

TESIS

PENGARUH STRATEGI INVESTASI MANAJER INVESTASI, NILAI DANA KELOLAAN, DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA DENGAN USIA PRODUK SEBAGAI VARIABEL MODERATING

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh

Gelar S2 Magister Manajemen



Oleh:

Nama : DAVID LEONG

NIM : 8112192005MM

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2021**

TESIS

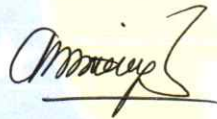
PENGARUH STRATEGI INVESTASI MANAJER INVESTASI, NILAI DANA KELOLAAN, DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA DENGAN USIA PRODUK SEBAGAI VARIABEL MODERATING

Oleh

Nama : **David Leong**
NIM : **8112192005MM**

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing Utama,



Dr. Henny A. Manafe, SE.,MM
NIDN: 0804076401

Pembimbing Anggota,



Rere Paulina Bibiana, SE.,M.Si
NIDN: 0818076101

Kupang, Desember 2021

Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira
Ketua Program Studi,



Dr. Simon Sia Niha, S.E., M.Si
NIDN : 0818116101

TESIS

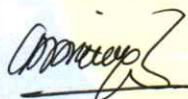
PENGARUH STRATEGI INVESTASI MANAJER INVESTASI, NILAI DANA KELOLAAN, DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA DENGAN USIA PRODUK SEBAGAI VARIABEL MODERATING

Disiapkan dan disusun oleh:

DAVID LEONG
NIM: 8112192005MM

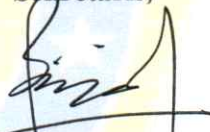
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada tanggal, 18 Desember 2021
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Ketua,



Dr. Henny A. Manafe, SE.,MM
NIDN: 0804076401

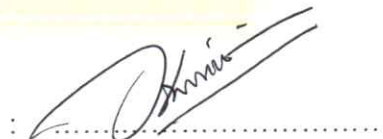
Sekretaris,



Rere Paulina Bibiana, SE.,M.Si
NIDN: 0818076101

Anggota:

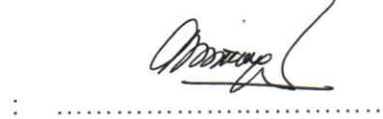
1. Dr. Stanis Man, SE., M.Si



2. Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM



3. Dr. Henny A. Manafe, SE.,MM



Kupang, Desember 2021

Ketua Program Studi



Dr. Simon Sia Niha, S.E., M.Si
NIDN : 0818116101

SERTIFIKASI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : David Leong

NIM : 8112192005MM

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan

Judul : Pengaruh Strategi Investasi Manajer Investasi, Nilai Dana Kelolaan, dan Makro Ekonomi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia dengan Usia Produk sebagai Variabel Moderating

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya ajukan ini adalah benar-benar hasil karya saya sendiri, dan belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Universitas Katolik Widya Mandira Kupang ataupun pada Universitas lainnya. Tesis ini adalah milik saya, karena itu kebenarannya menjadi tanggung jawab saya.

Demikian pernyataan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Kupang, Desember 2021

Penulis,

David Leong

MOTTO:

“ Hidup dalam Tuhan bukanlah bebas dari kesulitan, namun tetap damai dalam kesulitan”

PERSEMBAHAN:

Tesis ini kupersembahkan untuk:

- ✓ Mama Tercinta Almh. Hildegardis Yap
 - ✓ Papa Tercinta Yeron Leong
- ✓ Istri tercinta Karina Limongan, S.Sn, beserta kesayangan Adela Indira Leong dan Sесilia Gyana Leong
 - ✓ Papa dan Mama Mertua Jeffri Limongan dan Kantina Winata
 - ✓ Kedua Kakak terkasih Jacky Leong dan Marlon Leong

ABSTRAK

Penelitian dengan judul “Pengaruh Strategi investasi Manajer Investasi, Nilai Dana Kelolaan, dan Makro Ekonomi Terhadap Kinerja Reksa dana Saham di Indonesia dengan Usia Produk Sebagai Variabel Moderating” yang ditulis oleh David Leong dengan pembimbing Dr. Henny A. Manafe,SE.,MM dan Rere Paulina Bibiana, SE.,M.Si.

