidupku.

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain.

Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”.

(QS. Al-Insyirah : 6-8)

Salah satu penemuan terbesar umat manusia adalah bahwa mereka bisa melakukan hal-hal yang sebelumnya mereka sangka tidak bisa dilakukan

(Henry Ford)

Kebanyakan dari kita tidak mensyukuri apa yang sudah kita miliki, tetapi kita selalu menyesali apa yang belum kita capai.

(Schopenhauer)

SANWANCANA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah Subhanahuwata'alla, berkat rahmat, dan karunia-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "*Pengukuran Kemampuan Market Timing dan Selectivity Manajer Investasi Reksadana Saham Di Indonesia Pada Saat Bearish (periode Juli-Desember 2008)*", yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Lampung.

Penulis ucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan bantuan, bimbingan, dan dukungan yang sangat berguna dalam proses penyelesaian skripsi ini, yaitu :

1. Bapak Prof. Dr. Satria Bangsawan, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Lampung ;
2. Ibu Hj. Aida Sari, S.E, M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen ;
3. Ibu Kurniati Bahusin, S.E., selaku Pembimbing Akademik ;
4. Ibu Dr. Sri Hasnawati, S.E., M.E., selaku Pembimbing Utama, atas kesediaannya untuk memberikan bantuan, bimbingan, nasihat, dan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini ;
5. Ibu Ernie Hendrawaty, S.E.,M.Si., selaku Pembimbing Kedua, atas kesediaannya untuk memberikan bantuan, bimbingan, nasihat, dan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini;
6. Bapak Dr. Irham Lihan, S.E., M.Si., selaku Penguji Utama atas saran dan masukannya dalam penyelesaian skripsi ini ;
7. Abahku Hi. M. Saleh. As dan Emakku Masniaty, atas cinta, kasih sayang, pengorbanan, dukungan dan do'a yang selalu dicurahkan kepada penulis dalam meraih cita-cita;
8. Kakak-kakakku tersayang, Almh. Sallyana Imelda,S.T., yang selalu melihatku dari surga, Dewi Vivian Utami,S.E., dan Helmi Gunawan, S.T., atas do'a dan dukungan kepada penulis ;

9. Keponakan-keponakanku tersayang, Regan dan Richard yang selalu memberi tawa dan keceriaan kepada penulis ;
10. Aditia Pertama, atas dukungan, pengorbanan, bantuan, dan perhatian kepada penulis, kini giliranku yang memotivasi dan berada disisimu;
11. Sepupu-sepupuku Doni Irawan, S.E., Ipung, dan segenap keluarga yang telah membantu penulis ;
12. Sahabat-sahabatku Dona, Rani, Mutia , Erisa, Safira, Widya, Meita, Ana, Delvi atas kebersamaan dalam suka dan duka ;
13. Teman-teman Manajemen 2006, Ari, Pras, Puji, Reza, Rahmi, Novi, Hatri, Lisa, Lucy, Ayu, Tice, Miwa dan semua yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Terimakasih atas dukungan dan bantuan kalian ;
14. Dhona, Dewi, Ika, Mb Ina, Rudy, Aji, Lando, Ridho, Hepi, Yonas, Kak Falah, Kak Erit dan lain-lain. Terimakasih atas bantuan dan dukungan kepada penulis;
15. Para staf administrasi yang telah banyak membantu ;
16. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terimakasih atas bantuan dan dukungan kalian. Semoga Allah membalas semua kebaikan kalian.

Bandar Lampung, November 2010

Penulis,

Aria Aldini

DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR ISI	i
DAFTAR TABEL	ii
DAFTAR LAMPIRAN	iii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	10
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.4 Kerangka Pemikiran.....	11
1.5 Hipotesis.....	14
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Tinjauan Empiris	15
2.2 Teori Investasi	17
2.2.1 Risiko (Risk)	19
2.2.2 Imbal Hasil (Return).....	19
2.2.3 Perhitungan Risk dan Return.....	20
2.2.3.1 Historical Return and Risk	20
2.2.3.2 Return amd Risk.....	20
2.2.4 Determinan dari Required Rate of Return	22
2.2.4.1 The Real Risk-Free Rate	22
2.2.4.2 The Nominal Risk-Free Rate.....	23
2.2.4.3 Risk Premium	24
2.2.5 Risk Premium dan Teori Portofolio	24
2.2.6 Hubungan antara Risk dam Return	25
2.5 Investment Style	25
2.5.1 Passive Management	25
2.5.2 Active Management	26
2.5 Securities Selection dan Market Timing	26
2.6 Definisi Reksa Dana.....	29
2.7 Jenis-Jenis Reksa Dana	30
2.8 Unit Penyertaan	33
2.9 Nilai Aktiva Bersih (NAB)	33
2.10 Kebijakan Pengelolaan Reksa Dana.....	33
2.11 Perpajakan Reksa Dana	34
2.12 Risiko Berinvestasi Pada Reksa Dana.....	34
2.13 Manfaar Investasi Pada Reksa Dana	35
III. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Sumber Data	38
3.2 Metode Pengumpulan Data	38

3.3	Populasi dan Sampel	38
3.4	Definisi Operasional variabel dan Pengukuran	40
3.5	Alat Analisis	41
3.6	Prosedur Pengolahan Data	42

IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1	Data Sampel Penelitian	50
4.2	Uji Stationary Data.....	52
4.3	Uji Asumsi Klasik	54

V. SIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	62
5.2	Saran.....	63

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 : Pergerakan Aktiva Bersih	6
2 : Sampel Penelitian	40
3 : Data Rata-rata Mingguan Return Reksadana Saham, Indeks harga Saham Gabungan dan Sertifikat Bank Indonesia Pada Kondisi Bearish	51
4 : Hasil Uji Unit Root dengan Phiip Pherron Test Pada Orde Level Manajer Investasi Reksa dana saham periode Juli-Desember 2008	53
5 : Hasil Uji Multikoleniaritas pada data Sampel Reksadana saham periode Juli- Desember 2008	55
6 : Uji DW pada Data Reksadana Saham Periode Juli-Desember 2008	56
7 : Uji Kemampuan Selectivity Manajer Investasi Reksadana Saham di Indonesia	58
8 : Uji Kemampuan Market Timing Manajer Investasi Reksadana Saham di Indonesia	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Data Return Sepuluh Reksadana saham di Indonesia Periode Juli-Desember 2008
2. Data Perolehan SBI Periode Juli – Desember 2008
3. Data Perolehan IHSG Periode Juli – Desember 2008
4. Data Rata-rata Mingguan Return Reksadana Saham, Indeks harga Saham Gabungan (IHSG), dan Sertifikat bank Indonesia (SBI) selama periode Juli – Desember 2008