



**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAKARTA**

**REKSA DANA PENDAPATAN TETAP DI  
INDONESIA: ANALISIS PEMILIHAN SEKURITAS  
DAN ANTISIPASI WAKTU**

**SKRIPSI**

**HERLYNA OKTAVIA**

**0910111006**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**

**2013**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua

sumber baik yang dikutip maupun dirujuk

telah saya nyatakan dengan benar

Nama : **Herlyna Oktavia**

NIM : **0910111006**

Tanggal : **7 Maret 2013**

Tanda Tangan :



**REKSA DANA PENDAPATAN TETAP DI INDONESIA: ANALISIS  
PEMILIHAN SEKURITAS DAN ANTISIPASI WAKTU**

**Oleh**

**HERLYNA OKTAVIA**

*Abstract*

*This study is performed to examine the effect of Bond Selection and Market Timing toward Fixed Income Mutual Funds Performance period 2011. The population of this research is 118 fixed income mutual funds listed on the Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan period of 2011. The sampling technique used here is purposive sampling, and obtained a sample of 59 fixed-income mutual funds. The data required to support the analysis and hypothesis is secondary data obtained from the Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, Bank Indonesia, and Invofoesta. The results of this study indicate that simultaneous variables of bond selection and market timing having a significant effect on the fixed income mutual funds performance. While the results of research conducted partially indicates that the variable of Bond Selection does not affect on the fixed income mutual funds performance. And variable market timing have significantly negative effect on the fixed income mutual funds performance.*

*Keywords: Bond Selection, Market Timing and Fixed Income Mutual Funds Performance.*

# **REKSA DANA PENDAPATAN TETAP DI INDONESIA: ANALISIS PEMILIHAN SEKURITAS DAN ANTISIPASI WAKTU**

**Oleh**

**HERLYNA OKTAVIA**

**Abstrak**

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel Pemilihan Sekuritas dan Antisipasi Waktu terhadap Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap periode 2011. Populasi dalam penelitian ini sejumlah 118 Reksa Dana Pendapatan Tetap yang terdaftar di Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan periode 2011. Teknik sampling yang digunakan adalah purposive sampling, sehingga diperoleh jumlah sampel sebanyak 59 Reksa Dana Pendapatan Tetap. Data yang diperlukan untuk mendukung analisis dan pengujian hipotesis adalah data sekunder yang diperoleh dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, Bank Indonesia, dan Invofesta. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel pemilihan sekuritas dan antisipasi waktu mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap. Sementara hasil penelitian yang dilakukan secara parsial menunjukkan bahwa variabel pemilihan sekuritas tidak berpengaruh terhadap kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan variabel antisipasi waktu berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap.

Kata Kunci: Pemilihan Sekuritas, Antisipasi Waktu dan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : HERLYNA OKTAVIA  
NIM : 0910111006  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : S1 Manajemen Keuangan  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“REKSA DANA PENDAPATAN TETAP DI INDONESIA: ANALISIS PEMILIHAN SEKURITAS DAN ANTISIPASI WAKTU”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 7 Maret 2013

Yang menyatakan,



( Herlyna Oktavia )



**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAKARTA**

**REKSA DANA PENDAPATAN TETAP DI  
INDONESIA: ANALISIS PEMILIHAN SEKURITAS  
DAN ANTISIPASI WAKTU**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**HERLYNA OKTAVIA**

**0910111006**

**FAKULTAS EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**

**2013**

**SKRIPSI**

**REKSADANA PENDAPATAN TETAP DI  
INDONESIA: ANALISIS PEMILIHAN SEKURITAS  
DAN ANTISIPASI WAKTU**

**Dipersiapkan dan disusun oleh:**

**HERLYNA OKTAVIA**

**0910111006**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji**

**Pada tanggal: 07 Maret 2013**

**Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

**Pembimbing**



**(Jubaedah, SE, MM)**

**Jakarta,.....2013**

**Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta**

**Fakultas Ekonomi**

**Ketua Program Studi S1 Manajemen**



**(Drs. Nurmatias, MM)**



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
**FAKULTAS EKONOMI**

Sekretariat : Jl. RS.Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450. Telp.7656971,7692856 Fax.7692856  
Homepage : http://www.upnvj.ac.id Email : puskom.upnvj.ac.id