Dalam memilih reksa dana saham sebagai salah satu produk keuangan untuk berinvestasi perlu mempertimbangkan faktor internal dari perusahaan manajer investasi maupun faktor eksternal dari lingkungan makro ekonomi yang berdampak kepada pasar modal. Secara internal strategi investasi dari manajer investasi pengelola reksa dana berperan penting dalam membentuk *return* yang optimal dari sebuah produk reksa dana saham. Karakteristik reksa dana itu sendiri seperti usia produk dan besaran nilai dana kelolaan juga turut menentukan pola pengelolaan produk dalam berkinerja di pasar modal. Faktor eksternal dari kondisi makro ekonomi yang berdampak ke pasar modal seperti inflasi dan tingkat suku bunga SBI turut memberikan pengaruh terhadap kinerja produk reksa dana saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis: 1) Pengaruh yang positif dan signifikan dari strategi investasi manajer investasi terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia; 2) Pengaruh yang positif dan signifikan dari nilai dana kelolaan manajer investasi terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia; 3) Pengaruh yang negatif dan signifikan dari makro ekonomi terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia; 4) Apakah Usia produk dapat memoderasi secara signifikan pengaruh Strategi Investasi manajer investasi terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia; dan 5) Apakah Usia produk dapat memoderasi secara signifikan pengaruh nilai dana kelolaan terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia.

Sampel dalam penelitian ini sebanyak 30 produk reksa dana saham yang masih aktif diperdagangkan dari Januari 2016 sampai dengan Desember 2020. Hasil analisis menunjukkan bahwa strategi investasi manajer investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham, nilai dana kelolaan memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham, makro ekonomi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham, usia produk dapat memoderasi pengaruh strategi investasi manajer investasi terhadap kinerja reksa dana saham, usia produk tidak dapat memoderasi pengaruh nilai dana kelolaan terhadap kinerja reksa dana saham.

Melihat hasil penelitian ini maka disarankan bagi investor dalam memilih sebuah produk reksa dana saham hendaknya tidak hanya melihat tingkat *return* yang dijanjikan manajer investasi saja tetapi lebih dari itu investor patut menghitung resiko yang dihadapi dalam berinvestasi. Model Sharpe Ratio yang paling banyak digunakan menjadi perhitungan yang mudah dipahami dengan membandingkan indeks Sharpe Ratio dengan Indeks Harga Saham untuk menilai kinerja sebuah produk reksa dana saham. Dengan mempertimbangkan berbagai faktor terkait sebuah produk reksa dana, dan melakukan perhitungan kinerja reksa dana saham maka diharapkan investor dapat mengurangi resiko investasinya. Seleksi secara cermat produk reksa dana saham harus dilakukan investor sebagai strategi dalam berinvestasi guna pertumbuhan nilai investasi yang baik.

Kata kunci: Reksa dana saham, Sharpe Ratio, kemampuan strategi investasi manajer investasi, nilai dana kelolaan, makro ekonomi, usia produk

ABSTRACT

The thesis entitled “The Effect of Invest Strategy of Investment Manager, the Assets Under Management, and Macro Economics on the Performance of Equity Fund in Indonesia, with the Product Age as Moderating Variable” is written by David Leong, under the supervision of Dr. Henny A. Manafe, SE.,MM and Rere Paulina Bibiana, SE.,M.Si.

The equity fund selection as a financial product to invest needs to consider both internal factors namely that enterprise investment and external factor such as macroeconomics affecting capital market. Internally, investment strategy of investment manager of equity funds is very important for the optimal return of a product of equity fund. The characteristics of mutual funds are the product age and the amount of fund determining the type of product management to have better performance in capital market. The external factors affecting capital market are inflation and interest rate SBI influencing the performance of the product of equity funds. This study aims to examine and analyze: 1) the positive and significant effect of investment strategy of investment manager on the performance of equity fund; 2) the positive and significant effect of Assets Under Management on the performance of equity fund; 3) the negative and significant effect of macroeconomics on the performance of equity fund; 4) the significant effect of product age in moderating the effect of investment strategy of investment manager on the performance of equity fund; and 5) the significant effect of product age in moderating the effect of the assets under management on the performance of equity fund.

