PENGARUH KEMAMPUAN MANAJER INVESTASI

DAN INFORMASI AKUNTANSI TERHADAP

KINERJA REKSA DANA SAHAM

Skripsi Oleh

Irni Putri June

01031181419065

Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat

Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh Kemampuan Manajer Investasi dan Informasi Akuntansi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham

Disusun oleh:

Nama	: Irni Putri June
NIM	: 01031181419065
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Akuntansi
Konsentrasi	: Akuntansi Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan	Pembimbing Skripsi
Tanggal : 13 Februari 2018 Ketua :	Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.,Ak NIP. 19570708 198703 2 006
Tanggal : 14 Februari 2018 Anggota :	Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak.,CA NIP. 19870530 201404 2 001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pengaruh Kemampuan Manajer Investasi dan Informasi Akuntansi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham

Disusun oleh:

Nama	: Irni Putri June
NIM	: 01031181419065
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Akuntansi Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 14 Maret 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 14 Maret 2018

Ketua

Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak
NIP. 19740511 199903 2 001

Anggota

Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc.,Ak.,CA
NIP. 19870530 201404 2 001

Anggota

Hj. Rochmawati Daud, S.E., M.Si., Ak.,CA
NIP. 19640903 199403 2 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 19730317 199703 1 002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Irni Putri June
NIM : 01031281320056
Jurusan : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :
Pengaruh Kemampuan Manajer Investasi dan Informasi Akuntansi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham

Pembimbing :
Ketua : Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.Ak
Anggota : Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak,CA

Tanggal diuji : 14 Maret 2018

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.
Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 14 Maret 2018
Pembuat Pernyataan

METERAI TEMPEL
TGL. 20
6BC5AEF732137493
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Irni Putri June
NIM 01031181419065

SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Irni Putri June

NIM : 01031181419065

Jurusan : Akuntansi

Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Kemampuan Manajer Investasi dan Informasi Akuntansi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar,* maupun susunan *tenses*-nya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, 14 Maret 2018

Pembimbing Skripsi

Ketua,	Anggota,
Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.Ak	Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak,CA
NIP. 19570708 198703 2 006	NIP. 19870530 201404 2 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 19730317 199703 1 002

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Man Jadda Wajada”

“Bermimpilah, karena Tuhan akan memeluk mimpi-mimpi itu”

-Andrea Hirata-

“Selalu ada harapan bagi mereka yang sering berdoa, selalu ada jalan bagi mereka yang sering berusaha”

-Unknown-

“If plan A didn’t work, the alphabet has 25 more letters! Stay cool.”

-Unknown-

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- **Kedua orang tuaku**
- **Kakakku**
- **Sahabat-Sahabatku**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, Segala puji bagi Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul "Pengaruh Kemampuan Manajer Investasi dan Informasi Akuntansi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham". Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program strata satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh kemampuan manajer investasi dan informasi akuntansi terhadap kinerja reksa dana saham. Selama penulisan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Namun kendala tersebut dapat diatasi berkat bimbingan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan saran maupun kritik yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini menjadi sebuah karya yang bermanfaat bagi pembaca.

Penulis,

Irni Putri June

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini dapat terlaksana berkat bantuan dan bimbingan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang masih memberikan kesempatan kepada saya untuk selalu bersyukur atas nikmat yang Ia berikan sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan sebaik-baiknya.
2. Rasulullah SAW yang telah mengajarkan perilaku terpuji salah satunya adalah kesabaran dan ketawakalan. Sehingga dalam penulisan skripsi ini, penulis senantiasa berpegang pada ajaran tersebut untuk terus bersabar dan senantiasa berusaha dan bertawakal.
3. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
4. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
5. Bapak Arista Hakiki, S.E, M.Acc, Ak, CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Ibu Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.Ak dan Ibu Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak, CA selaku Pembimbing Skripsi yang dengan sabar memberikan bimbingan, kritik dan saran, serta arahan yang membangun selama penyusunan skripsi ini
7. Ibu Hj. Rochmawati Daud, S.E., M.Si., Ak, CA selaku Penguji Skripsi yang selalu siap menasehati dan memberi arahan dalam memperbaiki skripsi ini
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi terimakasih telah memberikan ilmu pembelajaran, motivasi, dll selama Saya kuliah di kampus tercinta
9. Staf Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Sriwijaya atas segala bantuan selama penulis menempuh perkuliahan

