

**PENGARUH *STOCK SELECTION ABILITY*, *MARKET TIMING ABILITY*,  
DAN *FUND CASH FLOW* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM  
PERIODE 2019-2022**

**DITO SETIAWAN**

**1701620127**



**Penelitian ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2024**

**THE IMPACT OF STOCK SELECTION, MARKET TIMING, AND FUND  
CASH FLOW ON EQUITY MUTUAL FUNDS' PERFORMANCE FROM  
2019-2022**

**DITO SETIAWAN**

**1701620127**



**This study was prepared as part of the requirements for obtaining a Bachelor  
of Education Degree from the Faculty of Economics at the State University of  
Jakarta**

**ECONOMICS EDUCATION STUDY PROGRAM**

**FACULTY OF ECONOMICS**

**STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

**2024**

## **ABSTRACT**

*Mutual funds are a forum for raising funds from the public which will then be managed by investment managers in a securities portfolio so as to provide profits. Mutual fund performance is influenced by the investment manager's strategy in managing mutual funds. The ability of investment managers to manage mutual funds well can be reflected in the performance of mutual funds that increase every year. The purpose of this study is to determine the effect of Stock Selection Ability, Market Timing Ability, and Fund Cash Flow on Equity Funds Performance for the 2019-2022 Period. The sample in this study was selected using purposive sampling technique so that there were 17 mutual fund companies that according to the criteria. The data used in this study are monthly net asset value (NAV) of mutual funds, BI rate, IHSG, and prospectuses of 17 equity mutual fund from January 2019 to December 2022. The study used panel data regression method with common effect model (CEM) approach. The results of the study show that stock selection ability and fund cash flow have a positive and significant effect on the performance of equity funds. Meanwhile, market timing ability has a positive but insignificant effect on the performance of equity funds for the 2019-2022 period.*

**Keyword : Stock Selection Ability, Market Timing Ability, Fund Cash Flow, Equity Funds Performance**

## ABSTRAK

Reksa dana merupakan wadah untuk menghimpun dana dari masyarakat yang kemudian akan dikelola oleh manajer investasi dalam portofolio efek sehingga mampu memberikan keuntungan. Kinerja reksa dana dipengaruhi oleh strategi manajer investasi dalam mengelola reksa dana. Kemampuan manajer investasi mengelola reksa dana dengan baik dapat tercermin dari kinerja reksa dana yang meningkat setiap tahun. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Stock Selection Ability*, *Market Timing Ability*, dan *Fund Cash Flow* terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Periode 2019-2022. Sampel dalam penelitian dipilih dengan teknik *purposive sampling* sehingga terdapat 17 perusahaan reksa dana yang sesuai dengan kriteria. Data yang digunakan dalam penelitian adalah data nilai aktiva bersih (NAB) bulanan reksa dana, BI rate, IHSG, dan prospektus 17 produk reksa dana saham dari Januari 2019 hingga Desember 2022. Penelitian menggunakan metode regresi data panel dengan pendekatan *common effect model* (CEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *stock selection ability* dan *fund cash flow* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Sedangkan *market timing ability* memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham periode 2019-2022.

**Kata Kunci :** *Stock Selection Ability*, *Market Timing Ability*, *Fund Cash Flow*,  
**Kinerja Reksa Dana Saham**






## LEMBAR PENGESAHAN

### LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**Penanggung Jawab**  
**Dekan Fakultas Ekonomi**



**Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D**  
**NIP. 197002122008121001**

| No | Nama   | Tanda Tangan   | Tanggal      |
|----|--|--|--------------|
| 1  | Prof. Dr. Harya Kuncara Wiralaga, M.Si.<br>NIP. 197002072008121001<br>(Ketua)  |   | 15 Juli 2024 |
| 2  | Fitra Dila Lestari, M.Pd<br>NIP. 198905232023212032<br>(Penguji 1)             |  | 16 Juli 2024 |
| 3  | Dr. Karuniana Dianta A. Sebayang, ME<br>NIP. 198009242008121002<br>(Penguji 2) |  | 17 Juli 2024 |
| 4  | Prof. Dr. Saparuddin M., M.Si<br>NIP. 197701152005011001<br>(Pembimbing 1)     |  | 16 Juli 2024 |
| 5  | Siti Fatimah Zahra, S.E.I., M.E<br>NIP. 199108182019032019<br>(Pembimbing 2)   |  | 16 Juli 2024 |