Motto  
**BERITA ACARA KOMPREHENSIF (SKRIPSI)  
SEMESTER GENAP T.A 2011/2012**

Hari ini Kamis, tanggal 07 Maret 2013, telah dilaksanakan Ujian **Komprehensif (Skripsi)** bagi mahasiswa:

Nama Mahasiswa : **Herlyna Oktavia** (*Matius 21 : 22*)

No. Pokok : 0910.111.006

Program : **S-1 MANAJEMEN (REGULER)**

Dengan Judul Skripsi Sebagai Berikut :

"REKSADANA PENDAPATAN TETAP DI INDONESIA ANALISIS PEMILIHAN SEKURITAS DAN ANTISIPASI WAKTU".

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus \* (*Yakobi 4 : 13*)

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda tangan
1.	DR. JP. Sitanggang	Ketua	1. .... 
2.	Drs. Nurmatias, MM	Anggota I	2. .... 
3.	Jubaedah, SE, MM	Anggota II **)	3. .... 

Jakarta, 07 Maret 2013

**Keterangan :**

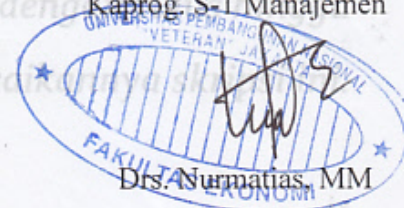
\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprog. S-1 Manajemen



Drs. Nurmatias, MM



## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **Motto**

*“Dan apa saja yang kamu minta dalam doa dengan penuh kepercayaan, kamu akan menerimanya”*

*(Matius 21 : 22)*

*“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku”*

*(Filipi 4 : 13)*

### **Persembahan**

*Skripsi ini saya persembahkan untuk Tuhan Yesus, kedua orang tua, adik, serta para sahabat yang telah mendukung dan membantu dengan tulus hingga terselesaikannya skripsi ini.*

## **PRAKATA**

Puji dan syukur Penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala kasih dan berkat yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“REKSA DANA PENDAPATAN TETAP DI INDONESIA: ANALISIS PEMILIHAN SEKURITAS DAN ANTISIPASI WAKTU”**. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi persyaratan kelulusan yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi program studi Manajemen Keuangan, Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jakarta. Penulis menyadari bahwa studi yang dilakukan masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan-keterbatasan yang ada. Namun demikian, Penulis percaya bahwa hal ini tidak mengurangi arti dari penelitian yang telah dilakukan.

Industri reksadana di Indonesia saat ini sedang berkembang pesat. Namun banyak investor yang masih berada dalam proses pengenalan produk investasi yang ada di pasar modal. Di samping itu, produk yang ditawarkan oleh reksadana juga sangat beragam. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi pelaku pasar modal Indonesia, khususnya pelaku industri reksadana dalam memberikan gambaran karakteristik investasi pada industri ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, kepada:

1. Koesnadi Kardi, M.Sc, RCDS, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Dra. Erna Hernawati, CPMA, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Drs. Nurmatias, MM, selaku Ketua Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
4. Jubaedah, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, perhatian, dan bimbingan serta arahan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. DR. JP. Sitanggang, selaku Dosen Penguji dalam penelitian ini.

6. Segenap dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah memberikan bimbingan dan pengetahuan dalam proses belajar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Mama dan Papa tersayang. My lil’ brothers Leonardo Alfonsus dan Febriadi Alfonsus. Terima kasih atas doa yang tulus, kasih sayang, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini.
8. My beloved B. thank you so much for love, support, kindness, and especially for the lovely ice cream.
9. Sahabat – sahabat tercinta : Nana, Rini, Vee, Dewi yang telah memberikan dukungan, semangat, suka-duka, pengalaman, kebersamaan dan semua keceriaan selama kurang lebih 4 tahun yang sangat berarti.
10. Teman – teman seperjuangan manajemen 2009 (Nida, Nofi, Fitri, Nurlatifah, Bimo, Agus, Tika, Ruslan, dkk.) atas kebersamaan dan semangat berjuang selama kuliah. Semoga sukses dimana pun teman-teman berada.
11. Seluruh staf Dikjar Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta khususnya Bp. Daniel. Terima kasih atas segala bantuan yang sangat berharga selama proses kuliah hingga skripsi.
12. Staf Perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, terimakasih atas segala bantuan dalam memberikan referensi teori dan jurnal yang sangat diperlukan dalam penyusunan skripsi.
13. Last but not least, terima kasih pada semua teman-teman dan pihak-pihak yang tidak sempat disebut namanya, yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa studi ini belum sempurna. Karena itu, masukan dari berbagai pihak sangat Penulis harapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, Maret 2013