10. Kedua orang tuaku tercinta, Ayah Irwan dan Ibu Eni Wati, yang telah bersusah payah membesarkan, mendidik, dan membiayai selama menuntut ilmu serta selalu memberikan semangat dan doa yang tulus untuk keberhasilan anak-anaknya.
11. Kakakku Ridho Nugraha yang senantiasa memberikan dukungan, doa dan selalu siap mengantarkan kemana saja adiknya ini ingin pergi. Semoga kita bisa membahagiakan ayah dan ibu di dunia dan akhirat.
12. Keluarga besar Piliang yang telah banyak memberikan semangat, doa dan dukungan.
13. Sahabat-sahabatku tersayang KR Squad (Kinda Onnistya Shanaz, Rossy Meidina Puri, Annisa Novariyanti, Thalia Yunike Balqis, Richa Febrianti, Siti Hartina, Eta Saprina dan Nurindah Sari) yang telah banyak memberikan doa, semangat dan dukungan. Terima kasih sudah membuat perkuliahan ini menjadi lebih indah dan menyenangkan. Semoga kita dapat menjadi sahabat dunia dan akhirat, sukses untuk kita semua.
14. Seluruh teman seperjuangan Akuntansi 2014 yang selalu memberikan semangat dan arahan selama awal perkuliahan hingga skripsi ini bisa terselesaikan.
15. Almamaterku sebagai motivasi untuk meraih kesuksesan
16. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Palembang, 14 Maret 2018

Penulis

Irni Putri June

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: Irni Putri June
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir	: Palembang, 11 Juni 1996
Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah	: Jl.Urip Sumoharjo Asrama Kodim No.2438 RT.23 RW.09, 30118, Palembang, Sumatera Selatan
Alamat Email	: irniputrijune@gmail.com
Pendidikan formal	:
Sekolah Dasar	: SD N 50 Palembang
SLTP	: SMP N 29 Palembang
SLTA	: SMA N 18 Palembang
S-1	: Universitas Sriwijaya
Pelatihan/Kursus	: 1. LBPP LIA (TOEFL Class) 2. SCG Young Leadership Program
Pengalaman Organisasi	: 1. Anggota AIESEC 2014-2016 2. Anggota SCIA 2014-2018 (Sriwijaya Crew of International Affairs) 3.WAKADIV Lingkungan Hidup GENBI 2018 (Generasi Baru Indonesia)

ABSTRAK

PENGARUH KEMAMPUAN MANAJER INVESTASI DAN INFORMASI AKUNTANSI TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM

Oleh:
Irni Putri June;
Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.,Ak;
Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak,CA.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kemampuan manajer investasi dan informasi akuntansi terhadap kinerja reksa dana saham. *Purposive sampling* digunakan sebagai metode penentuan sampel yang menghasilkan 8 produk reksa dana saham total 48 amatan selama enam tahun penelitian.
Untuk menganalisis data, penelitian ini menggunakan regresi data panel dengan software E-views 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan antara *stock selection, market timing, expense ratio* dan *portfolio turnover*. Secara parsial, pertama, *stock selection* dan *market timing* berpengaruh siginifikan positif terhadap kinerja reksa dana. Kedua, *expense ratio* dan *portfolio turnover* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham.

Kata Kunci : *Expense ratio*, kinerja reksa dana saham, *market timing*, *portfolio turnover* dan *stock selection*

Ketua	Anggota
Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.Ak	Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak, CA
NIP. 19570708 198703 2 006	NIP. 19870530 201404 2 001

Ketua Jurusan Akuntansi

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 19730317 199703 1 002

ABSTRACT

THE EFFECT OF INVESTMENT MANAGER CAPABILITIES AND ACCOUNTING INFORMATION TOWARD PERFORMANCE OF EQUITY MUTUAL FUNDS

By:
Irni Putri June;
Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.,Ak;
Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak,CA.

