

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat dibuat kesimpulan dari dan rekomendasi dari hasil penelitian ini yakni:

1. Strategi Investasi manajer investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Hal ini artinya semakin baik manajer investasi dalam perencanaan, implementasi, dan pengendalian strategi investasi maka kinerja reksa dana saham akan semakin meningkat.
2. Nilai dana kelolaan tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham. Artinya apabila jumlah dana kelolaan semakin besar ataupun semakin kecil, maka tidak akan berdampak terhadap peningkatan kinerja reksa dana saham, dengan kata lain kinerja reksa dana saham tidak mengalami perubahan
3. Makro ekonomi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Hal ini artinya bila inflasi cukup rendah terjaga dan suku bunga tidak berfluktuasi tinggi, maka investor akan berinvestasi di pasar uang dan pasar modal.
4. Usia produk dapat memoderasi secara signifikan strategi investasi manajer investasi terhadap kinerja reksa dana saham. Artinya usia produk reksa dana yang semakin lama dapat mencerminkan strategi investasi manajer investasi yang semakin baik.
5. Usia produk tidak dapat memoderasi pengaruh yang signifikan dari Nilai dana kelolaan terhadap kinerja reksa dana. Hal ini dapat dijelaskan bahwa

nilai dana kelolalan atau AUM suatu reksa dana lebih banyak bergantung kepada kinerja sekuritas yang menjadi portofolio reksa dana yang bersangkutan yaitu apabila harga pasar dari aset-aset yang menjadi portofolio reksa dana mengalami kenaikan, maka secara otomatis AUM reksa dana yang bersangkutan juga akan mengalami kenaikan dan sebaliknya apabila aset-aset dalam portofolio reksa dana mengalami penurunan di pasar maka otomatis total AUM reksa dana yang bersangkutan juga akan mengalami penurunan

## 5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi calon investor yang ingin menanamkan modalnya pada reksa dana saham, harus memperhatikan *track record* strategi investasi dari seorang manajer investasi, yakni strategi yang dikembangkan dalam melakukan pemilihan saham dan market timing, serta berapa besar biaya manajer investasinya. Semua yang dilakukan manajer investasi sebagai strategi investasinya tertuang secara jelas dalam prospektus reksa dana, oleh karena itu prospektus reksa dana perlu dicermati dengan baik oleh calon investor dan dapat dilakukan kalkulasi penilaian kinerja produk dengan berbagai aplikasi yang saat ini telah banyak dikembangkan oleh pengembang portal reksa dana *online*.
2. Calon investor juga perlu memperhatikan kondisi makro ekonomi saat transaksi (inflasi dan suku bunga), lamanya produk reksa dana

diperdagangkan beserta data *return* yang telah dicapai untuk dapat menilai kinerja reksa dana tersebut.

