

**ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL* DAN *MARKET TIMING* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM  
(Studi pada Reksa Dana Saham di Indonesia 2012-2014)**

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF STOCK SELECTION SKILL AND MARKET TIMING OF MUTUAL FUND PERFORMANCE SHARES  
(Study On Stock Mutual Funds In Indonesia 2012-2014)***

**SKRIPSI**



Oleh

**WINA ANDRIYANI  
20110410170**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2015**

**ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL* DAN *MARKET TIMING* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM  
(Studi pada Reksa Dana Saham di Indonesia 2012-2014)**

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF STOCK SELECTION SKILL AND MARKET TIMING OF MUTUAL FUND PERFORMANCE SHARES  
(Study On Stock Mutual Funds In Indonesia 2012-2014)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**WINA ANDRIYANI  
20110410170**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2015**

## **SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL* DAN *MARKET TIMING* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM  
(Studi pada Reksa Dana Saham di Indonesia 2012-2014)**

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF STOCK SELECTION SKILL AND MARKET TIMING OF MUTUAL FUND PERFORMANCE SHARES  
(Study On Stock Mutual Funds In Indonesia 2012-2014)***



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Muchamad Imam Bintoro, S.E.,M.Sc. Fin.

Tanggal: 27 April 2015

NIK: 19711217200024 143 072

## **SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL* DAN *MARKET TIMING* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM  
(Studi pada Reksa Dana Saham di Indonesia 2012-2014)**

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF STOCK SELECTION SKILL AND MARKET TIMING OF MUTUAL FUND PERFORMANCE SHARES***  
***(Study On Stock Mutual Funds In Indonesia 2012-2014)***

Diajukan oleh

**WINA ANDRIYANI**  
**20110410170**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 26 Mei 2015  
Yang terdiri dari

Drs. Gita Danupranata, M.M  
Ketua Tim Penguji

Muchamad Imam Bintoro, S.E.,M.Sc.Fin  
Anggota Tim Penguji

Misbahul Anwar, S.E., M.Si  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Drs. Nano Prawoto. SE., Msi  
NIK. 1966064199202 143 016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Wina Andriyani

Nomor Mahasiswa : 20110410170

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “**ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL* DAN *MARKET TIMING* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM (Studi pada Reksa Dana Saham di Indonesia 2012-2014)**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 27 April 2015

Wina Andriyani

## MOTTO

- “Barang siapa merintis jalan mencari ilmu maka Allah akan memudahkan baginya jalan ke surga”  
(H.R Muslim)
- “Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri”  
(QS: Ar-R’ad)
- “Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan lain”  
(QS: Al Insyirah ayat 6)
- “Barang siapa merintis jalan mencari ilmu maka Allah akan memudahkan baginya jalan ke surga”  
(H.R Muslim)
- Saya datang, saya bimbingan, saya revisi, saya ujian dan saya menang!!!

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi ini Kupersembahkan untuk.....*

- ❖ *Ibuku tercinta, tersayang dan yang kubanggakan. Ibu, terima kasih selama ini telah berjuang dengan sekuat tenaga, bertahan dengan segala daya dan upaya untuk membesarkan anak-anakmu dan selalu memberikan doa, dorongan dan semangatmu yang membuatku sadar untuk terus berjuang.*
- ❖ *Bapakku. Terima kasih atas doa dan dukunganmu. Akhirnya aku mampu buktikan kepadamu bahwa aku bisa!!*
- ❖ *Kakakku mba lina, terima kasih untuk doa dan dukunganmu selama ini, sekarang kamu tidak sendiri, kita sama-sama berjuang untuk membahagiakan orang tua.*
- ❖ *Keluarga besarku yang telah memberikan doa dan motivasi selama ini.*
- ❖ *Fahrin Rifani Prajabtama, terima kasih selalu memberikan perhatian, nasehat, semangat, doa dan dukungannya, segera menyusul yah sayang. Semangat terus kuliahnya sayang.*
- ❖ *Almamaterku tercinta Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.*
- ❖ *Pak Imam Bintoro selaku dosen pembimbingku, yang selalu memberikan dukungan, pengajaran, motivasi dan kesabaran dalam penyelesaian skripsi ini.*
- ❖ *Teman-teman sekaligus keluargaku di Jogja, anick, nopi, mia, sri, yuni, sisca dan keluarga Manajemen E yang lain, terima kasih atas nasehat, semangat, perhatian, dan kebersamaannya selama ini...*

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh stock selection skill dan market timing terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia. Populasi yang menjadi objek dalam penelitian adalah reksa dana saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan. Sampel penelitian diambil secara purposive sampling dengan kriteria-kriteria tertentu. Reksa dana yang memiliki tanggal efektif periode penelitian yaitu 1 Januari 2012 sampai 1 Desember 2014. Reksa dana beroperasi secara aktif dalam bentuk reksa dana saham. Ketersediaan data yang dimiliki sesuai dengan periode penelitian yaitu menyediakan lengkap laporan Nilai Aktiva Bersih (NAB) 1 Januari 2012 sampai 1 Desember 2014. Terdapat 84 sampel yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini.