The purpose of this study is to analyse the effect of investment manager abilities and accounting information toward equity mutual funds performance. Purposive sampling is used as a sampling method that produces a sample of 8 mutual funds with a total of 48 observations during six years of research.
This study used panel data regression analysis with software E-views 10. The results showed that simultaneously there is a significant influence between stock selection, market timing, expense ratio and portfolio turnover. Partially, first, there is effect of stock selection and market timing on performance of equity mutual fund. Second, there is no effect of expense ratio dan portfolio turnover on equity mutual funds performance.

Keywords : expense ratio,market timing, performance of equity mutual funds, portfolio turnover* and *stock selection

Head

Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.Ak
NIP. 19570708 198703 2 006

Member

Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak, CA
NIP. 19870530 201404 2 001

Head of Accounting Department

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP 19730317 199703 1 002

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**

HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF . Error! Bookmark not defined.

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **ii**

HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH ..... **iii**

HALAMAN SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI ..... Error! Bookmark not defined.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN ..... **vi**

KATA PENGANTAR ..... **vii**

UCAPAN TERIMA KASIH ..... **viii**

RIWAYAT HIDUP ..... **x**

ABSTRAK ..... Error! Bookmark not defined.

ABSTRACT ..... Error! Bookmark not defined.

DAFTAR ISI ..... **xii**

DAFTAR TABEL ..... **xvi**

DAFTAR GAMBAR ..... **xvii**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **xviii**

BAB 1 PENDAHULUAN **1**

1.1. Latar Belakang 1

1.2. Perumusan Masalah 8

1.3. Tujuan Penelitian 8

1.4. Manfaat Penelitian 9

BAB 2 STUDI KEPUSTAKAAN **10**

2.1.1. Teori Portofolio 10

2.1.2. Teori Sinyal 11

2.1.3. Kinerja Reksa Dana Saham 12

2.1.3.1 Sharpe Ratio 12

2.1.4. Kemampuan Manajer Investasi 13

2.1.4.1 Stock Selection 13

2.1.4.2 Market Timing 13
2.1.5. Informasi Akuntansi 14
2.1.5.1 Expense Ratio 14
2.1.5.2. Portfolio Turnover 15
2.2. Penelitian Terdahulu 16
2.3. Kerangka Pemikiran 18
2.4. Model Penelitian 19
2.5. Hipotesis 20
2.5.1.Pengaruh Kemampuan Manajer Investasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham 20
2.5.1.1.Pengaruh Stock Selection Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham .. 20
2.5.1.2.Pengaruh Market Timing Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham .. 21
2.5.2.Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham 22
2.5.2.1 Expense Ratio 22
2.5.2.2 Portfolio Turnover 23
BAB 3 METODE PENELITIAN 24
3.1. Tipe Penelitian 24
3.2. Data Penelitian 24
3.3. Populasi & Sampel 25
3.4. Definisi Operasional Penelitian 27
3.5. Teknik Analisis Data 33
BAB 4 HASIL PENELITIAN & PEMBAHASAN 40
4.1. Deskripsi Data Penelitian 40
4.2. Hasil Uji Statistik 43
4.2.1. Penentuan Teknik Analisis Model Data Panel 43
4.2.2. Hasil Uji Asumsi Klasik 44
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis 47
4.4. Hasil Uji Kelayakan Model 48
4.5. Pembahasan 49
BAB 5 PENUTUP 55
5.1. Ringkasan 55

5.2. Kesimpulan 57
5.3. Keterbatasan Penelitian 58
5.4. Saran 59
DAFTAR PUSTAKA 61
LAMPIRAN 64

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Aktiva Bersih Industri reksa dana 2011-2016 3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 16
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel 26
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif 40
Tabel 4.2 Uji *Chow* 43
Tabel 4.3 Uji Multikolineritas 45
Tabel 4.4 Uji *Glejser* 46
Tabel 4.5 Hasil Uji T 47
Tabel 4.6 Hasil Uji F 48
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi 49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 18
Gambar 2.2 Model Penelitian 19

