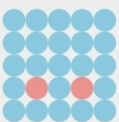


## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>I. PENDAHULUAN</b>	
Latar Belakang .....	1
Rumusan Masalah .....	6
Tujuan Penelitian .....	8
Manfaat Penelitian .....	9
Batasan Penelitian .....	9
<b>II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
Kerangka Teoritis .....	10
2.1.1. Konsep Investasi.....	10
2.1.1.1.Tujuan Investasi .....	12
2.1.1.2. Risiko Investasi .....	13
2.1.1.3. Standar Deviasi .....	13
2.1.1.4. Beta .....	14
2.1.2. Pengertian Reksadana .....	16
2.1.2.1. Bentuk-bentuk Reksadana .....	17
2.1.2.2. Sifat Investasi Reksadana .....	19
2.1.2.3. Jenis-jenis Reksadana .....	20
2.1.2.4. Lembaga yang Terlibat dalam Mengelola Reksadana .....	21
2.1.2.5. Mekanisme Kegiatan Reksadana .....	22
2.1.3. Investasi pada Reksadana Saham .....	24
2.1.3.1. Manfaat Investasi di Reksadana Saham .....	24
2.1.3.2. Risiko-risiko dalam Reksadana Saham .....	28
2.1.3.3. Nilai Aktiva Bersih (NAB) .....	30
2.1.3.4. Pengukuran Kinerja Portofolio .....	32
2.1.4. Definisi Pajak .....	35
2.1.4.1. Pengecualian Penghasilan sebagai Objek Pajak...	36
2.1.4.2. Perlakuan Pajak atas Perusahaan Reksadana di Indonesia.....	40
Kajian Penelitian Terdahulu .....	46
Kerangka Pemikiran .....	50
<b>III. METODE PENELITIAN</b>	
Lokasi dan Waktu Penelitian .....	55
Metode Penelitian .....	55

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Variabel Pengukuran .....	55
Definisi Operasional Variabel .....	56
Teknik Pengambilan Contoh .....	58
Teknik Pengumpulan Data .....	58
Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	59
Menentukan Kinerja Reksadana Saham .....	59
3.7.2. Uji T Sampel Berpasangan .....	61
3.7.3. Uji Normalitas .....	61
3.7.4. Analisis Regresi Berganda .....	62
<b>IV. GAMBARAN UMUM REKSADANA DI INDONESIA</b>	
4.1. Sejarah Tumbuhnya Reksadana .....	63
4.2. Kinerja Perekonomian Indonesia .....	65
<b>V. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
5.1. Deskripsi Data .....	70
5.2. Kinerja Reksadana Saham Indonesia .....	79
5.2.1. Kinerja Reksadana Saham Sebelum Terkena Pajak Antara Tahun 2004 hingga Pertengahan Tahun 2005 .....	79
5.2.2. Kinerja Reksadana Saham Setelah Terkena Pajak Tahun 2005-2006 .....	83
5.3. Dampak Pengenaan Pajak atas Dividen Reksadana Saham .....	87
5.4. Analisis Regresi Berganda .....	90
5.5. Implikasi Manajerial .....	92
<b>VI. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
6.1. Kesimpulan .....	98
6.2. Saran .....	100
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>102</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>106</b>

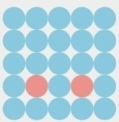
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2007



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR TABEL

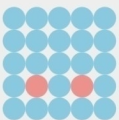
Nomor		Halaman
1.	Indikator Makro Ekonomi Indonesia Tahun 2002-2006 .....	3
2.	Jumlah Perkembangan Reksadana 1996-2006 .....	4
3.	Jenis-Jenis Reksadana .....	21
4.	Perbandingan Investasi Saham Secara Langsung dengan Membeli Reksadana Saham .....	25
5.	Contoh Perhitungan Nilai Aktiva Bersih .....	31
6.	Perkembangan Kebijakan Perpajakan atas Reksadana .....	43
7.	Perlakuan Perpajakan atas Reksadana berbentuk Perseroan .....	45
8.	Perlakuan Perpajakan atas Reksadana berbentuk KIK .....	46
9.	Kinerja Reksadana Saham dengan Menggunakan Metode Jensen Sebelum Terkena pajak .....	80
10.	Kinerja Reksadana Saham dengan Menggunakan Metode Jensen Setelah Terkena Pajak .....	84
11.	Paired Samples T-Test .....	89
12.	Uji P-value dan VIF .....	90
13.	Uji Multikolinieritas .....	91
14.	Uji Anova ( <i>Analysis of Variance</i> ) .....	92

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2007



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR GAMBAR

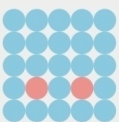
Nomor		Halaman
1.	Mekanisme Kegiatan Reksadana (Berbentuk Perseroan) .....	22
2.	Mekanisme Kegiatan Reksadana (Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif) .....	23
3.	Kerangka Pemikiran .....	54
4.	Jenis Reksadana di Indonesia Tahun 2004-2006 .....	65
5.	Fluktuasi <i>Return</i> IHSG Tahun 2004-2006 .....	67
6.	Suku Bunga SBI Tahun 2004-2006 .....	68
7.	Tingkat Inflasi Tahun 2004-2006 .....	70
8.	Sebaran Data Distribusi Normal Sebelum dan Sesudah Penerapan Pajak .....	88

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2007



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor		Halaman
1.	Kinerja Reksadana Saham dengan Menggunakan Metode Jensen .....	108
2.	<i>Return</i> Reksadana Saham Tahun 2004-2006 .....	109
3.	IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) .....	110
4.	SBI (Sertifikat Bank Indonesia) .....	114
5.	Model Regresi Linier Berganda .....	115
6.	Output Analisis Regresi Linier Berganda .....	116

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.