

PENGARUH *MARKET SELECTIVITY*, *MARKET TIMING* DAN *FUND LONGEVITY* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM (Studi pada 5 Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN)



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

**Oleh:
Dheazy Putri
2015120167**

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM SARJANA MANAJEMEN

**Terakreditasi oleh BAN-PT No. 2011/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018
BANDUNG**

2019

**THE EFFECT OF MARKET SELECTIVITY, MARKET TIMING
AND FUND LONGEVITY ON THE PERFORMANCE OF STOCK
MUTUAL FUND (Studied at 5 of The Best Stock Mutual
Funds in 2018 KONTAN version)**



UNDERGRADUATE THESIS

Submitted to complete part of the requirements
for Bachelor's Degree in Management

**By:
Dheazy Putri
2015120167**

**PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS
PROGRAM IN MANAGEMENT**

Accredited by BAN-PT No. 2011/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018

BANDUNG

2019

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN



PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *MARKET SELECTIVITY*, *MARKET TIMING*, DAN *FUND LONGEVITY*
TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM
(Studi pada 5 Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN)

Oleh:

Dheazy Putri

2015120167

Bandung, Juni 2019

Ketua Program Studi S1 Manajemen,

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Istiharini", written over a horizontal line.

Dr. Istiharini, CMA.

Pembimbing,

A large, stylized handwritten signature in blue ink, appearing to be "Judith Felicia Pattiwael", written over a horizontal line.

Dr. Judith Felicia Pattiwael Dra., MT.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama (*sesuai akter lahir*) : Dheazy Putri Nurlitawati
Tempat, Tanggal lahir : Bandung, 23 Juni 1997
Nomor Pokok : 2015120167
Program Studi : Manajemen
Jenis Naskah : Skripsi

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

Pengaruh *Market Selectivity*, *Market Timing* dan *Fund Longevity* terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi pada 5 Reksa Dana Terbaik 2018 versi KONTAN)

Yang telah diselesaikan di bawah bimbingan: Dr. Judith Felicia Pattiwael, Dra., MT

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut plagiat (plagiarism) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksa oleh pihak mana pun.

Pasal 25 Ayat (2) UU No. 20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik, profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya.

Pasal 70: Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp 200 juta.

Bandung,
Dinyatakan tanggal: 15 Mei 2019
Pembuat pernyataan: Dheazy Putri



(Dheazy Putri N)

ABSTRAK

Reksa dana adalah suatu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh variabel *market selectivity*, *market timing*, dan *fund longevity* terhadap kinerja 5 reksa dana saham terbaik 2018 versi KONTAN ketika dalam kondisi khusus, yaitu kondisi nilai tukar terdepresiasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data bulanan Nilai Aktiva Bersih (NAB) dari 5 reksa dana saham yang merupakan sampel dengan periode penelitian selama Januari-Agustus 2018, BI 7-day, dan IHSG. Penelitian ini menggunakan metode *Treynor-Mazuy* dan Analisis Regresi Linier Berganda dengan uji asumsi klasik yang terdiri atas uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Metode yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah uji F dan Uji t. Pengujian secara parsial menunjukkan variabel *market selectivity*, *market timing* dan *fund longevity* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham. Saran bagi manajer investasi, dalam kondisi makro ekonomi yang tidak stabil faktor *market selectivity*, *market timing* dan *fund longevity* bukan merupakan faktor yang dapat dipertimbangkan dalam keputusan investasi reksa dana saham. Untuk investor, dalam kondisi makro ekonomi tidak stabil, diharapkan untuk melihat kinerja produk reksa dana saham yang merupakan hasil dari kinerja manajer investasi. Untuk penelitian selanjutnya, perlu mempertimbangkan variabel-variabel yang belum dipertimbangkan dalam penelitian ini diantaranya *expense ratio*, *fund cash flow*, dan *fund size*. Selanjutnya, perlu dilakukan penelitian lebih lanjut untuk memperoleh faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham khusus dalam kondisi makro ekonomi yang tidak stabil.