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Reksa Dana Saham **65**

Lampiran 2. *Return* Reksa Dana Saham **66**

Lampiran 3. *Return Market* **81**

Lampiran 4. *Risk Free* **83**

Lampiran. 5 *Excess Portfolio Return, Excess Market Return & Excess Market Return*^{2} **86**

Lampiran 6. Akumulasi *Return* Reksa Dana **90**

Lampiran 7. Standar Deviasi Reksa Dana Saham **91**

Lampiran 8. Kinerja Reksa Dana Saham dengan Sharpe Ratio **92**

Lampiran 9. Hasil Perhitungan *Stock Selection* dengan Menggunakan Metode *Treynor Mazuy* **95**

Lampiran 10. Hasil Perhitungan *Market Timing* dengan Menggunakan Metode *Henriksson Merton* **97**

Lampiran 11. Hasil Perhitungan *Expense Ratio* **99**

Lampiran 12. Hasil Perhitungan *Portfolio Turnover* **103**

Lampiran 13. Hasil Uji Statistik Deskriptif **106**

Lampiran 14. Hasil Uji *Likehood Ratio* **107**

Lampiran 15. Hasil Uji Multikolineritas **108**

Lampiran 17. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji *Glejser*) **109**

Lampiran 18. Hasil Regresi Data Panel **110**

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perkembangan reksa dana di Indonesia seiring bertambahnya tahun mengalami peningkatan. Namun kebanyakan investor tidak mengetahui bagaimana cara untuk memilih produk reksa dana yang mampu memberikan keuntungan yang tinggi dan resiko yang rendah (Otoritas Jasa Keuangan, 2016). Investor cenderung menebak reksa dana saham mana yang menghasilkan keuntungan yang tinggi namun dengan risiko yang paling rendah.

Kinerja reksa dana bisa dijadikan sebagai suatu tolak ukur atau indikator produk reksa dana. Kinerja reksa dana bisa digunakan oleh investor untuk memilih produk reksa dana yang memberikan keuntungan paling optimal. Dengan mempertimbangkan kinerja dari reksa dana ini maka investor dapat lebih berhati-hati lagi dalam memilih produk investasi.

Jika berinvestasi di reksa dana maka investor bisa memilih produk reksa dana yang sesuai dengan karakteristik investor tersebut. Selain itu, investasi yang ada di reksa dana sepenuhnya dikelola oleh manajer investasi. Keuntungan berinvestasi di reksa dana yaitu dikelola oleh manajemen profesional, diversifikasi investasi menurunkan risiko yang terjadi, transparansi informasi, likuiditas tinggi, biaya rendah, potensi *return* yang tinggi dan lebih aman (Cermati, 2015).

Jika dibandingkan dengan investasi saham maka reksa dana saham lebih mudah untuk dilakukan. Hal ini dikarenakan investor yang tidak memiliki pengetahuan banyak mengenai cara untuk berinvestasi di pasar modal atau tidak mempunyai waktu untuk mengawasi pergerakan saham harian maka bisa dibantu oleh manajer investasi.

Manajer investasi dalam mengelola dana investasi berpedoman pada poin-poin yang terdapat di prospektus reksa dana. Prospektus ini merupakan ringkasan kontrak investasi. Manajer investasi akan memilih instrumen investasi tempat dana akan ditempatkan, seperti saham, obligasi, produk deposito, ataupun surat berharga, sesuai pilihan reksa dana. Oleh karena itu, kinerja dan keberhasilan investasi reksa dana dipengaruhi kepiawaian manajer investasi (Oktavianus, 2017).

Reksa dana di Indonesia selalu mengalami pertumbuhan mulai dari tahun 2011–2016. Pertumbuhan reksa dana ini diprediksi akan meningkat untuk tahun-tahun berikutnya. Pertumbuhan reksa dana meliputi jumlah produk reksa dana, Nilai Aktiva Bersih (NAB), dan Unit Penyertaan (UP). Untuk bisa melihat pertumbuhan dari reksa dana ini maka bisa dilihat perbandingan tahun 2011 dan 2016. Pada tahun 2011, terdapat 671 jumlah reksa dana, Rp 167,232 miliar Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan Rp 98,982 juta Unit Penyertaan. Sedangkan pada tahun 2016, terdapat 1425 jumlah reksa dana, Rp338,749 miliar Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan Rp 240,238 juta Unit Penyertaan (Otoritas Jasa Keuangan, 2016).

