

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian yang berjudul “Pengaruh *Selectivity Performance*, *Market Timing*, dan *Dilution Effect Fund Flow* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi pada 5 Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi Kontan) “ dapat ditarik menjadi beberapa kesimpulan dari jawaban atas permasalahan dalam penelitian ini.

1. *Selectivity Performance* pada objek 5 Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi Kontan periode 1 Januari - 30 September 2018 tidak berpengaruh terhadap Kinerja Reksa Dana. Karena dalam perhitungan *SPSS* menunjukkan nilai signifikan sebesar  $0,285 > 0,05$ . Hal tersebut menandakan bahwa Manajer Investasi melakukan pemilihan aset atau *Selectivity Performance* yang tepat dalam berinvestasi. Akan tetapi dalam kondisi perekonomian yang sedang tidak stabil, kemampuan *Selectivity Performance* tidak berpengaruh didalam penelitian ini.
2. *Market Timing* pada objek 5 Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi Kontan periode 1 Januari - 30 September 2018 tidak berpengaruh terhadap Kinerja Reksa Dana. Karena dalam perhitungan *SPSS* dibuktikan dengan nilai signifikan sebesar  $0,201 > 0$ . Hal tersebut menandakan bahwa Manajer Investasi menjual dan membeli aset diwaktu yang tepat dalam berinvestasi. Akan tetapi dalam kondisi perekonomian yang sedang tidak stabil, kemampuan *Market Timing* tidak berpengaruh didalam penelitian ini.
3. *Dilution Effect Fund Flow* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Reksa Dana. Di dalam pengujian *SPSS* menunjukkan nilai signifikan sebesar  $0,063 > 0,05$  yang berarti bahwa selisih antara dua kondisi dimana terdapat aliran kas dan tidak ada aliran kas tidak berpengaruh terhadap Kinerja Reksa Dana.

Ketiga variabel tersebut dapat disimpulkan tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham. Hal ini terjadi dikarenakan kondisi perekonomian Indonesia yang sedang

tidak stabil. Kondisi tidak stabil tersebut dapat dilihat mulai dari pergerakan indeks yang dipicu oleh beberapa gejala makro seperti defisit neraca pembayaran, perubahan nilai tukar hingga perubahan suku bunga bebas risiko. Periode pada penelitian ini cenderung tidak ada kepastian ekonomi dibandingkan periode yang diambil pada penelitian-penelitian sebelumnya. Periode yang diteliti pada penelitian-penelitian sebelumnya adalah periode dimana perekonomian pada saat itu sedang stabil.

## **5.2. Saran**

Saran yang dapat diberikan adalah

1. Untuk Manajer Investasi, berdasarkan hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa dalam kondisi perekonomian yang sedang tidak stabil ini tidak perlu memperhatikan faktor-faktor seperti *selectivity performance*, *market timing*, dan *dilution effect fund flow* terhadap kinerja reksa dana saham.
2. Untuk investor diharapkan dalam menentukan produk reksa dana yang akan dipilih untuk memperhatikan kinerja dari masing-masing produk reksa dana tersebut.
3. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan melakukan pengembangan penelitian reksa dana saham ini dengan mencari faktor-faktor lain selain yang telah dihasilkan dalam penelitian ini. Faktor-faktor tersebut ada pada penelitian sebelumnya, seperti *fund longevity*, *fund cash flow*, dan *fund size*.
4. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan melakukan pengembangan penelitian reksa dana saham ini dengan mencari faktor apa yang mendominasi Kinerja Reksa Dana disaat periode tersebut mengalami fluktuatif atau kondisi ekonomi yang tidak stabil.