Kata kunci: *Market Selectivity*, *Market Timing*, *Fund Longevity*, Kinerja Reksa Dana Saham, Perekonomian Tidak Stabil

ABSTRACT

Mutual funds are a place used to raise funds from the investor community to be invested in the securities portfolio by the investment manager. This study was conducted with the aim of examining the effect of market selectivity, market timing, and fund longevity variables on the performance of 5 KONTAN versions of the best 2018 mutual funds when under special conditions, namely the condition of fluctuating exchange rates. The data used in this study is the monthly data of Net Asset Value (NAV) of 5 equity mutual funds which are samples with the study period during January-August 2018, 7-day BI, and IHSG. This study uses the Treynor-Mazuy method and Multiple Linear Regression Analysis with classic assumption test consisting of normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test. The method used to test hypotheses is the F test and t test. Partial testing shows that market selectivity, market timing and fund longevity variables do not affect the performance of stock mutual funds. Suggestions for investment managers, in unstable macroeconomic conditions, market selectivity factors, market timing and fund longevity are not factors that can be considered in investment decisions for stock mutual funds. For investors, in unstable macroeconomic conditions, it is expected to see the performance of stock mutual fund products that are the result of the performance of investment managers. For further research, it is necessary to consider the variables that have not been considered in this study including expense ratio, fund cash flow, and fund size. Furthermore, further research is needed to obtain the factors that influence the performance of stock mutual funds specially in unstable macroeconomic conditions.

Keywords: Market Selectivity, Market Timing, Fund Longevity, Performance of Stock Mutual Funds, Unstable Economy

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kita panjatkan kepada khadirat Allah SWT, karena rahmat dan ridha-Nya lah penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Market Selectivity*, *Market Timing* dan *Fund Longevity* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi pada 5 Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN)”. Proses pengerjaan skripsi ini tentunya tidak akan berjalan dengan lancar tanpa adanya dukungan dari pihak-pihak yang senantiasa memberikan bantuan bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini, untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, yang atas segala berkat dan anugerahnya telah membimbing penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Asep Wara Permana, Rita Narolina LG, Aldy Wibowo, selaku orang tua dan adik dari penulis yang selalu memberikan doa, semangat, mendukung penulis selama masa perkuliahan hingga pengerjaan skripsi, baik memberikan dukungan moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan studi strata satu dengan lancar.
3. Ibu Dr. Judith Felicia Pattiwael, Dra., MT. selaku dosen pembimbing yang selalu bersedia sabar dalam setiap prosesnya. Terima kasih atas segala bentuk bimbingan, wawasan, waktu, tenaga, kritik dan saran yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
4. Bapak Prof. Dr. Hamfri Djajadikerta, Drs., Ak., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
5. Ibu Dr. Istiharini, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi.
6. Ibu Rizka Nugraha Pratikna, S.E., M.M. selaku Dosen Wali penulis.
7. Fathurrahman Santosa sebagai seseorang yang selalu ada untuk penulis setiap saat. Terima kasih atas segala dukungan, pelajaran, pengalaman, saran, masukan, dan kritik yang selalu diberikan untuk kemajuan penulis.
8. MOOIE: Claudia Bachdim, Gita Cheria Vanessa, Selma Fathia Suwandi, selaku sahabat yang selalu ada sejak Sekolah Menengah Pertama, yang telah

memberikan semangat, candaan, dan dukungan moriil selama sepuluh tahun kita bersahabat. Semoga selalu bersama sampai kapanpun.