Tabel 1.1 Nilai Aktiva Bersih Industri reksa dana 2011-2016

Periode	Jumlah Produk	Nilai Aktiva Bersih (Rp Miliar)	Unit Penyertaan (juta)
2011	671	167,231	98,982
2012	754	187,59	113,71
2013	794	192,54	120,88
2014	894	241,57	142,72
2015	1091	271,969	182,98
2016	1425	338,749	240,238

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan Statistik Pasar Modal Minggu 4, Desember 2016

Pertumbuhan reksa dana meningkat terus dari tahun 2011 sampai dengan 2016. Kemungkinan juga akan meningkat untuk tahun ke depannya. Namun pertumbuhan Nilai Aktiva Bersih (NAB) pada reksa dana tidak bisa dijadikan acuan apakah suatu reksa dana baik atau tidak. Investor harus melakukan analisis mengenai produk reksa dana yang ingin dipilih (Otoritas Jasa Keuangan, 2016).

Komposisi Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang paling besar berasal dari reksa dana saham. Dari data tersebut, reksa dana saham terdiri dari 223 produk reksa dana dan Rp 113,10 miliar NAB, per 31 Desember 2016 (Otoritas Jasa Keuangan, 2016). Dapat disimpulkan juga bahwa semakin banyak masyarakat yang melakukan investasi di reksa dana terutama pada reksa dana saham.

Produk reksa dana mengalami pertumbuhan yang sangat cepat dalam beberapa tahun terakhir ini. Ini bisa dilihat dari pertumbuhan Nilai Aktiva

Bersih (NAB) yang ada di Otoritas Jasa Keuangan. Investasi reksa dana ini juga termasuk ke dalam kategori pasar modal sehingga keberadaannya diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan. Jika biasanya investasi di perusahaan besar membutuhkan modal yang besar maka ini berbeda dengan reksa dana. Investor dapat berinvestasi dengan modal yang kecil di perusahaan yang besar melalui reksa dana.

Ada 5 jenis reksa dana yang bisa dipilih berdasarkan karakteristik masing-masing investor. Jenis reksa dana yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan yaitu reksa dana saham, reksa dana campuran, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana pasar uang dan reksa dana terproteksi. Selain itu, reksa dana juga dibandingkan menjadi dua bagian yaitu reksa dana konvensional dan reksa dana syariah.Reksa dana saham merupakan reksa dana yang portofolionya adalah saham. Komposisi reksa dana saham ini yaitu 80% saham dan 20% *cash* (Wikipedia, n.d.).

Setiap reksa dana mempunyai komposisi investasi yang berbeda-beda. Peminat reksa dana saham ini paling tinggi dibandingkan dengan reksa dana lainnya. Tipe investor yang memilih reksa dana ini adalah tipe agresif. Tipe investor ini lebih mengabaikan risiko dan hanya mementingkan *return* yang tinggi saja (Satiani, n.d.). Jenis reksa dana saham menghasilkan *return* yang paling tinggi dibandingkan dengan reksa dana lainnya. Ini juga berbanding lurus dengan risiko yang akan didapat. Walaupun risiko yang didapatkan dari investasi reksa dana saham ini tinggi namun popularitas dari reksa dana saham tidak turun malah meningkat. Nilai Aktiva Bersih (NAB)

reksa dana saham yaitu Rp 113,10 triliun atau sekitar 33,9%. Ini merupakan Nilai Aktiva Bersih (NAB) produk reksa dana terbesar dari total reksa dana yang ada (Otoritas Jasa Keuangan, 2016).

Walaupun telah terbukti bahwa banyak investor yang memilih investasi reksa dana saham namun masih banyak investor yang belum bisa menentukan produk reksa dana saham yang tepat. Kebanyakan investor ini tidak mengetahui cara untuk menganalisis reksa dana saham yang memiliki kinerja yang baik. Padahal mengetahui cara untuk menganalisis kinerja reksa dana saham ini menjadi salah satu hal dasar yang harus diketahui oleh investor sebelum melakukan investasi reksa dana saham.

