

**PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL*, *MARKET TIMING ABILITY*, DAN
TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI
INDONESIA**

**(Studi pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada
Tahun 2018 – 2021)**

Skripsi diajukan untuk melengkapi
persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen

oleh

Noviyanti Damayanni
NPM: 41183402170144



Sastra I
Program Studi Manajemen

**UNIVERSITAS ISLAM “45”
FAKULTAS EKONOMI
BEKASI
2023**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL*, *MARKET TIMING ABILITY*, DAN
TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI
INDONESIA**

**(Studi pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada
Tahun 2018 – 2021)**

Tanggal : 05 April 2023

Oleh

Noviyanti Damayanni
NPM : 41183402170144

Disetujui,
Pembimbing



Yunike Berry, S.M.B., M.Sc.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.



Rinda Siaga Pangestuti, S.E., M.S.M.

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY*, DAN
TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI
INDONESIA**

**(Studi pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada
Tahun 2018 – 2021)**

Tanggal : 12 April 2023

Oleh

Noviyanti Damayanni
NPM : 41183402170144

Diuji oleh,

Penguji I



Tuti Sulastri, Dra., M.M.

Penguji II



Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.

Mengetahui,

Pembimbing



Yunike Berry, S.M.B., M.Sc



Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Manajemen

Rinda Siaga Pangestuti, S.E., M.S.M.

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Noviyanti Damayanni

NPM : 41183402170144

Judul Skripsi/Penelitian : Pengaruh *Stock Selection Skill*, *Market Timing Ability*, dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia (Studi pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018 – 2021)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi/penelitian ini merupakan hasil penelitian, pemikiran dan pemaparan asli saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di suatu perguruan tinggi manapun, kecuali secara tertulis dalam naskah ini sudah tertera pada daftar pustaka.

Apabila di kemudian hari skripsi ini terbukti merupakan duplikasi atau *plagiarism* ataupun terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya akan bersedia menerima sanksi akademik dan / atau sanksi yang berlaku.

Demikian lembar pernyataan ini saya buat dengan sebagai pertanggungjawaban ilmiah tanpa adanya paksaan dari pihak manapun.

Bekasi, 10 Mei 2023

Yang menyatakan,



Noviyanti Damayanni

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmaanirrohiim.

Assalamualaikum wr. wb.

Puji syukur kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan ridho-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Stock Selection Skill*, *Market Timing Ability*, dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia (Studi pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018 – 2021)”. Skripsi ini diajukan untuk melengkapi persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam “45” Bekasi.

Penulis sadar penulisan berikut tak akan selesai tanpa dukungan dari banyak pihak dengan moral maupun material. Maka, pada kesempatan ini penulis berterima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan saran kepada:

1. Ibu Yunike Berry, S.M.B., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar dan bersemangat memberikan bimbingan, arahan, masukan, dan perhatian kepada penulis sehingga penulis termotivasi untuk menyelesaikan skripsi dengan baik.
2. Ibu Rinda Siaga Pangestuti, S.E., M.S.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi Universitas Islam “45” Bekasi.
3. Ibu Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam “45” Bekasi.
4. Dosen dan semua staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Islam “45” Bekasi yang telah memberikan pengetahuan dan bekal ilmu yang lebih baik.
5. Orang tua tercinta, Bapak Daman dan (Alm) Ibu Marnih, beserta kakak-kakak. Terima kasih untuk kasih sayang, doa, dukungan moral dan material sehingga penulis termotivasi untuk menyelesaikan studi ini dengan baik, semoga penulis dapat membanggakan kalian.
6. Untuk sahabat seperjuangan selama masa perkuliahan yaitu Aliyah, Yayah, Ida, Silpia, Savira, dan Lailatul dan sahabat satu konsentrasi Manajemen

Keuangan yang selalu bersama-sama berjuang dari semester awal hingga akhir, yang selalu menghibur dan saling support satu sama lain.

7. Untuk sahabat tersayang yaitu Lylla Hapsari, Evi Ayu Diana, dan Messalياهو Sani, sepupu terbaik Aulia (Lulu), sahabat SMA (Lylla, Maria, Ika, Bilqis, Byby, Gita, Dewi, dan Fitri) yang telah menyemangati dan mendoakan sehingga penulis selalu termotivasi untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
8. Untuk teman-teman seperjuangan khususnya Fakultas Ekonomi Angkatan 2017, khususnya Manajemen 2017 Reguler pagi dan sore, serta teman-teman Himpunan Mahasiswa Manajemen Periode 2018/2019 atas masukan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
9. *Last but not least, I wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for trying to do more right than wrong, for just being me at all times.*

Penulis menyadari bahwa ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan segala bentuk saran dan kritik yang dapat membangun dalam penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Bekasi, 10 Mei 2023

Penulis,

Noviyanti Damayanni
41183402170144

ABSTRAK

Noviyanti Damayanni (41183402170144)

Pengaruh *Stock Selection Skill*, *Market Timing Ability*, dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana (Studi Pada Reksa Dana Saham Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018 – 2021).

xiii + 78 Halaman + 1 grafik + 16 tabel + 3 gambar + 9 lampiran

Kata Kunci: Kinerja Reksa Dana, *Stock Selection Skill*, *Market Timing Ability*, Tingkat Risiko.