Nama : Dito Setiawan  
No. Registrasi : 1701620127  
Program Studi : Pendidikan Ekonomi  
Tanggal Lulus : 9 Juli 2024

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12  
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

F072020

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah di publikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 22 Juli 2024

Yang Membuat Pernyataan



Dito Setiawan

NIM. 1701620127

## SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

### LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Dito Setiawan  
NIM : 1701620127  
Fakultas/Prodi : Ekonomi / S1 Pendidikan Ekonomi  
Alamat email : ditosetya1@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi     Tesis     Disertasi     Lain-lain (.....)

yang berjudul :

PENGARUH STOCK SELECTION ABILITY, MARKET TIMING ABILITY, DAN FUND CASH FLOW TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM PERIODE 2019-2022

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 22 Juli 2024  
Penulis,

(Dito Setiawan)

## LEMBAR PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji serta syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, rahmat, hidayah, dan kelancaran sehingga penulisan skripsi dapat diselesaikan sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Meskipun tidak luput dari berbagai kekurangan tetapi penulis sangat bangga karena mampu menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Diri saya sendiri yang telah bekerja keras serta berjuang untuk dapat menyelesaikannya. Walaupun lelah tetapi bangga mampu menyelesaikan skripsi. Tetap semangat dan selalu berdoa untuk memperjuangkan kehidupan yang lebih baik di masa mendatang.
2. Ayah dan Ibu, Pupon Yuliawan dan Titin Suprihatin, terima kasih atas doa, semangat, dukungan, serta kasih sayang yang tiada henti diberikan hingga saat ini.
3. Keluarga besar Almarhum H. Sulijo Tukidjo dan Almarhuman Hj. Siti Rubiyah, yaitu Almarhum H. Slamet Prihantara, Bude Ayu, Pak De Teguh, Mba Lisa, Mas Bima, dan seluruh keluarga yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas dukungan, nasihat, motivasi, beserta doa-doanya hingga saat ini.
4. Keluarga besar Almarhum Tukirin dan Marsinah, yaitu Tante Yani, Tante Tari, Om Tutut, dan seluruh keluarga yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas dukungan, nasihat, motivasi, beserta doa-doanya hingga saat ini.
5. Wanita spesial yaitu Dewi Puspita Sari yang telah memberikan doa, dukungan, serta semangat hingga saat ini
6. Sahabat-sahabat ku tercinta Abdul Fawwaz, Ahmad Mudaer, Boti Fajar Maulana, Eka Juwita Sari, Fajar Farid Fadilla, dan Shofy Nurhayati, terima kasih atas doa serta semangatnya.
7. Sahabat PMM di Universitas Baiturrahmah dan perskripsian yaitu Arif Yogi dan Hendi Erwinsyah, terima kasih atas momen-momen kebersamaan di padang serta semangatnya.



8. Dosen Pembimbing dalam penulisan skripsi yaitu Bapak Prof. Dr. Saparuddin M., M.Si. dan Ibu Siti Fatimah Zahra, S.E.I., M.E, terima kasih telah sabar dan meluangkan waktunya untuk melaksanakan bimbingan skripsi.
9. Seluruh teman-teman Pendidikan Ekonomi B angkatan 2020 yang telah kebersamai pada masa-masa kuliah serta terus memberikan semangat untuk maju



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji serta syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikah rahmat, bimbingan, nikmat, dan hidayah-Nya dan tidak lupa penulis panjatkan sholawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh *Stock Selection Ability*, *Market Timing Ability*, dan *Fund Cash Flow* terhadap Kinerja Reksa dana Saham Periode 2019-2022.”

Dalam menyelesaikan proposal penelitian ini, penulis telah dibantu oleh berbagai pihak yang telah memberikan bantuan secara material dan moril. Penulis mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu dan memohon maaf jika penulisan skripsi masih terdapat berbagai kekurangan. Melalui tulisan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D., selaku Dekan Fakultas iEkonomi Universitas Negeri Jakarta
2. Dr. Agus Wibowo, S.Pd.I., S.Pd., M.Pd, selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
3. Prof. Dr. Saparuddin M., M.Si., selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan beserta saran dalam pembuatan skripsi
4. Siti Fatimah Zahra, S.E.I., M.E, selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah memberikan bimbingan beserta saran dalam pembuatan skripsi
5. Seluruh dosen Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat
6. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan dorongan moril dan material sehingga penulisan skripsi dapat berjalan dengan lancar
7. Wanita spesial yaitu Dewi Puspita Sari yang telah memberikan doa, dukungan, serta semangat hingga saat ini
8. Sahabat-sahabat dunia dan akhirat yaitu Abdul Fawwaz Mutawakkil, Ahmad Mudaer, Boti Fajar Maulana, dan Fajar Farid Fadillah yang telah memberikan dukungan dan waktunya sehingga penulis bisa berada di tahap ini