Kemampuan manajer investasi menjadi salah satu faktor penting yang mempengaruhi kinerja reksa dana. Hal ini dikarenakan reksa dana itu dikelola secara penuh oleh manajer investasi. Dalam penelitian ini, kemampuan manajer investasi yang diteliti adalah *stock selection* (kemampuan memilih saham) dan *market timing* (kemampuan peramalan pasar).

Informasi akuntansi yang terkandung di dalam laporan keuangan reksa dana juga dapat digunakan oleh investor untuk mempermudah interprestasi terhadap pengelolaan reksa dana dan juga diyakini akan mempengaruhi sikap investor dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Informasi tersebut berupa rasio keuangan yang dapat diperoleh di laporan keuangan reksa dana antara lain *expense ratio* dan *portofolio turnover*. *Expense ratio* menunjukkan seberapa efisien manajer investasi

dalam pengelolaan reksa dana, sedangkan *portofolio turnover* menunjukkan seberapa agresif manajer investasi dalam pengelolaan reksa dana.

Dalam penelitian ini menggunakan dua variabel independen yang mempengaruhi kinerja reksa dana. Cara untuk mengukur kinerja reksa dana yang paling umum adalah dengan cara memperingkatkannya. Untuk memperingkatkan reksa dana maka bisa menggunakan metode *sharpe ratio*. Metode ini dikemukakan oleh William Sharpe digunakan untuk menilai kinerja reksa dana dengan menggunakan Nilai Aktiva Bersih (NAB).

Pada penelitian ini, variabel pertamanya adalah kemampuan manajer investasi. Kemampuan manajer investasi ini terdiri atas *stock selection* dan *market timing*. *Stock selection* atau kemampuan memilih saham dalam portofolio ini memang menjadi salah satu faktor yang penting dalam mempengaruhi kinerja reksa dana. Manajer investasi memilih saham berdasarkan tujuan dan komposisi investasi. Sedangkan *Market timing* juga merupakan salah satu kemampuan yang harus dimiliki oleh manajer investasi. Jika manajer investasi mempunyai kemampuan *market timing* yang baik maka ia dapat dengan mudah menentukan untuk menjual atau menahan saham yang dikelolanya. *Market timing* ini merupakan kemampuan untuk memprediksi kondisi ekonomi yang membaik atau memburuk. Pada penelitian ini, variabel keduanya adalah informasi akuntansi. Informasi akuntansi ini bersumber dari laporan keuangan reksa dana yang dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan. Rasio yang dipilih adalah *expense ratio* dan *portfolio turnover*.

Trisnopati (2014) dalam penelitiannya yang berjudul "Pengaruh *Stock Selection*, *Market Timing* dan Ukuran Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Kasus pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2011-2014). Hasil penelitian ini yaitu *stock selection* mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. *Market timing* mempunyai pengaruh yang signifikan dan negatif terhadap kinerja reksa dana saham sedangkan ukuran reksa dana tidak mempunyai pengaruh. Sedangkan Wirasedana (2014) dalam penelitiannya yang berjudul "Analisis Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia" meneliti mengenai pengaruh kebijakan alokasi aset, kinerja manajer investasi dan ukuran reksa dana terhadap kinerja reksa dana saham. Hasil penelitian ini yaitu kebijakan alokasi aset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham sedangkan kinerja manajer investasi dan ukuran reksa dana berpengaruh positif dan signifikan.

Berdasarkan latar belakang tersebut maka judul penelitian ini adalah:

"Pengaruh Kemampuan Manajer Investasi dan Informasi Akuntansi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham".