## DAFTAR PUSTAKA

- Djaja, Irwan.2017.*Coorporate Valuation: Memetakan, menciptakan, Mengukur, dan Merealisasikan Nilai Perusahaan*(Edisi Revisi).Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Greene, J. T & Charles W.H.2001. The Dilution Impact of Daily Fund Flows on Open-end Mutual Funds.*Journal of Financial Economics* 65 (2001) :131-158
- Imphiemi, Y & R. Nugroho.2011. Analisis Pengaruh Kemampuan Market Selectivity, Market Timing, dan Efek Dilusi Fund Flow terhadap Return Reksadana Saham (Studi pada 10 Reksadana Saham Terbaik 2011 versi BIIU). *Jurnal Manajemen Usahawan Indonesia. (Vol. 40, No 4, Juli-Agustus 2011) : 363-374*
- Hartono, Jogiyanto.2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh.Yogyakarta.
- Prasetyo, A dan Khairunnisa.2016. Analisis Stock Selection ability dan market timing ability Pada Kinerja Reksadana Syariah (Studi Kasus Pada Reksadana Syariah Yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode Januari – Desember 2016). *e-Proceeding of Management : Vol.4, No.3 Desember 2017 | Page 2627*
- Ramayanti, T Putri & Ketu Purnamasari.2018.Kemampuan Pemilihan Saham dan Penetapan Waktu Pada Manajer Investasi Reksa Dana Saham di Indonesia.*Jurnal Bisnis dan Manajemen: Vol 8 (1) Halaman 29-40*

- Rudiyanto.2016.Reksa Dana Untuk Pemula. Jakarta: PT.Gramedia.
- Santosa, Magdalena.2012.Penilaian Kinerja Produk Reksadana Dengan Menggunakan Metode Perhitungan Jensen Alpha, Sharpe Ratio, Treynor Ratio,  $M^2$ , dan Information Ratio. *Jurnal Manajemen*, (Vol.12, No.1, November 2012)
- Sekaran, U dan R, Bougie.2017.*Metode Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Suliyanto, 2018. *Metode Penelitian Bisnis untuk Skripsi, Tesis & Disertasi*, Yogyakarta: Andi Offset
- Syahid, Nur, 2015, *Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Longevity, Fund Cash Flow dan Fund Size terhadap Kinerja Reksa Dana Saham, Skripsi*, Universitas Dipenogoro.
- Tandelilin, Eduardus.2017. *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius
- Trisnopati,Farida Titik.2015. Pengaruh Stock Selecection, Market Timing, dan Ukuran Reksa Dana saham (Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2011-2014). *e-Proceeding of Management* : Vol.2, No.3 Desember 2015 | Page 3491
- Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 tahun 1995 pasal 18
- Undang – Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, Pasal 1 ayat (27)
- Waelan.2008. *Kemampuan Memilih Saham dan Market Timing Manajer Investasi Reksa Dana Saham Di Bursa Efek Indonesia*. JAAI Volume 12 No.2, Desember 2008:167-176
- Wira,Desmond.2016.*Jurus Cuan Investasi Saham.Exceed* (Edisi 4)

Sumber internet:

Anggraini, R.W, dan A,Muniya.2013. Analisis Kemampuan Market Selectivity, Market Timing, dan Efek Dilusi Fund Flow Terhadap Return Reksa Dana Periode 2008-2011.<http://journal.student.uny.ac.id/jurnal/artikel/1346/50/48>.(Diakses pada 24 November 2018)

Bareksa.2019. <https://www.bareksa.com/>. (Diakses pada 22 Februari 2019)

BI.2018.<https://www.bi.go.id/en/moneter/bi-7day-RR/data/Contents/Default.aspx>.(Diakses pada 12 Desember 2018)

Bursa Efek Indonesia.2018. <https://www.idx.co.id/produk/reksa-dana/>.(Diakses pada 10 Desember 2018)

Friana, Hendra.2019. *Neraca Pembayaran Indonesia pada 2018 Defisit 7,1 Miliar Dolar AS* <https://tirto.id/neraca-pembayaran-indonesia-pada-2018-defisit-71-miliar-dolar-as-dgo1>.(Diakses pada 15 Mei 2019)

Invovesta.2019. <https://www.infovesta.com/index/chart/getChart2?idx=JC11>. (Diakses pada 9 Januari 2019)

Investasiku.2017. [http://investasiku.co.id/blog/blog\\_id/reksa-dana-dulu-dan-sekarang-2017-08-05-23-03-13](http://investasiku.co.id/blog/blog_id/reksa-dana-dulu-dan-sekarang-2017-08-05-23-03-13).(Diakses pada 13 Februari 2019)

Junaidi.2010. <http://lkeb.umm.ac.id/files/file/tabel-dw.pdf>.(Diakses pada 19 Maret 2019)

Kontan.2018. <https://epaper.kontan.co.id/v2/player/view/edsus/2018-09-01#page/1>. (Diakses pada 13 Februari 2019)

Pusat Data Kontan.2019. <http://pusatdata.kontan.co.id/>.(Diakses pada 22 Februari 2019)