The sample in this study is 30 products of equity fund actively traded since January 2016 up to December 2020. The results of statistical analysis show that the investment strategy of investment manager has a positive and significant effect on the performance of equity fund, the value of managed fund has a positive but insignificant effect on the performance of equity fund, macroeconomics has a negative and significant effect on the performance of equity fund, the product age is able to moderate the effect of investment strategy of investment manager on the performance of equity fund, the product age does not moderate the effect of the assets under management on the performance of equity fund,.

Based on these results, it is recommended to investors to select a product of the of equity fund considering not only return level promised by investment manager, but moreover the possible risk in investment. The Model Sharpe Ratio is often used and easily understood by comparing Sharpe Ratio Index and Stock Price Index to evaluate the performance of equity fund product. Taking into consideration various factors concerning equity fund product, and equity fund calculation, it is expected that investors might reduce the investment risk. The careful selection of equity fund product should be done by investors in the investment for the better investment value growth.

Key Words: *equity fund, Sharpe Ratio, investment strategy of investment manager, assets under management, macroeconomics, product age.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa, Allah Tritunggal Maha Kudus karena atas segala berkat dan anugerahNya maka penulis dapat menyelesaikan Tesis ini yang berjudul “Pengaruh Strategi Manajer Investasi, Nilai Dana Kelolaan, dan Makro Ekonomi Terhadap Kinerja Reksa dana Saham di Indonesia dengan Usia Produk Sebagai Variabel Moderating”. Tesis ini merupakan salah satu persyaratan akademik dalam menyelesaikan pendidikan Program Studi Magister Manajemen pada Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Dalam menyelesaikan tesis ini, penulis menyadari bahwa banyak kasih, dukungan, bimbingan, serta buah pikiran cemerlang dari berbagai pihak yang telah membantu berjalannya proses penulisan tesis ini dengan baik dan lancar. Untuk itu, penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Pater Dr. Philipus Tule, SVD, selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang;
2. Bapak Jou Sewa Adrianus, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, Bapak Daniel Taolin, SE., M.Si selaku Wakil Dekan 1 dan Ibu Rere Paulina Bibiana, SE., M.Si selaku Wakil Dekan 2;
3. Bapak Dr. Simon Sia Niha, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen;
4. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE., MM selaku dosen pembimbing utama yang penuh kesabaran memberikan petunjuk, arahan, serta motivasi dalam proses penyusunan tesis ini;
5. Ibu Rere Paulina Bibiana, SE., M.Si selaku pembimbing anggota yang selalu penuh kesabaran memberikan petunjuk, motivasi dan arahan;
6. Bapak Dr. Stanis Man, SE, M.Si selaku penguji I yang telah memberikan arahan dan masukan berharga dalam penyelesaian penulisan tesis ini;
7. Bapak Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM selaku penguji II yang telah memberikan arahan dan masukan berharga dalam penyelesaian penulisan tesis ini;
8. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen yang telah membekali dengan pengetahuan yang berharga;

9. Para pegawai Tata Usaha Program Studi Magister Manajemen yang selalu membantu dalam penyelesaian administrasi dan setia memberikan informasi terkait perkuliahan;
10. Bapak Kepala Dinas Pendidikan dan Kebudayaan Provinsi Nusa Tenggara Timur, Sekretaris, dan Kepala Sub Bagian Keuangan serta rekan-rekan kerja sub bagian keuangan dan keluarga besar Dinas P dan K Provinsi NTT;
11. Orangtua, Mertua, Istri, dan Anak-Anak tercinta serta kedua saudara yang dengan penuh kasih memberikan perhatian, dorongan, dan motivasi sekaligus sumber inspirasi dalam menyelesaikan semua proses perkuliahan ini;
12. Rekan-rekan Angkatan 34 Program Magister Manajemen untuk motivasi dan kebersamaan dalam menyelesaikan pendidikan bersama;
13. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan ini.