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka dapat ditetapkan perumusan masalah sebagai berikut:

1) Bagaimana pengaruh *stock selection* terhadap kinerja reksa dana saham?
2) Bagaimana pengaruh *market timing* terhadap kinerja reksa dana saham?
3) Bagaimana pengaruh *expense ratio* terhadap kinerja reksa dana saham?
4) Bagaimana pengaruh *portfolio turnover* terhadap kinerja reksa dana saham?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk:

1) Untuk mengetahui pengaruh *stock selection* terhadap kinerja reksa dana saham.
2) Untuk mengetahui pengaruh *market timing* terhadap kinerja reksa dana saham.
3) Untuk mengetahui pengaruh *expense ratio* terhadap kinerja reksa dana saham.
4) Untuk mengetahui pengaruh *portfolio turnover* terhadap kinerja reksa dana saham.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini ada dua yaitu manfaat teoritis dan praktis:

1) Manfaat Teoritis

   Bisa digunakan sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai kinerja reksa dana saham.

2) Manfaat Praktis

   a. Dapat digunakan oleh investor sebagai bahan pertimbangan untuk memilih produk reksa dana saham yang memiliki kinerja yang terbaik sehingga bisa mengurangi risiko dan mendapatkan *return* yang tinggi.

   b. Dapat digunakan oleh manajer investasi sebagai gambaran untuk mengelola dana dari pihak investor sehingga bisa membentuk portofolio yang mampu memberikan Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang tinggi. Selain itu, diharapkan juga penelitian ini bisa digunakan sebagai acuan bagi manajer investasi dalam mempertimbangkan portofolio yang akan dibentuk sehingga proses pengelolaan reksa dana saham menjadi lebih efektif.

DAFTAR PUSTAKA

Anita. (2013). Pengukuran Pemilihan Saham Dan Penetapan Waktu Menggunakan Model Treynor-Mazuy Pada Reksadana Syariah Di Indonesia. *Jurnal Etikonomi*, *12*(1), 1–20.

Arkeman, Y., Yusuf, A., Mushthofa, Laxmi, G. F., & Seminar, K. B. (2013). The formation of optimal portfolio of mutual shares funds using multi-objective genetic algorithm. *Telkomnika*, *11*(3), 625–636. https://doi.org/10.12928/TELKOMNIKA.v11i3.1244

Bank Indonesia. (2016). Data Bulanan Suku Bunga Bank Indonesia. Retrieved August 7, 2017, from https://www.bi.go.id

Bursa Efek Indonesia. (2016). Data Bulanan Harga Saham LQ45. Retrieved August 7, 2017, from https://www.idx.co.id

Cermati. (2015). Investasi Reksa Dana: Manfaat dan Risiko yang Harus Dihindari. Retrieved August 7, 2017, from https://www.cermati.com/artikel/investasi-reksa-dana-manfaat-dan-risiko-yang-harus-dihindari

Chan, Y. C., & Cheng, L. T. W. (2003). Asset allocation and selectivity of asian mutual funds during financial crisis. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, *21*(3), 233–250. https://doi.org/10.1023/A:1027332313989

Elmessearya, M. (2014). Stock Picking and Market Timing of the Egyptian Fund Managers: Evidence from the Financial Crisis. *European Journal of Sustainable Development*, *3*(3), 309–322. https://doi.org/10.14207/ejsd.2014.v3n3p309

Gumanti, Tatang. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. Retrieved December 14, 2017, from https://www.researchgate.net/publication/265652260_Teori_Sinyal_Dalam_Manajemen_Keuangan

Hendrayana, W. (2016). Mengukur Konsistensi Kinerja Reksadana Saham Dengan Information Ratio. Retrieved August 6, 2017, from https://www.infovesta.com/index/article/articleread/c7568f51-0627-47f6-9ae5-7791a9445e26

Lidyah, R. (2017). Pengaruh Total Aset, Expense Ratio dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Saham di Indonesia. *I-Economic.*

Magdalena, S., & Sjam, A. A. (2012). Penilaian Kinerja Produk Reksadana Dengan Menggunakan Metode Perhitungan Jensen Alpha,Sharpe Ratio, Treynor Ratio dan Information Ratio. *Manajemen*, *12*(1), 63–76.

