



ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KINERJA REKSA DANA SAHAM
TAHUN 2019



PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020



ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KINERJA REKSA DANA SAHAM
TAHUN 2019

TESIS

D!"#\$%&()'**! S'+', S'-\$ S. "/ "- \$&\$%M(&(+''!%'&P/0*/"1 S-\$2!
M"*!-(/ M"&%1 (&

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
OLEH
RADEN BUDI GINANJAR
55118110146

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020

ABSTRAK

Guna mencapai tujuan investasi yakni pertumbuhan aset investasi, investor perlu melakukan analisis reksa dana guna mendapatkan reksa dana yang sesuai dengan penerimaan risiko dan berkinerja baik dengan mempertimbangkan pertumbuhan keuntungan dan risiko (risk and return) yang terukur. Penelitian ini dilakukan dalam rangka mengetahui determinan kinerja reksa dana saham dengan pendekatan analisis portofolio modern yang merupakan pengembangan dari teori portofolio yang dikemukakan oleh Markowitz. Penelitian ini menggunakan teknik Purposive Sampling untuk memilih sampel data reksa dana saham berdenominasi Indonesia upiah dalam bentuk karakteristik dan kinerja reksa dana saham sepanjang ! "#\$. egresi linier berganda adalah metode yang digunakan untuk menjawab masalah penelitian. %asil penelitian menunjukkan kemampuan stock selection yang memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham pada tahun ! "#\$ yang diukur dengan pendekatan Treynor Measure dan Sharpe Ratio, sedangkan kemampuan market timing berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham pada tahun ! "#\$ yang diukur dengan pendekatan Treynor Measure dan Sharpe Ratio. %asil lainnya menunjukkan ukuran reksa dana berpengaruh negatif dan signifikan terhadap terhadap kinerja reksa dana saham pada tahun ! "#\$ yang diukur dengan Treynor Measure, sementara itu umur reksa dana tidak berpengaruh pada kedua pendekatan pengukuran kinerja reksa dana saham. Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi khususnya bagi investor reksa dana dalam hal pemilihan reksa dana saham berkinerja baik dan bagi manajer investasi dalam menetapkan strategi perusahaan dalam mengelola dana investor dalam bentuk reksa dana.

&ata kunci: stock selection, market timing, kinerja, reksa dana, risk and return

ABSTRACT

To achieve the investment goal of growth in investment assets, investors need to analyze mutual funds to get mutual funds that are in line with risk appetite and good performance taking into account measureable growth in returns and risks." This research was conducted to find out the determinants of the equity mutual funds performance with a modern portfolio analysis approach which is the development of portfolio theory put forward by Markowitz. " This study uses the Purposive Sampling technique to select sample Indonesian Rupiah-denominated equity mutual funds data in the form of characteristics and performance of equity mutual funds throughout & () " Multiple linear regression methods are used to answer the research problem" The results showed that the ability of investment managers to conduct stock selection has a positive and significant effect while the ability of investment managers in terms of market timing shows a negative and significant effect on the performance of equity mutual fund as measured by Treynor Measure and Sharpe Ratio" * other results show that the size of a mutual fund has a negative impact to the performance of equity mutual funds in & () as measured by the Treynor Measure approach, while the age of the mutual fund has no impact to both measurements of the performance of equity mutual funds" This research is expected to particularly contribute to mutual fund investors in terms of selecting good-performing equity mutual funds and for investment managers in determining the company's strategy in managing investor funds in the form of mutual funds"

- keywords: stock selection, market timing, performance, mutual fund, risk and return

MERCU BUANA

PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Saham Tahun 2019

Nama : Raden Budi Ginanjar

NIM : 55118110146

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 28 Agustus 2020



Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Mudrik Alaydrus".

(Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Dudi Permana".

(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh :

Nama : Raden Budi Ginanjar
NIM : 55118110146
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“*Indonesian Equity Fund Performance Determinants*”,
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 19 Agustus 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 20 %.



PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Saham Tahun 2019
Nama : Raden Budi Ginanjar
NIM : 55118110146
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : 19 Agustus 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang telah disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 19 Agustus 2020



(Raden Budi Ginanjar)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kehadirat Allah . ; / yang telah menganugerahkan rahmat7 ya sehingga Penulis diberikan ilmu dan pengetahuan untuk menyelesaikan / esis dengan judul : A'! ! F''%0/-F''%0/ Y''& M(1 4(&*"/\$, ! K!&/#' R(%" D"+"& S', "1 T", \$&2019; .

/ esis ini ditulis dalam rangka memenuhi persyaratan memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program . tudi Magister Manajemen di Program Pascasarjana : niversitas Mercu) uana 6akarta. Penulis menyadari bahwa berkat dukungan dan bantuan secara langsung ataupun tidak langsung berkontribusi dalam proses penyelesaian / esis ini. <leh karena itu dalam kesempatan ini kami haturkan rasa syukur dan terima kasih kepada Mamah dan) apak di) andung, =mbu serta Istri dan 0 nak7anak tercinta di) ogor atas doa, cinta dan dukungan yang diberikan selama penyelesaian studi ini> kepada Ibu 3 r. 0 ugustina &urniasih, M= selaku 3 osen Pembimbing yang dengan sabar telah memberikan arahan?bimbingan selama kami menyusun / esis ini. Penulis juga berterima kasih sebesar7besarnya kepada) apak Matrodi %. Mustafa, Ph.3 selaku &etua . idang / esis>) apak 3 r.) ambang . Marsoem, M0 selaku Penguji pada . eminar Proposal dan . idang / esis>) apak 3 r. 0 bitur 0 sianto, M= selaku Penguji pada . eminar %asil> serta kepada) apak 3 udi Permana, Ph.3 selaku &etua Program . tudi>) apak?ibu 3 osen yang juga memberikan ilmunya selama perkuliahan>) apak?ibu staf : niversitas Mercu) uana yang mendukung kegiatan perkuliahan dapat berjalan lancar dan tak lupa kepada seluruh rekan7rekan mahasiswa Magister Manajemen khususnya konstentrasi Manajemen &euangan &us Menteng.

O khir kata, semoga / esis ini dapat memenuhi ekspektasi serta memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca / esis ini.

6akarta, 0 gustus ! " ! "

.) udi Ginanjar

DAFTAR ISI

0) . / 0 &	i
23 STR24 T	ii
@=M) 0 P=' G=. 0 %0' / =. I.	iii
@=M) 0 P= ' 9 0 / 0 0 ' S\$M\$S R\$T6 47. 4-	iv
@=M) 0 P= ' 9 0 / 0 0 '	v
&0 / 0 P=' G0' / 0	vi
3 0 8 / 0 I. I	vii
3 0 8 / 0 / 0) =@.....	A
3 0 8 / 0 G0 M) 0	Ai
3 0 8 / 0 @0 MPI 0'	Aii
BAB I PENDAHULUAN	1
0 . @atar) elakang Penelitian.....	#
) . Identifikasi, Perumusan dan) atasan Masalah	\$
#. Identifikasi Masalah	\$
!. Perumusan Masalah.....	"
B.) atasan Masalah.....	"
C. / ujuan dan &ontribusi Penelitian.....	##
#. / ujuan Penelitian.....	##
!. &ontribusi Penelitian.....	#!
BAB II KAJIAN PUSTAKA&KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	14
0 . &ajian Pustaka	,#
#. / eori Portofolio Investasi	,#
!. Risk and Return Investasi	,-
B. eksa 3 ana.....	!"
,.. isiko dan &euntungan) erinvestasi eksa 3 ana.....	,!
) . Penelitian / erdahulu.....	!-
C. &erangka Pemikiran.....	BB
3 . %ipotesis.....	BB

