

**PENGARUH *MARKET-TIMING ABILITY* TERHADAP
KINERJA REKSA DANA PASAR UANG, REKSA DANA
PENDAPATAN TETAP, REKSA DANA CAMPURAN, DAN
REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA SELAMA PERIODE
2015-2019**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
dalam memperoleh gelar Magister Manajemen (MM)
pada
Departemen Manajemen Program Studi Magister Manajemen**



oleh

JESSICA CLAUDIA MAWIKERE

NIM : 041924353036

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *MARKET-TIMING ABILITY* TERHADAP
KINERJA REKSA DANA PASAR UANG, REKSA DANA
PENDAPATAN TETAP, REKSA DANA CAMPURAN, DAN
REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA SELAMA PERIODE
2015-2019**

oleh
JESSICA CLAUDIA MAWIKERE
NIM : 041924353036

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal
28 April 2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji :

1. Dr. Fitri Ismiyanti, SE.,M.Si
NIP. 197609232008012016
(Dosen Pembimbing)
2. Dr.Masmira Kurniawati,SE., MSi.
NIP. 197053232006042001
(Dosen Penguji I)
- 3.Dr. Windijarto, SE.,MBA
NIP. 196304141988101001
(Dosen Penguji II)
4. Dr. Rahmat Setiawan SE.,MM.,CFP.
NIP. 197901262003121001
(Dosen Penguji III)
5. Dr. Nisful Laila, SE.,M.Com.
NIP. 197111071999032001
(Dosen Penguji IV)

Tanda Tangan :

.....
.....
.....
.....
.....

Surabaya, 18 Mei.2022
Koordinator Program Studi,

.....
Dr.Masmira Kurniawati,SE., MSi.
NIP.197053232006042001

PERNYATAAN

Saya, (Jessica Claudia Mawikere, 041924353036), menyatakan bahwa:

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan keridakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 18 Mei 2022



Jessica Claudia Mawikere
NIM. 041924353036

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan ijinNya, penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis berjudul **Pengaruh *Market-timing Ability* terhadap Kinerja Reksa Dana Pasar Uang, Reksa Dana Pendapatan Tetap, Reksa Dana Campuran, dan Reksa Dana Saham di Indonesia selama Periode 2015-2019** dengan baik. Selama pelaksanaan dan pengerjaan tesis ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penulisan tesis ini, antara lain :

1. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., MSi, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Fitri Ismiyanti, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing tesis yang telah banyak memberikan masukan positif, meluangkan waktu untuk berdiskusi diantara kesibukan beliau dan memberikan bimbingan, semangat, dan inspirasi kepada penulis.
3. Dr. Windijarto, SE., MBA., Dr. Rahmat Setiawan SE., MM., CFP., Dr. Nisful Laila, SE., M.Com, selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan yang sangat berarti demi kesempurnaan penulisan tesis ini.
4. Seluruh dosen pengajar dan staf Program Studi Magister Manajemen Universitas Airlangga atas segala bantuan, keramahan, serta pelayanan yang *excellent* yang diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
5. Kedua orang tua penulis, yang selalu memberikan motivasi, dukungan dan doa yang tiada henti bagi penulis.
6. Segenap pimpinan dan karyawan PT. Bank Mandiri (Persero) Tbk., atas segala dukungan dan kerjasama dalam penulisan tesis ini.
7. Teman-teman seperjuangan di MM Unair Angkatan 54 kelas Reguler dan Akhir Pekan (khususnya Nadia, Destina, Bowo, Marcelia, Harkam, Andika)

yang memberikan kebahagiaan, kebersamaan, dan persahabatan yang indah bagi penulis.