Manurung, A. H. (2012). Teori Valuasi. Retrieved August 10, 2017, from http://www.finansialbisnis.com/Data2/Riset/Teori%20Valuasi.pdf

Markowitz, Harry. (1952). *Portfolio Selection*.The Journal of Finance, Vol.7(1), 77-91

Muñoz, F., Vargas, M., & Marco, I. (2014). Environmental Mutual Funds: Financial Performance and Managerial Abilities. *Journal of Business Ethics*, *124*(4), 551–569. https://doi.org/10.1007/s10551-013-1893-x

Nachrowi, N.Djalal., & Usman. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: LPFE Universitas Indonesia.

Oktavianus, B. C. (2017). Seperti Apa Peran Manajer Investasi dalam Mengelola Reksa Dana? Cek di Sini. Retrieved August 7, 2017, from https://www.cermati.com/artikel/seperti-apa-peran-manajer-investasi-dalam-mengelola-reksa-dana-cek-di-sini

Otoritas Jasa Keuangan. (2016). Data dan Statistik Pasar Modal. Retrieved August 6, 2017, from http://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/data-dan-statistik/statistik-pasar-modal/

Panjaitan, M. V. (2013). Analisis Kemampuan Stock Selection Dan Market Timing Manajer Investasi Pada Reksadana Saham Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, *12*(2), 1–11.

Prasetyo, A., Khairunnisa., & Dewa, P.K.M. (2017). Analisis Stock Selection Ability dan Market Timing Ability pada Kinerja Reksadana Syariah (Studi Kasus Pada Reksadana Syariah yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode Januari-Desember 2016). *Jurnal Ilmiah Manajemen*.

Priyastama, R. (2017). *Buku Sakti Kuasai SPSS Pengolahan Data & Analisis Data*. Bantul: START UP.

Pusat Data Kontan. (2016). Data NAB Bulanan Reksa Dana Saham. Retrieved August 7, 2017, from https://www.pusatdata.kontan.com

Putri, C.H.M., & A.Mulyo.H. (2014). Analisis Pengaruh Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham. *Diponegoro Journal of Managemen.*

Rosyidta, A,.& Mutiara, E.P. (2016). Analisis pengaruh Expense Ratio, Turnover Ratio, Ukuran Reksadana dan Cashflow terhadap kinerja reksdana dengan menggunakan metode sharpe periode tahun 2007-2011. *Jurnal IPTEK.*

Rudiyanto. (2011). Mengenal Laporan Keuangan Reksa Dana. Retrieved Desember 13, 2017, from http://rudiyanto.blog.kontan.co.id/2011/04/09/mengenal-laporan-keuangan-reksa-dana/

Sanusi, Anwar. (2011). *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

Satiani, W. (n.d.). Pilih Reksa Dana Sesuai Profil Risiko. Anda Tipe Investor Seperti Apa? Retrieved August 7, 2017, from http://www.bareksa.com/id/text/2017/03/01/pilih-reksa-dana-sesuai-profil-risiko-anda-tipe-investor-seperti-apa/14959/news

See, Y.P., & Ruzita.J. (2012). Fund Characteristics and Fund Performance: Evidence of Malaysian Mutual Funds. *International Journal of Economics and Management Sciences.*

Sugiyono. (2016). *METODE PENELITIAN Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.

Sukmaningrum, G., & Mohammad Kholiq, M. (2016). Analisis Pengaruh Fund Cash Flow, Fund Size, Fund Longevity, Expense Ratio & Turnover Ratio Terhadap Kinerja Reksa Dana(Studi Kasus:Reksa Dana Pendapatan Tetap Periode 2011-2015).*Diponegoro Journal of Management.*

Trisnopati, F. T. (2014). Pengaruh Stock Selection, Market Timing, dan Ukuran Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2011-2014). *Jurnal Ilmiah Manajemen*, (8).

Waridah, W,. & Elis, M.(2016). Analisis Kinerja Reksadana Syariah. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan,* 4(2).

Wibowo, E. (2016). Peranan Akuntan Publik dan Standar Akuntansi Keuangan atas Aktivitas Reksadana. *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Manajemen.*

Wikipedia. (n.d.). Reksa Dana. Retrieved August 7, 2017, from https://id.wikipedia.org/wiki/Reksadana

Wirasedana, I. W. P. (2014). Analisis kinerja reksa dana saham di indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *7.1*, 250–265.