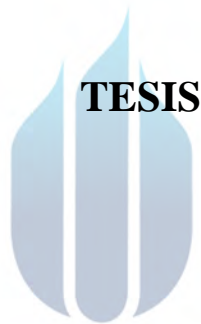




**PENGARUH *STOCK SELECTION*, *MARKET TIMING*
DAN UKURAN REKSA DANA TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SAHAM DENGAN KONDISI
COVID-19 SEBAGAI PEMODERASI**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
ARIFIN HASUDUNGAN MANURUNG
55120120103

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**



**PENGARUH *STOCK SELECTION*, *MARKET TIMING*
DAN UKURAN REKSA DANA TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SAHAM DENGAN KONDISI
COVID-19 SEBAGAI PEMODERASI**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
ARIFIN HASUDUNGAN MANURUNG**

55120120103

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *stock selection*, *market timing*, ukuran reksa dana terhadap kinerja reksa dana saham dengan kondisi covid-19 sebagai pemoderasi. Pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive*. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 28 reksa dana saham yang dikelola oleh 14 perusahaan manajer investasi yang terdaftar dan diawasi oleh OJK. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *stock selection* dan *market timing* berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana, sedangkan ukuran reksa dana dan kondisi covid-19 tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham. Kondisi covid-19 mampu memoderasi pengaruh *stock selection* terhadap kinerja reksa dana saham. Namun, kondisi covid-19 tidak mampu memoderasi pengaruh *market timing* dan ukuran reksa dana terhadap kinerja reksa dana saham.

Kata Kunci: *stock selection*, *market timing*, ukuran reksa dana, kinerja reksa dana saham, covid-19.



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of stock selection, market timing, and mutual fund size on the performance of stock mutual funds with COVID-19 as a moderator. The sampling used in this study was purposeful. The samples in this study were 28 equity mutual funds managed by 14 investment management companies registered and supervised by the OJK. The data analysis method used is panel data regression analysis. The results of this study indicate that stock selection and market timing have a positive effect on mutual fund performance, while mutual fund size and COVID-19 conditions have no effect on stock mutual fund performance. COVID-19 conditions were able to moderate the effect of stock selection on the performance of stock mutual funds. However, the COVID-19 condition was unable to moderate the effect of market timing and mutual fund size on the performance of equity funds.

Keywords: *stock selection, market timing, fund size, equity fund performance, covid-19.*

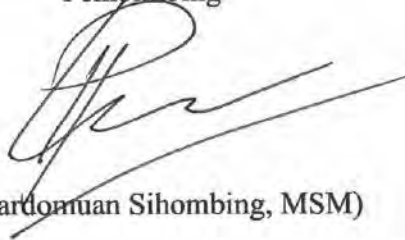


LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Stock Selection, Market Timing* Dan Ukuran Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Kondisi Covid-19 Sebagai Pemoderasi
Penelitian : Penelitian
Nama : Arifin Hasudungan Manurung
NIM : 55120120103
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 9 Agustus 2023

Mengesahkan,

Pembimbing



(Dr. Pardomuan Sihombing, MSM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak.)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Stock Selection, Market Timing Dan Ukuran Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Kondisi Covid-19 Sebagai Pemoderasi
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Arifin Hasudungan Manurung
NIM : 55120120103
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 09 Agustus 2023

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

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

Jakarta, 09 Agustus 2023



(Arifin Hasudungan Manurung)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Arifin Hasudungan Manurung
NIM : 55120120103
Program Studi : S2 Magister Manajemen

dengan judul

“Dampak Pemilihan Saham, Market Timing, dan Fund Size terhadap Kinerja Reksa Dana Saham pada Masa Covid-19”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 03 Mei 2023, didapatkan nilai persentase sebesar 21%.

Jakarta, 03 Mei 2023

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan Berkah dan Rahmat-NYA, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh *Stock Selection, Market Timing* Dan Ukuran Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Kondisi Covid-19 Sebagai Pemoderasi”. Tesis ini merupakan syarat untuk lulus memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing, MSM. selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Indra Siswanti, M.M., selaku penelaah seminar proposal dan sidang akhir, Dr. Ir. Hakiman Thamrin, M.M., selaku penelaah seminar hasil yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Kedua orang tua dan keluarga yang telah memberikan semangat dan doa yang tidak ternilai.
6. Rekan-rekan mahasiswa/i Program Magister Manajemen Angkatan 38 Reguler 3 Kampus Menteng atas dukungan dan kerjasamanya selama perkuliahan.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 09 Agustus 2023

Arifin Hasudungan Manurung

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kontribusi Penelitian	10
1.5.1 Kontribusi Praktis	10
1.5.2 Kontribusi Teoritis	11
BAB 2. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
2.1 Kajian Teori	12
2.1.1 Investasi	12
2.1.2 Teori Portofolio	13
2.1.3 Reksa Dana	15
2.1.4 Kinerja Reksa Dana	16
2.1.5 Ukuran Reksa Dana	17
2.1.6 <i>Stock Selection</i>	18
2.1.7 <i>Market Timing</i>	19
2.1.8 Imbal Hasil Pasar (<i>Return Market</i>)	19
2.1.9 Tingkat Bunga Aset Bebas Risiko	20
2.1.10 Kondisi Covid-19	21
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Pengembangan Hipotesis	27
2.3.1 <i>Stock Selection</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana	27
2.3.2 <i>Market Timing</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana	28
2.3.3 Ukuran Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana	29
2.3.4 Kondisi <i>Covid-19</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana	30
2.3.5 Kondisi Covid-19 Sebagai Pemoderasi Pengaruh Dari <i>Stock Selection</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana	31
2.3.6 Kondisi Covid-19 Sebagai Pemoderasi Pengaruh <i>Market Timing</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana	32