BAB III METODE PENELITIAN
0 . 6enis Penelitian	BD
) . 3 efinisi < perasional dan Pengukuran Eariabel	BD
#. Eariabel) ebias Ilndependen2.....	BD
a2 &emampuan Stock Selection	BD
b2 &emampuan Market Timing	B+
c2: kuran eksa 3 ana.....	"
d2: mur eksa 3 ana.....	"
!. Eariabel / erikat 13 ependen2.....	#
C. Populasi dan . ampel	!
3 . 6enis 3 ata dan Metode Pengumpulan 3 ata.....	, B
#. 6enis 3 ata.....	, B
!. Metode Pengumpulan 3 ata.....	, ,
=. Metode 0 nalisis 3 ata	, ,
#. 0 nalisis . tistik 3 eskriptif	, ,
!. 0 nalisis . tistik Inferensial	, *
a2: ji 0 sumsi &lasik.....	, *
b2: ji &esesuaian Model.....	, +
c2: ji %ipotesis.....	*"
BAB I HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN
0 . %asil Penelitian.....	*!
#. 0 nalisis . tistik 3 eskriptif	*!
!. 0 nalisis . tistik Inferensial	*-
a2: ji 0 sumsi &lasik.....	*-
b2: ji 0 sumsi &lasik @ogaritma' atural 1@n2.....	- #
c2: ji &esesuaian Model	- *
d2: ji %ipotesis.....	--
) . Pembahasan	D#
BAB KESIMPULAN DAN SARAN
0 . &esimpulan.....	D
) . aran.....	DD

DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	85
DAFTAR RI> AYAT HIDUP	102



DAFTAR TABEL

/ abel #.# 3 ata eksa 3 ana Per . eptember ! "#\$	B
/ abel #.! 3 ana &elolaan Manajer Investasi Per . eptember ! "#\$,
/ abel #.B 3 eskripsi Return eksa 3 ana 6ear to 0 ate 1. eptember ! "#\$2.....	*
/ abel #., Return eksa 3 ana . aham 6ear to 0 ate 1. eptember ! "#\$2.....	-
/ abel #.* %asil Penelitian . ebelynnya	+
/ abel !.# Perbandingan Pengukuran &inerja Portofolio	#+
/ abel !.! &ategori eksa 3 ana.....	!#
/ abel !.B/ abel ingkasan Penelitian . ebelynnya	!D
/ abel B.# <perasionalisasi Eariabel	, #
/ abel B.! / ahapan Pengambilan . ampel	, B
/ abel , .#.a %asil . tatistik 3 eskriptif 3 ata . ampel 0 wal	*B
/ abel , .#.b %asil . tatistik 3 eskriptif 3 ata . ampel 0 khir	*-
/ abel , .! %asil : ji &olmogorov7. mirnov	*D
/ abel , .B %asil : ji Multikolinieritas	*+
/ abel , ., %asil : ji 3 urbin ; atson	- "
/ abel , .* %asil : ji &olmogorov7. mirnov 13 ata @n2	- #
/ abel , .- %asil : ji Multikolinieritas 13 ata @n2	- !
/ abel , .D%asil : ji 3 urbin ; atson 13 ata @n2	- B
/ abel , .+%asil 87/ est dan . Fuare	- *
/ abel , .\\$ %asil / 7/ est dan Pemodelan egressi @near) erganda	- D

DAFTAR GAMBAR

Gambar ! .# &erangka Pemikiran	BB
Gambar , .# %asil Scatterplot>Eariabel 3 ependen 9 #	*\$
Gambar , .! %asil Scatterplot>Eariabel 3 ependen 9 !	*\$
Gambar , .B %asil Scatterplot 13 ata @n2>Eariabel 3 ependen 9 #	- B
Gambar , ., %asil Scatterplot 13 ata @n2>Eariabel 3 ependen 9 !	- B



DAFTAR LAMPIRAN

@ampiran # %asil <lah 3 ata . tatistik Menggunakan . P.+*
@ampiran ! / abulasi 3 ata . ampel Penelitian\$!
@ampiran B %asil Pengecekan Turnitin#"#