9. Keluarga Minus: Salmadhiya Nandasetia, Salma Alzahra, Yonant Dwi Rangga, Dika Swatans, Shakti Rikarna, Andhika Luthfi, selaku sahabat dekat sejak Sekolah Menengah Atas yang selalu menghibur dan memberikan semangat selama ini.
10. Keluarga Ityami: Alizka Bianca, Annissa Putri, Azaria Nanda, Bella Rizkiantara, Dinda Putri, Fitriani, Hanifa Andiani, Intania Ayu, Mayesta Dewi, Nadelia Rachma, Novia Fuji, Raisa Almira, Rajasalya Intensari, Rosaline Dwi, Shahnaz Shafira, Silvia Wulandary, Yusinta Putri, Zahra Putri. Terima kasih atas semua cerita serta canda tawa yang ada selama masa perkuliahan.
11. Margaretha Demantha dan Vebie Widuanisa, terima kasih banyak sudah menemani di perkuliahan.
12. Muhammad Arkaanashshar dan Thufail Alhakim selaku teman seperjuangan selama proses penyusunan skripsi.
13. Keluarga besar UNISPAR, seluruh teman dan keluarga yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun telah membantu, mendukung dan mendoakan penulis. Terima kasih banyak.

Penulis menyadari di dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan baik dalam penyusunan kalimat maupun pemilihan kata. Akhir kata, semoga Allah SWT memberkati semua pihak yang telah membantu, mendukung, dan mendoakan penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Bandung, Mei 2019

Dheazy Putri

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR RUMUS	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Kerangka Pemikiran.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Pengertian Investasi	8
2.2 Jenis-jenis Investasi	8
2.2.1 Investasi Langsung.....	8
2.2.2 Investasi Tidak Langsung	9
2.2 Reksa Dana	9
2.2.1 Pengertian Reksa Dana	9
2.2.2 Klasifikasi Reksa Dana	9
2.2.3 Risiko Investasi Reksa Dana.....	11
2.2.4 Biaya Reksa Dana	12
2.2.5 Pihak Penunjang Reksa Dana	12
2.2.6 Mekanisme Pembelian Reksa Dana.....	13
2.2.7 Prospektus dan Fund Fact Sheet Reksa Dana	14
2.2.8 Nilai Aktiva Bersih	14
2.2.9 Unit Penyertaan.....	14
2.2.10 Pengukuran Kinerja Portofolio	15
2.2.11 <i>Market Selectivity</i>	16

2.2.12 <i>Market Timing</i>	16
2.2.13 <i>Fund Longevity</i>	17
BAB III METODE DAN OBJEK PENELITIAN	18
3.1 Metode Penelitian	18
3.2 Sumber Data.....	18
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	18
3.4 Variabel Penelitian.....	21
3.5 Metode Analisis	23
3.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	23
3.5.2 Model Regresi Berganda.....	25
3.5.3 Uji Kelayakan Model.....	26
3.6 Langkah-langkah Penelitian.....	27
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Pengujian Asumsi Klasik pada <i>Treynor-Mazuy Model</i>	29
4.2 Pengujian Hipotesis pada <i>Treynor-Mazuy Model</i>	33
4.3 Pengujian Asumsi Klasik pada <i>Market Timing</i> dan <i>Fund Longevity</i>	34
4.4 Pengujian Hipotesis pada <i>Market Timing</i> dan <i>Fund Longevity</i>	38
4.5 Perbandingan dengan Penelitian Sebelumnya	40
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	42
5.1 Kesimpulan	42
5.2 Saran	42
DAFTAR PUSTAKA	1
LAMPIRAN	1
RIWAYAT HIDUP PENULIS	1

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Reksa Dana Saham Terbaik 2018, Produk Reksa Dana Periode 3 Tahun dengan <i>AUM</i> > Rp 1 Triliun	3
Tabel 3.1 Sampel Reksa Dana	19
Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas pada <i>Treynor-Mazuy Model</i>	29
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas pada <i>Treynor-Mazuy Model</i>	31
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas pada <i>Treynor-Mazuy Model</i>	31
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi pada <i>Treynor-Mazuy Model</i>	32
Tabel 4.5 ANOVA pada <i>Treynor-Mazuy Model</i>	33
Tabel 4.6 <i>Coefficients</i> pada <i>Treynor Mazuy Model</i>	34
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas pada <i>Market Timing</i> dan <i>Fund Longevity</i>	35
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas pada <i>Market Timing</i> dan <i>Fund Longevity</i> ..	36
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi pada <i>Market Timing</i> dan <i>Fund Longevity</i>	38
Tabel 4.10 ANOVA pada <i>Market Timing</i> dan <i>Fund Longevity</i>	39
Tabel 4.11 <i>Coefficients</i> pada <i>Market Timing</i> dan <i>Fund Longevity</i>	40