Herlyna Oktavia

## **RIWAYAT HIDUP**

Penulis dilahirkan di Bogor pada tanggal 18 Oktober 1990 dari Ayah R. Simamora dan Ibu M. Manullang. Penulis merupakan putri pertama dari tiga bersaudara. Tahun 2008 penulis lulus dari SMK Strada Daan Mogot Tangerang. Setelah mencari pengalaman dengan bekerja di sebuah perusahaan swasta selama 6 bulan, pada tahun 2009 penulis melanjutkan studi di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulis memilih Fakultas Ekonomi dengan Program Studi S1-Manajemen. Selama mengikuti perkuliahan penulis aktif dalam Unit Kegiatan Mahasiswa (UKM) Keluarga Mahasiswa Katholik tahun ajaran 2009-2012 dan menjadi bendahara untuk periode 2010-2011.

Pada tahun 2010 penulis mendapatkan beasiswa Peningkatan Prestasi Akademik (PPA) selain itu juga mendapatkan penghargaan mahasiswa berprestasi Akademik pada tahun 2012.

## DAFTAR ISI

<b>Halaman Sampul</b> .....	<b>i</b>
<b>Pernyataan Orisinalitas</b> .....	<b>ii</b>
<b>Abstrak</b> .....	<b>iii</b>
<b>Pernyataan Persetujuan Publikasi</b> .....	<b>v</b>
<b>Halaman Judul</b> .....	<b>vi</b>
<b>Pengesahan</b> .....	<b>vii</b>
<b>Berita Acara Komprehensif</b> .....	<b>viii</b>
<b>Motto dan Persembahan</b> .....	<b>ix</b>
<b>Prakata</b> .....	<b>x</b>
<b>Riwayat Hidup</b> .....	<b>xii</b>
<b>Daftar Isi</b> .....	<b>xiii</b>
<b>Daftar Tabel</b> .....	<b>xvi</b>
<b>Daftar Gambar</b> .....	<b>xvii</b>
<b>Daftar Lampiran</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
I.1.      Latar Belakang .....	1
I.2.      Perumusan Masalah .....	4
I.3.      Tujuan Penelitian .....	5
I.4.      Manfaat Hasil Penelitian .....	5
<b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA</b>	
II.1.     Hasil Penelitian Terdahulu .....	6
II.2.     Landasan Teori .....	10
II.2.1.    Manajemen Keuangan .....	10
II.2.1.1.    Pengertian Manajemen Keuangan .....	10
II.2.1.2.    Fungsi Manajemen Keuangan .....	10
II.2.2.     Investasi .....	11
II.2.2.1.    Pengertian Investasi .....	11
II.2.2.2.    Tipe-tipe Investasi .....	11
II.2.3.     Pasar Modal .....	12
II.2.4.     Reksa Dana .....	12
II.2.4.1.    Pengertian Reksa Dana .....	12
II.2.4.2.    Kelebihan dan Risiko Reksa Dana .....	13
II.2.4.3.    Pengelola Reksa Dana .....	14
II.2.4.4.    Sifat, dan Jenis Reksa Dana .....	16
II.2.4.4.1.    Sifat Reksa Dana .....	16
II.2.4.4.2.    Jenis Reksa Dana .....	16
II.2.4.5.    Reksa Dana Pendapatan Tetap .....	17
II.2.4.5.1.    Pengertian Reksa Dana Pendapatan Tetap .....	17