Terima kasih dan Tuhan memberkati

Kupang, Desember 2021

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
SERTIFIKASI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Masalah Penelitian	13
1.3 Pertanyaan Penelitian	17
1.4 Tujuan Penelitian	18
1.4 Manfaat Penelitian	19
BAB II. TELAAH PUSTAKA, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS ...	20
2.1 Tinjauan Teori	20
2.1.1 Teori Portofolio	20
2.1.2 Teori <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	22
2.1.3 Teori Investasi	25
2.1.4 Teori Reksadana	27
2.1.4.1 Reksadana Saham	29
2.1.5 Strategi Investasi Manajer Investasi	32
2.1.6 Usia Produk	36
2.1.7 Nilai Dana Kelolaan	38
2.1.8 Makro Ekonomi	40
2.2 Penelitian Terdahulu	42
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	46
2.4 Perumusan Hipotesis	50
BAB III. METODE PENELITIAN	51
3.1 Jenis Penelitian	51

3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	51
3.2.1	Populasi	51
3.2.2	Sampel	52
3.3	Defenisi Operasional Variabel	55
3.4	Jenis dan Sumber Data	55
3.5	Metode Pengumpulan Data	56
3.6	Teknik Analisis Data	56
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		63
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	63
4.1.1	Gambaran Umum Perkembangan Reksa Dana dan Profil Umum Sampel Penelitian	63
4.1.2	Gambaran Umum Makro Ekonomi dalam Negeri	77
4.2	Hasil Penelitian	78
4.2.1	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	78
4.2.2	Analisis Data Partial Least Square (PLS)	83
4.2.2.1	Pengujian Outer Model	83
4.2.2.2	Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	90
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	97
BAB V. PENUTUP		107
5.1	Kesimpulan	107
5.2	Saran	108
DAFTAR PUSTAKA		110
LAMPIRAN		114

DAFTAR TABEL

1.1	Nilai Kelolaan Dana/ NAB/ AUM Reksa Dana.....	11
1.2	Nilai Kelolaan Dana/ NAB/ AUM Reksa Dana Saham	12
1.3	Kinerja Reksa Dana Saham Tahun 2020	16
3.1	Sampel Reksa Dana Saham	53
3.2	Definisi Operasional Variabel Penelitian	55
3.3	Situs web Data Penelitian	56
4.1	Nilai <i>Loading Factor</i>	84
4.2	Hasil Analisis <i>Outer Loading (Measurement Model)</i>	86
4.3	<i>Cross Loading</i>	87
4.4	<i>Average Variant Extracted (AVE)</i>	88
4.5	Nilai <i>Composite Reliability</i>	89
4.6	Nilai <i>Cronbach's Alpha</i>	90
4.7	Nilai <i>R-Square</i>	91
4.8	<i>Path Coefficients</i>	93
4.9	Hasil Uji Peran Usia Produk dalam Memoderasi Pengaruh Kemampuan Strategi Manajer Investasi terhadap kinerja Reksa Dana Saham	95
4.10	Hasil Uji Peran Usia Produk dalam Memoderasi Pengaruh Nilai Dana Kelolaan terhadap kinerja Reksa Dana Saham	96

DAFTAR GAMBAR

2.1	Model Penelitian	50
4.1	Uji <i>Convergent Validity</i>	84
4.2	Analisis <i>Reconvergent Validity</i>	85
4.3	<i>Path Coefficient Uji Inner Model</i>	93

DAFTAR GRAFIK

4.1	Perkembangan Rata-rata Kinerja 30 Produk Reksa Dana Saham	79
4.2	Perkembangan Rata-rata Nilai Dana Kelolaan 30 Produk Reksa Dana Saham ...	81
4.3	Kondisi Makro Ekonomi berupa Inflasi dan Suku Bunga SBI	82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Nilai Strategi Investasi Manajer Investasi dengan perhitungan model Treyner – Mazuy	114
Lampiran 2. Nilai Dana Kelolaan per tahun dalam Logaritma Natural	116
Lampiran 3. Makro Ekonomi	118
Lampiran 4. Usia Produk	119
Lampiran 5. Indeks Sharpe Reksa Dana Saham	120
Lampiran 6. Data Historis IHSG	121
Lampiran 7. Gambar Hasil Analisa <i>Outer Loading</i> 1 pada SEM PLS	122
Lampiran 8. Gambar Hasil Analisa <i>Outer Loading</i> 2 pada SEM PLS	123
Lampiran 9. Gambar Hasil Analisa <i>Bootstrapping</i> pada SEM PLS	124