9. Teman-teman Pendidikan Ekonomi B Angkatan 2020 yang telah membantu dan kebersamai selama menempuh perkuliahan
10. Seluruh pihak yang telah membantu tetapi tidak dapat disebutkan satu per satu tanpa mengurangi rasa hormat penulis

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon kepada pembaca agar memberikan kritik serta saran yang membangun sehingga penulisan proposal skripsi dapat menjadi lebih baik.

Jakarta, 20 Januari 2024

Penulis

Dito Setiawan



## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| <i>ABSTRACT</i> .....                       | iii  |
| ABSTRAK.....                                | iv   |
| LEMBAR PENGESAHAN.....                      | v    |
| PERNYATAAN ORISINALITAS.....                | vi   |
| SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI..... | vii  |
| LEMBAR PERSEMBAHAN.....                     | viii |
| KATA PENGANTAR.....                         | x    |
| DAFTAR ISI.....                             | xii  |
| DAFTAR GAMBAR.....                          | xv   |
| DAFTAR TABEL.....                           | xvi  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                        | xvii |
| BAB 1 : PENDAHULUAN.....                    | 1    |
| 1.1    Latar Belakang.....                  | 1    |
| 1.2    Pertanyaan Penelitian.....           | 9    |
| 1.3    Tujuan Penelitian.....               | 9    |
| 1.4    Manfaat Penelitian.....              | 10   |
| 1.4.1    Manfaat Teoritis.....              | 10   |
| 1.4.2    Manfaat Praktis.....               | 10   |
| BAB II : KAJIAN PUSTAKA.....                | 12   |
| 2.1    Teori Pendukung.....                 | 12   |
| 2.1.1    Teori Portofolio.....              | 12   |
| 2.1.2    Teori Valuasi.....                 | 13   |
| 2.1.3    Teori Stakeholder.....             | 14   |
| 2.1.4    Teori Investasi.....               | 15   |
| 2.2    Kerangka Teori.....                  | 17   |
| 2.2.1    Reksa Dana.....                    | 17   |
| 2.2.2 <i>Stock Selection Ability</i> .....  | 22   |
| 2.2.3 <i>Market Timing Ability</i> .....    | 23   |

|                                     |  |    |
|-------------------------------------|--|----|
| 2.2.4                               | <i>Fund Cash Flow</i> .....                  | 23 |
| 2.3                                 | Penelitian Terdahulu .....                   | 24 |
| 2.4                                 | Kerangka Pemikiran .....                     | 30 |
| 2.5                                 | Hipotesis Penelitian .....                   | 33 |
| BAB III : METODE PENELITIAN .....   |  | 34 |
| 3.1                                 | Unit Analisis, Populasi, dan Sampel .....    | 34 |
| 3.1.1                               | Unit Analisis .....                          | 34 |
| 3.1.2                               | Populasi .....                               | 34 |
| 3.1.3                               | Sampel .....                                 | 34 |
| 3.2                                 | Teknik Pengumpulan Data .....                | 35 |
| 3.3                                 | Operasionalisasi Variabel Penelitian .....   | 36 |
| 3.3.1                               | Variabel Terikat .....                       | 36 |
| 3.3.1.1                             | Kinerja Reksa Dana Saham .....               | 36 |
| 3.3.2                               | Variabel Bebas .....                         | 37 |
| 3.3.2.1                             | <i>Stock Selection Ability</i> .....         | 37 |
| 3.3.2.2                             | <i>Market Timing Ability</i> .....           | 38 |
| 3.3.2.3                             | <i>Fund Cash Flow</i> .....                  | 39 |
| 3.4                                 | Teknik Analisis Data .....                   | 39 |
| 3.4.1                               | Uji Statistik Deskriptif .....               | 39 |
| 3.4.2                               | Uji Asumsi Klasik .....                      | 39 |
| 3.4.2.1                             | Uji Normalitas .....                         | 39 |
| 3.4.2.2                             | Uji Multikolinearitas .....                  | 40 |
| 3.4.2.3                             | Uji Heteroskedastisitas .....                | 40 |
| 3.4.3                               | Analisis Regresi Data Panel .....            | 41 |
| 3.4.4                               | Pemilihan Model .....                        | 43 |
| 3.4.5                               | Uji Hipotesis .....                          | 44 |
| BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN ..... |  | 47 |
| 4.1                                 | Deskripsi Objek Penelitian .....             | 47 |
| 4.2                                 | Hasil Pengujian .....                        | 48 |
| 4.2.1                               | Analisis Statistik Deskriptif .....          | 48 |
| 4.2.2                               | Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel ..... | 53 |