8. Semua orang yang telah membantu kelancaran tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa pasti terdapat kekurangan dalam penulisan tesis ini. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada serta kritik dan saran sangat diharapkan demi kesempurnaan dan perbaikan selanjutnya. Pada akhirnya, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Surabaya, 12 Mei 2022

Penulis

ABSTRAK

Reksa dana sebagai salah satu instrumen investasi di Indonesia terus berkembang dan berusaha memberi pilihan produk dengan *return* semaksimal mungkin. Investor membutuhkan pengetahuan reksa dana yang baik agar dapat mengambil langkah yang tepat sesuai dengan tipikal masing-masing investor dalam berinvestasi. Penelitian ini membahas pengaruh *market-timing ability* terhadap kinerja reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana dana campuran, dan reksa dana saham di Indonesia pada periode 2015-2019. Pengukuran kinerja dilakukan menggunakan *Sharpe's Measure*, pengukuran *market-timing ability* direpresentasikan oleh koefisien kuadrat dari regresi *Treynor-Mazuy*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *market-timing ability* terhadap kinerja produk reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana campuran, dan reksa dana saham di Indonesia. Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi kepada investor dan manajer investasi dalam memilih produk investasi reksa dana berdasarkan kemampuan *market-timing* manajer investasi.

Kata Kunci: *Market-Timing Ability*, Kinerja Reksa Dana

ABSTRACT

Mutual funds as one of the investment instruments in Indonesia continue to grow and try to provide product choices with the maximum possible return. Investors need good mutual fund knowledge in order to be able to take the right steps according to the type of each investor in investing. This study discusses the effect of market-timing ability on the performance of money market mutual funds, fixed income mutual funds, mixed mutual funds, and equity mutual funds in Indonesia in the 2015-2019 period. Performance measurement is carried out using Sharpe's Measure, the measurement of market-timing ability is represented by the quadratic coefficient of the Treynor-Mazuy regression. The purpose of this study was to determine the effect of market-timing ability on the performance of money market mutual funds, fixed income mutual funds, mixed mutual funds, and equity mutual funds in Indonesia. The results of this study are expected to be able to provide information to investors and investment managers in choosing mutual fund investment products based on the market-timing ability of investment managers.

Keywords: Market-Timing Ability, Mutual Fund Performance

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan.....	ii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Tesis.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Abstrak.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
BAB 1.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penelitian.....	6
BAB 2.....	7
2.1 Reksa Dana.....	7
2.1.1 Jenis-jenis Reksa Dana	7
2.1.2 Tujuan Investasi Reksa Dana	9
2.1.3 Prospektus Reksa Dana	10
2.1.4 Risiko Reksa Dana	10
2.1.5 Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	11
2.1.6 Return Reksa Dana.....	12
2.1.7 Kinerja Reksa Dana.....	13
2.1.8 <i>Market-timing Ability</i>	15
2.1.9 Variabel Kontrol.....	16
2.1.9.1 Usia Reksa Dana.....	16

2.1.9.2 Ukuran Reksa Dana.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Hipotesis dan Kerangka Konseptual.....	18
2.4 Model Analisis.....	19
2.4.1 Kerangka Berpikir.....	20
BAB 3.....	21
3.1 Pendekatan Penelitian.....	21
3.2 Identifikasi Variabel.....	21
3.3 Definisi Variabel Operasional.....	21
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	22
3.5 Prosedur Pengumpulan Data.....	22
3.6 Sampel Penelitian.....	23
3.7 Teknik Analisis Data.....	23
BAB 4.....	27
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	27
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	27
4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	32
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	33
4.5 Pembahasan Penelitian.....	36
4.5.1 Pengaruh <i>Market-timing Ability</i> terhadap Kinerja Reksa Dana.....	36
4.5.2 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Kinerja Reksa Dana.....	37
BAB 5.....	41
5.1 Simpulan.....	41
5.2 Saran.....	41
Daftar Pustaka.....	43
Lampiran.....	45

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Kinerja Reksa Dana Pasar Uang.....	27
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap.....	28
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Kinerja Reksa Dana Campuran.....	29
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Kinerja Reksa Dana Saham.....	30
Tabel 4.5	Hasil Analisis Regresi Kinerja Reksa Dana.....	33

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pertumbuhan Jumlah Produk Reksa Dana.....	3
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir Penelitian.....	19

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Produk Reksa Dana.....	44
Lampiran 2	Data Perhitungan Reksa Dana.....	46
Lampiran 3	Statistik Deskriptif.....	54
Lampiran 4	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	56
Lampiran 5	Output Regresi.....	64