3. Reksadana memiliki jenis yang berbeda-beda, untuk penelitian selanjutnya dapat dilakukan penelitian baik terhadap kinerja reksa dana saham maupun pada reksa dana jenis lain yaitu seperti reksa dana pendapatan tetap dan reksa dana campuran yang memiliki tingkat pengembalian dan tingkat risiko yang berbeda-beda.
4. Bagi peneliti selanjutnya yang ingin meneliti reksa dana saham disarankan untuk menambah variabel lain baik dari internal perusahaan maupun dari eksternal perusahaan sebagai variabel bebas, dan variabel moderasi sehingga didapatkan indikator lain yang memiliki hubungan dengan kinerja reksa dana saham.
5. Bagi peneliti selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian dengan mengambil data sampel dari berbagai sumber publikasi dan menggunakan model perhitungan lainnya seperti Jensen ratio, Treynor ratio, maupun Appraisal ratio agar hasilnya dapat diperbandingkan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Akbarini, M. Dewi. 2004. “Analisis Atas Pengaruh Faktor Nilai Aktiva Bersih, Umur Reksa Dana, Afiliasi Dan Spesialisasi Manajer Investasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Penelitian Empiris Periode Tahun 1999-2003”. Tesis. pada Program Studi Ilmu Manajemen Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, Depok.
- Adelia, Rizki M., Hadi Ryandono. 2020. “Determinan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah”. *Jurnal Ekonomi Syariah dan Teori dan Terapan* Vol.7 No.5 – Mei 2020 (Hlm.940-954)
- Asriwahyuni, I Gusti A. Prima. 2017. “Pengaruh Ukuran dan Umur pada Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol. 21 No. 2 – November 2012 (Hlm.1460-1487)
- Bitomo, H., Muharam, H. 2016. “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana”. *Diponegoro Journal of Management* Vol. 5 No. 2 Tahun 2016 (Hlm. 1-14)
- Bodie, Zvi., Kane, Alex., dan Marcus, Alan.J. 2014. *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Terjemahan Oleh Romi Bhakti. B dan Zuliani D. Edisi Kesembilan. Salemba Empat : Jakarta
- Ciccotello, C., and T. Grant, 1996. “Equity fund size and growth: Implications for performance and selection”. *Financial Services Review Journal* Vol 5, Hlm (1—12)
- Chen, Joseph., et al. 2004. “*Does Fund Size Erode Mutual Fund Performance? The Role of Liquidity and Organization*”. *The American Economic Review* Vol. 94 No. 5 (Hlm. 1276-1302)
- Cuthbertson, K., Nitzsche, D., O’Sullivan, N. .2008. “*UK mutual fund performance: Skill or luck?*” *Journal of Empirical Finance* Vol 15 No.4 (Hllm 613-634)
- Damayanti, S. M. dan Cintyawati, C. 2015. “Developing an Integrated Model of Equity Mutual Funds Performance: Evidence from the Indonesian Mutual Funds Market”. *GSTF Journal on Business Review (GBR)* Vol.4 No.1.
- Dhume, Pournima., Ramesh B. 2014. “*Fund Size & its Impact on Fund Performance: An Empirical Evidence from Selected Indian Mutual Fund Companies*”. *International Journal of Economies and Management Sciences*. 2014.Tersedia:<https://scholar.google.co.in/citations?user=IYGyPs0AAAAJ&hl=en> diakses pada 28 Juni 2021.
- Dinda Rizky Nur F. 2015. *Analisis Pengukuran dan Konsistensi Market Timing serta Stock Selection Ability Manajer Investasi Reksa Dana Saham Di Indonesia*. Thesis pada Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta.

- Dharmastuti, C. Fara. 2014. "Faktor Eksternal dan Internal yang mempengaruhi Return Investasi Produk Reksa Dana Campuran di Indonesia". *Jurnal Media Ekonomi dan Manajemen* Vol. 29 No.2 Juli 2014 (Hlm 97-110)
- Dwiprakarsa, B., dan Dharmastuti, C. Fara. 2016. "Karakteristik Reksa Dana dan Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia". *Jurnal Manajemen* Vol. 13 No. 1 (Hlm. 94-116)
- Farrel, Jr. J., 1997. *Portfolio Management : Theory and Application, 2<sup>nd</sup> Edition*. McGraw-Hill – *International Edition*. Singapore.
- Ferreira, A. Miguel, Antonio F. Miguel, Sofia Ramos. 2011. "The Determinants of Mutual Fund Performance: A Cross-Country Study" *E-Journal Swish Finance Institute Research Paper* No. 31 (Hlm. 1-54)
- Ghozali Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi Kedua, Salemba Empat, Jakarta.
- Hartono, Jogiyanto. 2010. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Hermawan, D., Wiagustini, Ni Luh Putu. 2016. "Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Ukuran Reksa Dana, dan Umur Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* Vol. 05 No.05 – Mei 2016 (Hlm.3106-3133)
- Husnan, Suad. 2003. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga, UPP AMP YKPN, Yogyakarta
- Jogiyanto dan Abdillah, Willy. 2016. *Konsep dan Aplikasi PLS Untuk Penelitian Empiris*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, Hartono 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh, BPFE. Yogyakarta
- Manurung, A.H. 2008. *Panduan Lengkap Reksa Dana Investasiku*. Jakarta:Kompas
- Pasaribu, Rowland B., Kowanda Dionysia. 2014. "Pengaruh Suku Bunga SBI, Tingkat Inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan, dan Bursa Asing terhadap tingkat pengembalian Reksa Dana Saham.". *Jurnal Akuntansi dan Manajemen (JAM)* Vol. 25 No. 1 – April 2014 (Hlm.53-65)
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 10 /POJK.04/2018 Tentang Penerapan Tata Kelola Manajer Investasi ((Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2018 Nomor 119 Tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 6231)
- Pratomo, Eko Priyo., dan Nugraha Ubaidillah. 2005. *Reksadana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama

- Putri, Heny M., Haryanto, Mulyo A. 2014. “Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Pada Reksa Dana Saham Jenis KIK Periode 2009-2013)”. dalam Diponegoro *Journal of Management Vol.1*(Hlm. 1-10)
- Rao, D.N., dan S.B. Rao. “Does Fund Size Affect the Performance on Equity Mutual Funds? An Empirical Study In the Indian Context”. *Social Science Research Network*. Tersedia: <http://ssrn.com/abstract=1420522> diakses pada 28 Juni 2021
- Riyanto, Mohamad. 2017. “Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga SBI, dan Indeks Harga Saham Gabungan terhadap tingkat pengembalian Reksa Dana Saham”, Thesis pada Program Pascasarjana Universitas Terbuka, Jakarta.
- Rudiyanto blog Kontan. Tersedia : <http://rudiyanto.blog.kontan.co.id/> diakses pada 28 Juni 2021
- Rudiyanto. 2013. Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan. Jakarta: Erlangga
- Sabila, Fadiyah H., Sukmadilaga, C., Yuliafitri, Indri. 2019. “Stock Selection dan Market Timing Ability Reksa Dana Syariah Saham di Indonesia “ dalam *Journal of Economic, Public, and Accounting (JEPA)* Vol. 1 No. 2 April 2019, (Hlm. 68-81)
- Samsul, Mohammad. 2006. Pasar Modal dan Manajemen Portofolio. Edisi Pertama. Jakarta : Erlangga
- Sarwono, Jonathan., dan Umi Narimawati. 2015. Membuat Skripsi, Tesis, dan Disertasi dengan Partial Least Square SEM (PLS – SEM). Yogyakarta: Andi
- Sugiyono. 2017. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Cetakan ke-25. Bandung : Alfabeta, CV.
- Sukma Agung JRD., dan Wirasedana I Wayan P. 2014. “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol. 7.1 (Hlm. 250-265)
- Tandelilin, Eduardus. 2010. Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius
- Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal (Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1995 Nomor 64 Tambahan Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 3608)
- Utami Maria L., dan Dharmastuti C. Fara. 2014. “Faktor Eksternal Dan Internal yang Mempengaruhi Return Investasi Produk Reksa Dana Campuran di Indonesia”. *Media Ekonomi dan Manajemen* Vol. 29 No. 2 - Juli 2014 (Hlm. 97 – 110)

Widoatmodjo, Sawiji. 2006. Cara Sehat Investasi di Pasar Modal. Edisi ketiga, PT. Elex Komputindo, Jakarta

Wijaya, Ryan Filbert. 2013. Menjadi Kaya & Terencana dengan Reksa Dana. Jakarta: Gramedia

Yamin, Sofyan dan Heri Kurniawan. 2011. *Generasi Baru Mengolah Data Penelitian dengan Partial Least Square Path Modeling: Aplikasi dengan Software XLSTAT, SmartPLS, dan Visual PLS*. Jakarta: Salemba Infotek

<http://www.bi.go.id>

<http://www.bps.go.id>

<http://www.bareksa.com>

<http://www.indopremier.com>

<http://www.pasardana.id>

<http://www.idx.co.id>