II.2.4.5.2.	Alokasi Reksa Dana Pendapatan Tetap .....	18
II.2.4.5.3.	Pembandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap .....	19
II.2.4.6.	Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana .....	20
II.2.4.6.1.	Pengertian Nilai Aktiva Bersih .....	20
II.2.4.6.2.	NAB per Unit Penyertaan .....	21
II.2.4.7.	Return dan Risiko Investasi Reksa Dana .....	21
II.2.4.7.1.	Return .....	21
II.2.4.7.2.	Risiko .....	22
II.2.4.8.	Pengukuran Kinerja Reksa Dana .....	22
II.2.4.9.	Pengelolaan Portofolio Reksa Dana .....	25
II.2.5.	Pemilihan Sekuritas .....	25
II.2.6.	Antisipasi Waktu .....	27
II.2.7.	Model Pengukuran Pemilihan Sekuritas dan Antisipasi Waktu ...	27
II.3.	Pengembangan Hipotesis .....	29
II.3.1.	Pengaruh Antisipasi Waktu dan Pemilihan Sekuritas Secara Simultan Terhadap kinerja RDPT .....	29
II.3.2.	Pengaruh Antisipasi Waktu Terhadap Kinerja RDPT .....	30
II.3.3.	Pengaruh Pemilihan Sekuritas Terhadap Kinerja RDPT .....	30
II.4.	Kerangka Pemikiran .....	31

### **BAB III METODE PENELITIAN**

III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	32
III.1.1.	Definisi Operasional .....	32
III.1.2.	Pengukuran Variabel .....	32
III.2.	Metode Penentuan Populasi dan Sampel .....	35
III.2.1.	Populasi .....	35
III.2.2.	Sampel .....	35
III.3.	Metode Pengumpulan Data .....	36
III.3.1.	Jenis Data .....	36
III.3.2.	Sumber Data .....	36
III.3.3.	Pengumpulan Data .....	36
III.4.	Metode Analisis dan Uji Hipotesis .....	37
III.4.1.	Metode Analisis .....	37
III.4.2.	Uji Hipotesis .....	39

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian .....	42
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian .....	44
IV.3.	Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	50
IV.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	50
IV.3.2.	Analisis Asumsi Klasik .....	52
IV.3.2.1.	Uji Multikolinearitas .....	52

IV.3.2.2.	Uji Autokorelasi .....	53
IV.3.2.3	Uji Heterokedastisitas .....	53
IV.3.2.4.	Uji Normalitas .....	54
IV.3.3.	Pengujian Hipotesis .....	55
IV.3.4.1.	Uji Hipotesis Regresi Berganda .....	55
IV.3.4.2.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	56
IV.3.5.	Pembahasan .....	57

## **BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

V.1.	Kesimpulan .....	59
V.2.	Saran .....	60

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>61</b>
-----------------------------	-----------

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Matriks Hasil Penelitian Terdahulu .....	8
Tabel 4.1.	Sampel Penelitian .....	42
Tabel 4.2.	Daftar Reksadana Pendapatan Tetap yang Menjadi Objek Penelitian .....	43
Tabel 4.3.	Kinerja Reksa Dana dengan Sharpe Ratio .....	45
Tabel 4.4.	Hasil Regresi <i>Bond Selection</i> .....	46
Tabel 4.5.	Hasil Regresi <i>Market Timing</i> .....	48
Tabel 4.6.	Statistik Deskriptif .....	50
Tabel 4.7.	Hasil Uji Multikolinearitas .....	52
Tabel 4.8.	Hasil Uji Autokorelasi .....	53
Tabel 4.9.	Uji Signifikansi Simultan .....	55
Tabel 4.10.	Uji Signifikansi Parameter Individual .....	56
Tabel 4.11.	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi .....	56



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Mekanisme Kinerja Reksadana .....	15
Gambar 2.2	Kerangka Penelitian .....	31
Gambar 4.1	Hasil Grafik Scatterplot Uji Heterokedastisitas .....	54
Gambar 4.2	Hasil grafik Normal probability Plot .....	54

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data NAB Reksadana Pendapatan Tetap dan *Return* Portofolio tahun 2011 hal 1-24
- Lampiran 2 Data Infovesta *Corporation Bond Index* dan *Return Market* tahun 2011 hal 25-28
- Lampiran 3 Data suku bunga SBI tahun 2011 hal 29
- Lampiran 4 Hasil Output Regresi Berganda Pemilihan Sekuritas dan Antisipasi Waktu hal 30-44
- Lampiran 5 Hasil Output SPSS Uji Asumsi Klasik hal 45
- Lampiran 6 Hasil Output SPSS Pengujian Hipotesis hal 46
- Lampiran 7 Surat Riset