

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan uji hipotesis penelitian serta hasil pembahasan penelitian, maka dapat disimpulkan dari hasil penelitian sebagai berikut ini.

1. Variabel kemampuan *market selectivity* pada tahun 2012 menunjukkan nilai positif dengan nilai 0,767 dan dengan nilai signifikansi kurang dari 0,05 yaitu sebesar 0,000, sedangkan pada tahun 2013 menunjukkan nilai positif 2,544 dan dengan nilai signifikansi kurang dari 0,05 yaitu sebesar 0,000. Hal ini berarti kemampuan *market selectivity* berpengaruh terhadap *return* portofolio reksa dana saham tahun 2012 dan 2013, artinya manajer investasi reksa dana saham mempunyai kemampuan yang baik dalam memilih sekuritas yang dibentuk ke dalam portofolio sehingga menghasilkan *return* yang diharapkan oleh *investor*.
2. Variabel kemampuan *market timing* pada tahun 2012 menunjukkan nilai positif dengan nilai 0,196 dan dengan nilai signifikansi kurang dari 0,05 yaitu sebesar 0,000, sedangkan pada tahun 2013 menunjukkan nilai negatif 3,780 dan dengan nilai signifikansi kurang dari 0,05 yaitu sebesar 0,004. Hal ini berarti kemampuan *market timing* berpengaruh terhadap *return* portofolio reksa dana saham tahun 2012 dan 2013, artinya setiap manajer investasi reksa dana saham tahun 2012 dan 2013 memiliki

kemampuan ketepatan yang baik dalam membaca gejala pasar yang fluktuatif dan manajer investasi dapat mengambil kebijakan yang tepat untuk membeli atau menjual sekuritas tertentu untuk membentuk portofolio *asset* pada saat yang tepat, dengan demikian manajer investasi dapat memberikan *return* yang diharapkan *investor*, namun pada tahun 2013 kemampuan *market timing* manajer investasi memberikan kontribusi negatif terhadap *return* reksa dana. Hal ini disebabkan, pada tahun 2013 terjadi kenaikan suku bunga dari tahun sebelumnya dari 5,75% menjadi 7,50% sehingga portofolio *asset* yang telah dibentuk oleh manajer investasi tidak dapat memberikan *return* yang diharapkan *investor*.

B. Saran

Terkait dari hasil analisis penelitian kemampuan *market selectivity* dan kemampuan *market timing* manajer investasi terhadap *return* reksa dana saham tahun 2012-2013, maka dapat dikemukakan saran yaitu penelitian ini menggunakan data bulanan, untuk peneliti selanjutnya mengenai kemampuan *market selectivity* dan *market timing* disarankan menggunakan data harian karena data harian memiliki frekuensi yang lebih tinggi dan lebih mampu merefleksikan kondisi pasar, sehingga akan lebih dapat mengukur kemampuan manajer investasi dalam bereaksi terhadap pergerakan yang terjadi di pasar.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, Rika Wijayanti, dan Alteza Muniya. 2013. "Analisis Kemampuan *Market Selectivity*, *Market Timing* dan Efek Dilusi *Fund Flow* Terhadap Return Reksadana Saham Periode 2008-2011". <http://journal.student.uny.ac.id/jurnal/artikel/1346/50/48>. Diakses tanggal 5 Oktober 2013.
- Frensidy, Budi. 2007. "Alternatif Pengukuran Return dan Manfaatnya". <http://spicaalmilia.files.wordpress.com/2011/09/alternatif-pengukuran-return.pdf>. Diakses tanggal 2 Mei 2014.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Gumilang, Fajar Tinur, dan Heru Subiyantoro. 2008. "Reksadana Pendapatan Tetap di Indonesia: *Analisis Market Timing dan Stock Selection* - Periode 2006 - 2008". <http://asnugroho.net/papers/heru.pdf>. Diakses tanggal 21 Oktober 2013.
- Jogiyanto, Hartono. 2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 7. Yogyakarta: BPF.
- Imphiami Yoichiko, dan Nugroho R. Purwanto. 2011. "Analisis Pengaruh Kemampuan *Market Selectivity* dan Efek Dilusi *Fund Flow* Terhadap Return Reksadana Saham (Studi pada 10 Reksadana Saham Terbaik 2011 versi BIIU)". *Manajemen Usahawan Indonesia*. Vol.40 No. 4 hal.363-373.
- Junaidi. 2010. "Titik Persentase Distribusi t". <http://arifelzainblog.lecture.ub.ac.id>. Diakses tanggal 1 Maret 2014.
- Kuncoro, Mudrajad. 2003. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Lubis, Finanda Marsalina. 2009. "Identifikasi Kemampuan *Selectivity* dan *Market Timing* Pada Reksa Dana Saham di Indonesia". *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia*. www.lontar.ui.ac.id. Diakses tanggal 19 Maret 2013.
- M. Jayadev. 1996. "Mutual Fund Performance: An Analysis of Monthly Return". No. 1 Vol. X hal. 73-84. www.iif.edu. Diakses tanggal 17 Mei 2013
- Murhadi, R Werner. 2010. "*Mutual Funds Performance Evaluation Based On Selectivity And Market Timing*". <http://digilib.ubaya.ac.id>. Diakses tanggal 17 Mei 2013.

- Natasha, Mariska. 2008. "Analisis *Selectivity* dan *Market Timing* pada Return Reksa Dana Saham di Indonesia (Periode 2005-2007)". *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia*. www.lontar.ui.ac.id, diakses tanggal 19 Maret 2013.
- Nurchaya, Ginting Prasetya Enka. 2010. "Reksa Dana di Indonesia: Analisis Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham, dan Tingkat Risiko". <http://asp.trunojoyo.ac.id>. Diakses tanggal 4 Juli 2014.
- Priyo, Bambang Jatmiko. 2013. "Banyak Insentif, Reksa Dana Bisa Tumbuh Pesat". http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2013/10/24/2123181/Banyak_Insentif_Reksa_Dana_Bisa_Tumbuh_Pesat). Diakses tanggal 5 Juni, 2013
- Reilly dan Brown. 2011. "*Investment Analysis and Portofolio Management*". 10th Edition. www.cengagebrain.co.nz. Diakses tanggal 17 Desember 2013.
- Singgih, Santoso. 2001. *Statistik Non Parametrik*. Jakarta: PT.Alex Media Komputindo.
- Sugiyono. 1997. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Umar, Husein. 2000. *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Cetakan Ketiga Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Waelan. 2008. "Kemampuan Memilih Saham dan *Market Timing* Manajer Investasi Reksa Dana Saham Di Bursa Efek Indonesia". JAAI No. 2 Vol. 12 hal 167 – 176. <http://journal.uui.ac.id/index.php>. Diakses tanggal 16 Maret 2013.
- Winingrum, Evi Putri. 2011. "Analisis *Stock Selection Skills, Market Timing Ability, Size* Reksa Dana, Umur Reksa Dana dan *Expense Ratio* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2006-2010". *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*. <http://eprints.undip.ac.id>. Diakses tanggal 21 Oktober 2013.
- www.portalreksadana.com. Diakses tanggal 24 Maret 2013 - 28 April 2014.
- Zubir, Zalmi. 2011. *Manajemen Portofolio: Penerapannya dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.