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Bagan Model Konseptual	7
Gambar 3.1 Langkah-langkah Penelitian	27
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas pada <i>Treynor-Mazuy Model</i>	29
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas pada <i>Market Timing</i> dan <i>Fund Longevity</i>	35
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas pada <i>Market Timing</i> dan <i>Fund Longevity</i>	37

DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1 Indeks <i>Sharpe</i>	15
Rumus 2.2 Indeks <i>Treynor</i>	15
Rumus 2.3 Indeks <i>Jensen</i>	16
Rumus 3.1 Indeks <i>Sharpe</i>	21
Rumus 3.2 <i>Return</i>	21
Rumus 3.3 Suku Bunga.....	22
Rumus 3.4 <i>Market Selectivity</i>	22
Rumus 3.5 <i>Market Timing</i>	23
Rumus 3.6 Metode Regresi Linier Berganda.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data NAB, Tanggal Efektif, IHSG, BI 7-day

Lampiran 2. Perhitungan *return* reksa dana, BI 7-day, IHSG, standar deviasi, umur reksa dana

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Setiap orang didorong untuk memiliki kemampuan dalam mengelola keuangannya. Salah satu kegiatan keuangan yang perlu dikelola dengan baik adalah berinvestasi. Tandelilin (2017:2), mengatakan investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Pihak-pihak yang melakukan kegiatan investasi disebut investor. Menurut Tandelilin (2017:8) terdapat beberapa alasan seseorang melakukan investasi yaitu yang pertama untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa datang, kedua mengurangi tekanan inflasi, ketiga dorongan untuk menghemat pajak.

Menurut Tandelilin (2017:25), pasar modal adalah pasar untuk memperjualbelikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham, obligasi dan reksa dana. Masyarakat dapat berinvestasi di pasar modal secara tidak langsung, salah satunya dengan membeli unit penyertaan reksa dana. Reksa dana ini menghimpun dana dari masyarakat, dan kemudian dana tersebut dikelola dengan cara dimasukkan ke dalam berbagai macam instrumen investasi oleh manajer investasi.

Menurut Rudiyanto (2016:20) terdapat beberapa jenis reksa dana, yaitu reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana campuran dan reksa dana saham. Setiap tahun reksa dana di Indonesia mengalami peningkatan baik dari sisi jumlah, kepemilikan, unit beredar hingga Nilai Aktiva Bersih (NAB). Perkembangan jumlah ini dapat dilihat dari total produk reksa dana per September 2018 adalah 1.383 yang terdiri dari 118 reksa dana pasar uang, 300 reksa dana pendapatan tetap, 174 reksa dana campuran, 266 reksa dana saham dan 496 reksa dana terproteksi, Ashar (2018).

Menurut Rudiyanto (2018:67) *Asset Under Management (AUM)* menunjukkan seberapa besar dana kelolaan masyarakat yang terkumpul pada suatu reksa dana termasuk hasil pengembangannya. Produk reksa dana saham tersebut memiliki *AUM*. Semakin tinggi nilai *AUM* maka semakin tinggi kepercayaan masyarakat terhadap reksa dana saham tersebut. Kepercayaan masyarakat dalam menginvestasikan dananya pada produk reksa dana tidak hanya dilihat dari seberapa tinggi nilai *AUM*, tetapi juga masyarakat melakukan penilaian pada suatu reksa dana. Penilaian reksa dana saham dapat menggunakan metode *sharpe ratio* yang bertujuan untuk menilai apakah portofolio reksa dana lebih baik atau lebih buruk dari portofolio pasarnya, Tandelilin (2017:500). Semakin besar nilai *Sharpe* di atas pasar, maka kinerja reksa dana semakin baik.