2.3.7 Kondisi Covid-19 Sebagai Pemoderasi Pengaruh Ukuran - Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana	32
2.4 Rerangka Konsep Penelitian	33
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	34
3.1 Desain Penelitian	34
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	34
3.3 Populasi dan Sampel	36
3.3.1 Populasi.....	36
3.3.2 Sampel	36
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	37
3.5 Metode Analisis Data.....	38
3.5.1 Analisis Deskriptif	39
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel.....	39
3.5.2.1 Menentukan Metode Estimasi Model Regresi.....	41
3.5.2.2 Pengujian Asumsi Regresi Klasik.....	43
3.5.3 Pengujian Kelayakan Model (Uji F).....	45
3.5.4 Pengujian Hipotesis (Uji -t).....	46
3.5.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	46
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian	48
4.1.1 PT Architas Asset Management Indonesia.....	48
4.1.2 PT Ashmore Asset Management Indonesia Tbk	48
4.1.3 PT Bahana TCW Investment Indonesia.....	49
4.1.4 PT Batavia Prosperindo Aset Manajemen.....	49
4.1.5 PT BNP Paribas Investment Partners	50
4.1.6 PT Eastspring Investments Indonesia	50
4.1.7 PT FWD Asset Management	51
4.1.8 PT Mandiri Manajemen Investasi.....	51
4.1.9 PT Manulife Aset Manajemen Indonesia	52
4.1.10 PT Panin Asset Management.....	52
4.1.11 PT Schroder Investment Management Indonesia	53
4.1.12 PT Sinarmas Asset Management	53
4.1.13 PT Syailendra Capital	54
4.1.14 PT Trimegah Asset Management	54
4.2 Statistik Deskriptif	55
4.3 Analisis Data.....	57
4.3.1 Hasil Pengambilan dan Pengolahan Data	57
4.3.2 Analisis Regresi Data Panel.....	58
4.3.2.1 Penentuan Model Regresi – Uji Chow	58
4.3.2.2 Penentuan Model Regresi – Uji Hausman	59
4.3.2.3 Penentuan Model Regresi – Uji Lagrange Multiplier	60

4.3.3 Hasil Uji Hipotesis.....	60
4.3.3.1 Hasil Uji R ² (Koefisien Determinasi).....	60
4.3.3.2 Hasil Uji Statistik F	61
4.3.3.3 Hasil Uji Statistik -t.....	62
4.3.4 Pembahasan	65
4.3.4.1 Pengaruh <i>Stock Selection</i> Terhadap Kinerja - Reksa Dana Saham	65
4.3.4.2 Pengaruh <i>Market Timing</i> Terhadap Kinerja - Reksa Dana Saham	65
4.3.4.3 Pengaruh Ukuran Reksa Dana Terhadap Kinerja - Reksa Dana Saham	66
4.3.4.4 Pengaruh Kondisi Covid-19 Terhadap Kinerja - Reksa Dana Saham	67
4.3.4.5 Pengaruh Kondisi Covid-19 Memoderasi <i>Stock - Selection</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham	67
4.3.4.6 Pengaruh Kondisi Covid-19 Memoderasi <i>Market - Timing</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham	68
4.3.4.7 Pengaruh Kondisi Covid-19 Memoderasi Ukuran - Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham..	69
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Saran	70
5.2.1 Manajer Investasi	70
5.2.2 Investor	71
5.2.3 Regulator.....	71
5.2.4 Bagi Penelitian Selanjutnya	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	85

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Reksa Dana	5
Tabel 1.2 Kinerja Reksa Dana Saham.....	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu dalam Jurnal Internasional.....	23
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu dalam Jurnal Nasional	24
Tabel 3.1 Rincian Operasionalisasi Variabel.....	35
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian	37
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.2 Uji Chou pada model <i>Fixed Effect (FE)</i>	59
Tabel 4.3 Uji Hausman pada model <i>Fixed Effect (FE)</i>	59
Tabel 4.4 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> pada model <i>Common Effect (CE)</i>	60
Tabel 4.5 Uji <i>Koefisien Determinasi Koefisien Determinasi (R²)</i>	61
Tabel 4.6 Uji F	61
Tabel 4.7 Uji -t.....	62



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Imbal Hasil Saham dan Reksa Dana.....	3
Gambar 1.2 Jumlah Investor Reksa Dana	4
Gambar 1.3 Grafik Imbal Hasil Reksa Dana	5
Gambar 2.1 Rerangka Konsep Penelitian	33
Gambar 3.1 Alur Analisa Data Panel.....	47