Tujuan penelitian yaitu untuk mengetahui pengaruh variabel independen seperti *stock selection skill*, *market timing ability*, dan tingkat risiko memiliki pengaruh terhadap kinerja reksa dana dengan menggunakan pengukuran Treynor-Major. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif, sehingga data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data tahunan Nilai Aktiva Bersih (NAB), *risk free SBI*, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada periode 2018-2021. Dengan jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 26 produk reksa dana dan periode rentang tahun yang digunakan sebanyak empat tahun sehingga observasi pada penelitian ini sebesar 104 observasi yang ditentukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah Koefisien Determinasi, F test, dan T Test serta menggunakan *Random Effect Model* menggunakan EViews 12.

Hasil pengujian menunjukkan secara simultan (Uji F) *stock selection skill*, *market timing ability*, dan tingkat risiko berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana. Sedangkan dari pengujian parsial (Uji T) diperoleh hasil bahwa *stock selection skill*, *market timing ability*, dan tingkat risiko berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana.

Daftar Pustaka: 28 (2010-2022)

DAFTAR ISI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	ii
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian	7
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	7
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	7
1.4 Ruang Lingkup atau Pembatasan Masalah	8
1.5 Sistematika Pelaporan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Tinjauan Teori	10
2.1.1 Investasi.....	10
2.1.2 <i>Return</i> Portofolio.....	11
2.1.3 Risiko Portofolio	12
2.2 Reksa Dana.....	14
2.2.1 Definisi	14

2.2.2	Bentuk, Sifat, dan Jenis Reksa Dana.....	14
2.2.3	Risiko Investasi Reksa Dana	19
2.2.4	Manfaat Investasi Reksa Dana	20
2.2.5	Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana	22
2.3	Kinerja Reksa Dana.....	22
2.4	<i>Stock Selection Skill</i>	25
2.5	<i>Market Timing Ability</i>	25
2.6	Tingkat Risiko.....	25
2.7	Penelitian Terdahulu	26
2.8	Kerangka Pemikiran.....	28
2.9	Formula Hipotesis	29
BAB III METODE PENELITIAN.....		32
3.1	Jenis Penelitian.....	32
3.2	Lokasi dan Waktu Penelitian	32
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	32
3.4	Jenis dan Sumber Data	34
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.6	Model Penelitian	35
3.6.1	Deskripsi Variabel Penelitian dan Cara Pengukuran	36
3.7	Cara Pengolahan Data	38
3.7.1	Uji Model Penelitian	38
3.7.2	Uji Statistik Deskriptif	40
3.7.3	Uji Asumsi Klasik	40
3.8	Pengujian Hipotesis.....	42
3.8.1	Uji Statistik T	42
3.8.2	Uji Statistik F	42
3.8.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Hasil Penelitian	44
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	44
4.1.2 Deskripsi Sampel Penelitian.....	44
4.2 Analisis Data Uji Data Panel	45
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	45
4.3 Pemilihan Model Data Panel.....	47
4.3.1 Penentuan Model Estimasi antara <i>Common Effect Model</i> (CEM) dan <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) dengan Uji Chow	47
4.3.2 Penentuan Model antara <i>Random Effect Model</i> (REM) dan <i>Common Effect Model</i> (CEM) dengan Uji Lagrange Multiplier	49
4.4 Uji Asumsi Klasik	49
4.5 Uji Hipotesis	52
4.6 Pembahasan.....	54
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	57
5.1 Simpulan	57
5.2 Saran.....	58
DAFTAR PUSTAKA	59

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Komposisi Efek Reksa Dana.....	2
Tabel 1.2	Komposisi NAB Reksa Dana Indonesia Pada Tahun 2018-2021.....	3
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1	Kriteria Sampel	33
Tabel 3.2	Data Sampel Reksa Dana Saham	33
Tabel 4.1	Sampel Penelitian Periode 2018-2021	44
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.3	Hasil Regresi Data Panel Menggunakan Model <i>Common Effect</i>	47
Tabel 4.4	Hasil Regresi Data Panel Menggunakan Model <i>Fixed effect</i>	48
Tabel 5.5	Hasil Uji Chow.....	48
Tabel 4.6	Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	49
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas.....	50
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.11	Hasil Uji Parsial (Uji T).....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Produk investasi berdasarkan parameter risiko dan <i>return</i>	10
Gambar 2.2	Mekanisme Kerja Reksa Dana	21
Gambar 2.3	Kerangka Pemikiran	29

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perkembangan NAB Reksa Dana di Indonesia Tahun 2018 – 2021 2

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Reksa Dana Saham.....	63
Lampiran 2	Data Reksa Dana Sampel Penelitian Tahun 2018 - 2021	64
Lampiran 3	Pemilihan Model Data Panel	68
Lampiran 4	Tahap Pemilihan Model.....	70
Lampiran 5	Uji Asumsi Klasik	72
Lampiran 6	Hasil Uji Data Panel	73
Lampiran 7	Surat Keputusan Dekan Untuk Pembimbing Skripsi	74
Lampiran 8	Kartu Seminar Proposal Penelitian Skripsi	75
Lampiran 9	Kartu Bimbingan Skripsi	77