Reksa dana jenis saham menawarkan *return* yang tertinggi apabila dibandingkan reksa dana lainnya. Namun, pada tahun 2018, kinerja reksa dana saham secara umum memiliki kinerja yang kurang baik dibandingkan dengan reksa dana lainnya, Riska (2018). Reksa dana saham adalah reksa dana yang menginvestasikan dananya khusus pada portofolio saham-saham perusahaan, Tandelilin (2017:50). Maka nilai pasar yang menjadi acuannya adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Pada tahun 2018, IHSG menunjukkan *trend bearish* sejak Januari 2018, menurut Gumiwang (2019) Tirto.id dalam situsnya <https://tirto.id/terpuruk-pada-2018-reksa-dana-masih-layak-dikoleksi-tahun-ini-ddLy>:

“Sepanjang 2018, kinerja pasar modal Indonesia memang tak secerah tahun sebelumnya. Nilai Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan 2,54 persen menjadi 6.194, jauh dari capaian akhir 2017 sebesar 6.355. Pada Januari-Februari 2018, IHSG sempat bergerak positif seiring dengan penguatan rupiah, bahkan sempat menembus rekor baru di level 6.660. Namun, pada Maret, IHSG mulai berguncang. Kala itu, Bank Sentral AS atau The Fed menaikkan suku bunga 0,25 basis poin dari 1,5 persen menjadi 1,75 persen. Sampai Desember, The Fed menaikkan suku bunga sebanyak empat kali, hingga menjadi 2,5 persen. Pada saat bersamaan, IHSG kian tertekan ketika isu perang dagang antara AS dan Cina ikut mencuat. Ditambah lagi, muncul juga krisis nilai tukar di negara-negara berkembang seperti Turki dan Venezuela.”

“Kinerja IHSG berdampak pada sektor investasi reksa dana. Gara-gara pasar modal lesu, imbal hasil reksa dana sepanjang 2018 ikut-ikutan minus.

Investasi di reksa dana salah satu pilihan masyarakat perkotaan. Reksa dana saham menjadi reksa dana dengan kinerja terburuk ketimbang reksa dana lainnya. Dari total produk reksa dana saham sebanyak 238 produk, sebanyak 178 produk di antaranya tercatat negatif. Alhasil, rerata kinerja imbal hasil reksa dana saham minus 3,78 persen.”

Kinerja reksa dana saham dipengaruhi oleh IHSG, sedangkan IHSG yang merupakan cerminan dari pergerakan pasar dipengaruhi oleh kondisi makro ekonomi. Kondisi makro ekonomi 2018 mengalami ketidakstabilan akibat ketidakpastian di tingkat global, yang menyebabkan nilai tukar terdepresiasi dan inflasi berfluktuatif. Hal ini mempengaruhi kinerja reksa dana, khususnya reksa dana saham.

Dalam kondisi makro ekonomi di tahun 2018 yang mengalami kondisi tidak stabil, namun menurut Bareksa.com dalam Kontan (2018), terdapat 5 produk reksa dana saham periode 3 tahun dengan *AUM* > Rp 1 Triliun yang terbaik di Tahun 2018. Produk reksa dana saham terbaik tersebut diberikan pada Tabel 1.1 berikut ini:

Tabel 1.1
Reksa Dana Saham Terbaik Tahun 2018,
Produk Reksa Dana Periode 3 Tahun dengan *AUM* > Rp 1 Triliun

No.	Nama Produk	<i>AUM</i> (Rp Miliar)	<i>Sharpe</i>
1	Simas Saham Unggulan	1.734,47	0,643
2	Treasure Fund Super Maxxi	1.007,13	0,515
3	SAM Dana Cerdas	2.245,89	0,302
4	Sam Indonesian Equity Fund	1.505,46	0,298
5	HPAM Ultima Ekuitas 1	1.761,87	0,276

Sumber: Bareksa-KONTAN Fund Award 2018

Semua nilai *Sharpe* reksa dana saham pada Tabel 1.1 memiliki nilai yang positif di atas angka pasar selama 2016, 2017, 2018 yaitu sebesar 0.00049, maka hal ini menunjukkan kinerja reksa dana saham yang baik.