Bedasarkan hasil uji regresi linear berganda diperoleh hasil penelitian secara parsial bahwa stock selection skill dan market timing berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Secara simultan stock selection skill dan market timing berpengaruh signifikan dan bersama-sama terhadap kinerja reksa dana saham.

**Kata kunci:** *Stock Selection Skill, Market Timing, dan Kinerja Reksa Dana Saham*



## **ABSTRACT**

*This research aims to examine how the influence of stock selection and market timing skills on the performance of stock mutual funds in Indonesia. The population which becomes the object of research is in stock mutual funds registered in the financial services authority. Research samples taken in purposive sampling with specific criteria. Mutual funds that have the research period effective date January 1, 2012 until December 1, 2014. Mutual funds are operating actively in the form of stock mutual funds. The availability of data that correspond to the research period that provides a complete report of Net Assets Value (NAV) of January 1, 2012 until December 1, 2014. There are 84 samples were used as samples in this research.*

*Based on multiple linear regression test results obtained results of research partially that the stock selection and market timing skill affect performance significantly to stock mutual funds. Simultaneous stock selection skill and significant and influential market timing together against the performance of mutual fund shares.*

***Keywords: Stock Selection Skill, Market Timing, Stock mutual fund performance of the dam.***

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan serta Rahmat-Nya dalam penulisan skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL* DAN *MARKET TIMING* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM (Studi pada Reksa Dana Saham di Indonesia 2012-2014)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada fakultas ekonomi universitas muhammadiyah yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan kepada investor, yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan berinvestasi dengan cara yang rasional, sehingga dana yang diinvestasikan benar-benar bermanfaat bagi investor dan memberikan ide bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Muchamad Imam Bintoro, S.E.,M.Sc.Fin, yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi khususnya Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mengajarkan dan memberikan bekal ilmu kepada penulis.

4. Ibuku tersayang, Ibu Kasmi terima kasih banyak atas kasih sayang, perhatian, dukungan, kesabaran serta setiap doa yang tercurah untuk penulis.
5. Bapakku, Bapak Sikin Durochman terima kasih atas dukungannya selama ini.
6. Kakakku Lina Purnamasari yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat.
7. Fahrin Rifani Prajabtama yang selalu memberikan perhatian, semangat, doa dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman – teman Manajemen angkatan 2011 khususnya anak-anak Manajemen kelas E, anick, nopi, mia, sri, wawan, ukrom, agung dan teman-teman yang lain yang telah memberikan perhatian, semangat dan motivasi kepada penulis.

Sebagai kata akhir, al-insanu makanu lil khoto', penulis menyadari masih banyak kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik, saran dan pengembangan selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik yang sama.

Yogyakarta, 27 April 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB 1       PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah penelitian.....	6
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II       TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Pengertian Investasi.....	9
2. Pengertian Reksa Dana.....	12
3. Penggolongan Reksa Dana.....	12
4. Jenis Reksa dana.....	17
5. Manfaat Investasi Reksa Dana.....	18
6. Kinerja Reksa Dana.....	20
7. <i>Stock Selection</i> dan <i>Market Timing</i> .....	24
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	28
C. Hipotesis.....	30
D. Model Penelitian.....	33
BAB III       METODE PENELITIAN.....	34

	A. Objek Penelitian .....	34
	B. Jenis Data .....	34
	C. Teknik Pengumpulan Sampel .....	34
	D. Teknik Pengumpulan Data .....	35
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	36
	F. Analisis Data .....	43
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	49
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	49
	B. Uji Kualitas Instrumen dan Data .....	50
	1. Analisis Statistik Deskriptif .....	50
	2. Analisis Regresi Linear Berganda .....	51
	3. Uji Asumsi Klasik .....	53
	a. Uji Normalitas .....	53
	b. Uji Multikoleniaritas .....	54
	c. Uji Autokorelasi .....	55
	d. Uji Heteroskedastisitas .....	56
	4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	57
	5. Pengujian Hipotesis .....	58
	a. Pengujian $H_1$ dan $H_2$ .....	58
	b. Pengujian $H_3$ .....	60
	6. Pengujian Treynor-Mazuy .....	60
	7. Pengujian Model Jensen .....	61
	8. Pengujian Model Henriksson Merton .....	61
	C. Pembahasan .....	62
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....	64
	A. Simpulan .....	64
	B. Saran .....	65
	C. Keterbatasan Penelitian .....	66

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

3.1 pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi .....	45
4.1 prosedur Pemilihan Sampel.....	49
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	50
4.3 Hasil Regresi Linear Berganda .....	52
4.4 Hasil Uji Normalitas .....	54
4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	56
4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	57
4.8 Hasil Koefisien Determinasi .....	58
4.9 Hasil Koefisien Regresi dan Uji Nilai t.....	58
4.10 Hasil Uji Nilai F.....	60

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian .....	33
----------------------------	----