|                       |  |    |
|-----------------------|--|----|
| 4.2.3                 | Uji Asumsi Klasik .....  | 54 |
| 4.2.4                 | Analisis Regresi Data Panel .....  | 57 |
| 4.2.5                 | Uji Hipotesis Penelitian .....   | 58 |
| 4.3                   | Interpretasi Hasil Pengujian .....   | 60 |
| 4.3.1                 | Pengaruh <i>Stock Selection Ability</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham.....   | 60 |
| 4.3.2                 | Pengaruh <i>Market Timing Ability</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham.....   | 61 |
| 4.3.3                 | Pengaruh <i>Fund Cash Flow</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham .   | 62 |
| 4.3.4                 | Pengaruh <i>Stock Selection Ability, Market Timing Ability, dan Fund Cash Flow</i> Secara Simultan Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham ..... | 63 |
| BAB 5 : PENUTUP ..... |  | 64 |
| 5.1                   | Kesimpulan.....  | 64 |
| 5.2                   | Implikasi.....   | 64 |
| 5.3                   | Rekomendasi .....  | 65 |
| 5.4                   | Keterbatasan Penelitian .....  | 66 |
| 5.5                   | Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....   | 67 |
| DAFTAR PUSTAKA .....  |  | 68 |
| LAMPIRAN.....         |  | 71 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| Gambar 1.1 Peningkatan Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia.....  | 2  |
| Gambar 1.2 Perkembangan Investor Reksa Dana Tahun 2019 – 2022..... | 4  |
| Gambar 1.3 Komposisi NAB Reksa Dana Desember 2022.....             | 7  |
| Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....                                | 33 |



## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| Tabel 1.1 Rangkuman Aktivitas Reksa Dana 2019-2022.....             | 4  |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu yang Relevan.....                    | 24 |
| Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian.....               | 35 |
| Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....                                    | 47 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....                       | 48 |
| Tabel 4.3 Data Kinerja Reksa Dana Saham Metode Sharpe.....          | 49 |
| Tabel 4.4 Data <i>Stock Selection Ability</i> Reksa Dana Saham..... | 50 |
| Tabel 4.5 Data <i>Market Timing Ability</i> Reksa Dana Saham.....   | 51 |
| Tabel 4.6 <i>Fund Cash Flow</i> Reksa Dana Saham.....               | 52 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Chow.....                                       | 53 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....                        | 54 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas.....                          | 55 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....                       | 56 |





## DAFTAR LAMPIRAN

|   |    |
|---|----|
| Lampiran 1 : Sampel Penelitian .....  | 71 |
| Lampiran 2 : <i>Return Market</i> .....   | 72 |
| Lampiran 3 : <i>Return</i> Bebas Risiko ( <i>Risk Free</i> ).....                           | 74 |
| Lampiran 4 : Akumulasi <i>Return</i> Produk Reksa Dana Saham .....                          | 76 |
| Lampiran 5 : Standar Deviasi Produk Reksa Dana Saham .....                                  | 78 |
| Lampiran 6 : Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Sharpe Ratio.....                              | 79 |
| Lampiran 7 : <i>Excess Portfolio Return</i> .....   | 83 |
| Lampiran 8 : <i>Excess Market Return</i> dan <i>Excess Market Return</i> <sup>2</sup> ..... | 89 |
| Lampiran 9 : <i>Fund Cash Flow</i> Reksa Dana Saham .....                                   | 91 |
| Lampiran 10 : Hasil Analisis Data .....   | 95 |