Terdapat beberapa penelitian yang telah dilakukan untuk mengetahui variabel apa saja yang dapat berpengaruh pada kinerja reksa dana saham. Faktor-faktor tersebut yaitu *market selectivity*, *market timing* dan *fund longevity*. *Market selectivity* adalah kemampuan manajer investasi dalam memilih asset untuk dijadikan portofolio yang akan memberikan keuntungan di masa mendatang. *Market timing* adalah kemampuan manajer investasi untuk mengambil keputusan

dalam membeli atau menjual saham di waktu yang tepat. *Fund longevity* adalah umur reksa dana, menunjukkan usia dari tiap reksa dana yang dihitung sejak tanggal reksa dana tersebut efektif diperdagangkan, semakin lama umurnya maka memiliki pengalaman yang lebih banyak dibandingkan dengan yang masih baru.

Penelitian yang dilakukan oleh Winingrum (2011), Putri (2014) Yulinda (2016), dan Sihombing (2016) menyatakan bahwa variabel *market selectivity* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja reksa dana. Namun, penelitian Syahid (2015) mengatakan *market selectivity* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja reksa dana. Sehubungan dengan variabel *market timing*, Winingrum (2011), Putri (2014), Syahid (2015) dan Sihombing (2016), menyatakan penelitian bahwa variabel *market timing* berpengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja reksa dana. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Yulinda (2016) dan Prabowo (2018) memberikan hasil yang berbeda, penelitian Yulinda (2016) memperoleh hasil *market timing* berpengaruh negatif dan penelitian Prabowo (2018) memperoleh hasil *market timing* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana.

Penelitian yang dilakukan oleh Winingrum (2011), Yulinda (2016) dan Sihombing (2016) mengenai variabel *fund longevity* menunjukkan adanya pengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana. Namun, berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Syahid (2015) dan Prabowo (2018) yang mendapatkan hasil bahwa *fund longevity* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Berdasarkan fenomena kondisi khusus dalam reksa dana saham dan penelitian sebelumnya, maka dilakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Market Selectivity*, *Market Timing* dan *Fund Longevity* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham, Studi pada 5 Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN.”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan tersebut, rumusan masalah penelitian ini:

1. Bagaimana pengaruh *market selectivity* terhadap lima kinerja Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN?
2. Bagaimana pengaruh *market timing* terhadap lima kinerja Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN?

3. Bagaimana pengaruh *fund longevity* terhadap lima kinerja Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN?
4. Bagaimana pengaruh *market selectivity*, *market timing*, dan *fund longevity* terhadap lima kinerja Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, peneliti memiliki tujuan penelitian yaitu:

1. Untuk mengetahui pengaruh *market selectivity* terhadap lima kinerja reksa Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN.
2. Untuk mengetahui pengaruh *market timing* terhadap lima kinerja Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN.
3. Untuk mengetahui pengaruh *fund longevity* terhadap lima kinerja Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN.
4. Untuk mengetahui pengaruh *market selectivity*, *market timing*, dan *fund longevity* terhadap lima kinerja Reksa Dana Saham Terbaik 2018 versi KONTAN.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi manajer investasi, dalam kondisi makro ekonomi yang tidak stabil, faktor *market selectivity*, *market timing* dan *fund longevity* tidak dipertimbangkan dalam keputusan investasi reksa dana saham.
2. Bagi investor, dalam kondisi makro ekonomi tidak stabil, diharapkan untuk melihat kinerja produk reksa dana saham yang merupakan hasil dari kinerja manajer investasi.
3. Bagi pihak lain, mendapatkan pengetahuan mengenai faktor *market selectivity*, *market timing* dan *fund longevity* yang tidak dapat dipertimbangkan dalam keputusan investasi reksa dana saham ketika keadaan makro ekonomi tidak stabil.

1.5 Kerangka Pemikiran

Tandelilin (2017:2), mengatakan investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Investor dapat melakukan

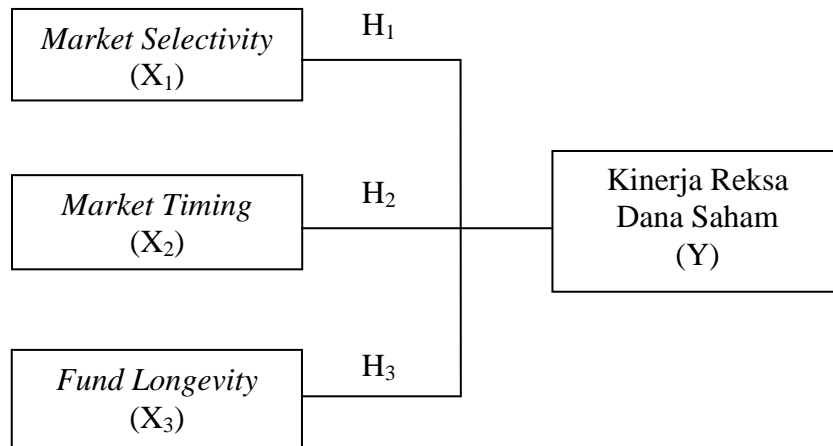
investasi dengan dua cara, yaitu secara langsung dan tidak langsung. Investasi tidak langsung dapat dilakukan dengan pembelian reksa dana. Reksa dana adalah wadah untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal. Terdapat beberapa jenis reksa dana yaitu reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana campuran dan reksa dana saham. Dari berbagai penelitian, didapatkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kinerja reksa dana khususnya reksa dana saham, di antaranya *market selectivity*, *market timing* dan *fund longevity*.

Market selectivity merupakan kemampuan manajer investasi untuk mengidentifikasi dan memilih sekuritas yang akan memberikan potensi keuntungan di masa yang akan datang (Werner, 2009). Hal ini didukung oleh hasil penelitian yang menyatakan bahwa *market selectivity* memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap kinerja reksa dana, dari penelitian Putri (2014).

Market timing merupakan kemampuan manajer investasi dalam melakukan penyesuaian portofolio aset instrumen investasi dengan membeli atau menjual saham di waktu yang tepat untuk mengantisipasi perubahan harga pasar yang dapat menimbulkan kerugian atau keuntungan bagi reksa dana yang dikelolanya (Werner, 2009). Temuan dalam penelitian Winingrum (2011) memperoleh hasil bahwa *market timing* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana.

Fund longevity dari reksa dana mengindikasikan kapan suatu reksa dana mulai diperdagangkan secara efektif. Reksa dana yang memiliki umur yang lebih lama akan memiliki *track record* yang lebih panjang, maka dari itu akan dapat memberikan gambaran kinerja yang lebih baik kepada para investornya, Rao (2000). Dengan demikian, investor menyukai reksa dana dengan umur yang lebih lama. Penelitian Winingrum (2011) memperoleh hasil penelitian bahwa *fund longevity* berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana. Variabel-variabel yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham diberikan pada Gambar 1.1:

Gambar 1.1
Bagan Model Konseptual



Dengan demikian hipotesis penelitian ini adalah:

H₁: *Market selectivity* berpengaruh positif terhadap terhadap Kinerja Reksa Dana Saham

H₂: *Market timing* berpengaruh positif terhadap terhadap Kinerja Reksa Dana Saham

H₃: *Fund longevity* berpengaruh positif terhadap terhadap Kinerja Reksa Dana Saham