

**ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, FUND LONGEVITY, FUND SIZE* DAN *CASH FLOW* TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH**

**(Pada Reksadana Saham Syariah di Otoritas Jasa Keuangan  
Periode Tahun 2016-2018)**



**SKRIPSI**

**NADHA MAULANI**

**1602010012**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, FUND LONGEVITY, FUND SIZE* DAN *CASH FLOW* TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH  
(Pada Reksadana Saham Syariah di Otoritas Jasa Keuangan Periode Tahun 2016-2018)**



**SKRIPSI**

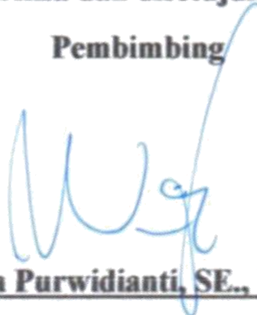
**Oleh :**

**NADHA MAULANI**

**NIM 1602010012**

**Diperiksa dan disetujui oleh :**

**Pembimbing**



**Wida Purwidiyanti, SE., M. Sc.**

**NIK. 2160230**




## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Nadha Maulani  
NIM : 1602010012  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Judul : Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Longevity, Fund Size, dan Cash Flow terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah (Pada Reksadana Saham Syariah di Otoritas Jasa Keuangan Periode Tahun 2016-2018)

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidiyanti, SE., M. Sc. (  )  
Anggota 1 : Dra. Tri Septin Muji Rahayu, M.Si (  )  
Anggota 2 : Ika Yustina Rahmawati, SE., M. Sc. (  )  
Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 01 Februari 2020

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nadha Maulani  
NIM : 1602010012  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 01 Februari 2020

Yang membuat pernyataan



Nadha Maulani

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai individu akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nadha Maulani  
NIM : 1602010012  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalt-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Longevity, Fund Size, dan Cash Flow terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah (Pada Reksadana Saham Syariah di Otoritas Jasa Keuangan Periode Tahun 2016-2018)”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihinfomatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada Tanggal : 01 Februari 2020  
Yang menyatakan



Nadha Maulani

## **PERSEMBAHAN**

Mengucap Syukur Alhamdulillah



***Kupersembahkan skripsi ini kepada :***

*Bapak dan Ibuku tercinta (Bapak Tasmin dan Ibu Saminah) serta keluarga besar, sahabat dan teman-teman sebagai tanda sayang, hormat, dan terima kasih yang tidak terhingga atas kasih sayang, kerja keras, motivasi, dan doa yang telah diberikan selama ini. Semoga kedepannya dipermudah dalam segala urusannya.*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum warrohmatullahi wabarakatuh.

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Binsis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dr. Anjar Nugroho, M.S.I., M.H.I, selaku rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Dr. Hj.Naelati Tubastuvi, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
3. Wida Purwidiyanti, SE., M. Sc., selaku dosen pembimbing yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya serta menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
4. Dra. Hj Tri Septin Muji Rahayu, M.Si., yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.

5. Ika Yustina Rahmawati, SE., M. Sc., yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.
6. Bapak, Ibu dosen dan seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis, yang telah memberikan tenaga dan segala bantuan serta fasilitas yang diberikan.
7. Tasmin dan Saminah selaku orang tua saya serta keluarga besar saya yang telah memberikan dukungan material, moral dan kesabarannya selama ini yang sangat luar biasa dan untuk segala do'a yang telah dipanjatkan.
8. Teman-teman Manajemen A angkatan 2016, terimakasih atas kebersamaan selama 3,5 tahun ini.
9. Pengurus Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis periode 2017 / 2018 yang telah memberikan pengalaman luar biasa berjuang dalam berorganisasi.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 01 Februari 2020

Penulis

**ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL*, *MARKET TIMING ABILITY*, *FUND LONGEVITY*, *FUND SIZE* DAN *CASH FLOW* TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH**

**(Pada Reksadana Saham Syariah di Otoritas Jasa Keuangan  
Periode Tahun 2016-2018)**

**Nadha Maulani**

Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
[nadha.maulani36@gmail.com](mailto:nadha.maulani36@gmail.com)

**Wida Purwidianti**

Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
[widapurwidianti@ump.ac.id](mailto:widapurwidianti@ump.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *stock selection skill*, *market timing ability*, *fund longevity*, *fund size*, dan *cash flow* terhadap kinerja reksadana saham syariah. Objek penelitian ini menggunakan perusahaan reksadana saham syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan. Data yang digunakan yaitu data sekunder berupa Nilai Aktiva Bersih periode 2016-2018. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan yaitu statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji kecocokan model dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *stock selection skill* berpengaruh terhadap kinerja reksadana saham syariah, *market timing ability* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksadana saham syariah, *fund longevity* berpengaruh terhadap kinerja reksadana saham syariah, *fund size* berpengaruh terhadap kinerja reksadana saham syariah, sedangkan *cash flow* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksadana saham syariah.

Kata kunci: *Stock selection skill*, *market timing ability*, *fund longevity*, *fund size*, *cash flow*, kinerja reksadana

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, FUND LONGEVITY, FUND SIZE AND CASH FLOW ON THE PERFORMANCE OF SHARIA MUTUAL FUND.***

***(In Sharia Equity Funds in the Otoritas Jasa Keuangan During 2016-2018 Period)***

**Nadha Maulani**

Management Study Program  
Economics and Business Faculty  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
[nadha.maulani36@gmail.com](mailto:nadha.maulani36@gmail.com)

**Wida Purwidiанти**

Management Study Program  
Economics and Business Faculty  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
[widapurwidiанти@ump.ac.id](mailto:widapurwidiанти@ump.ac.id)

***ABSTRACT***

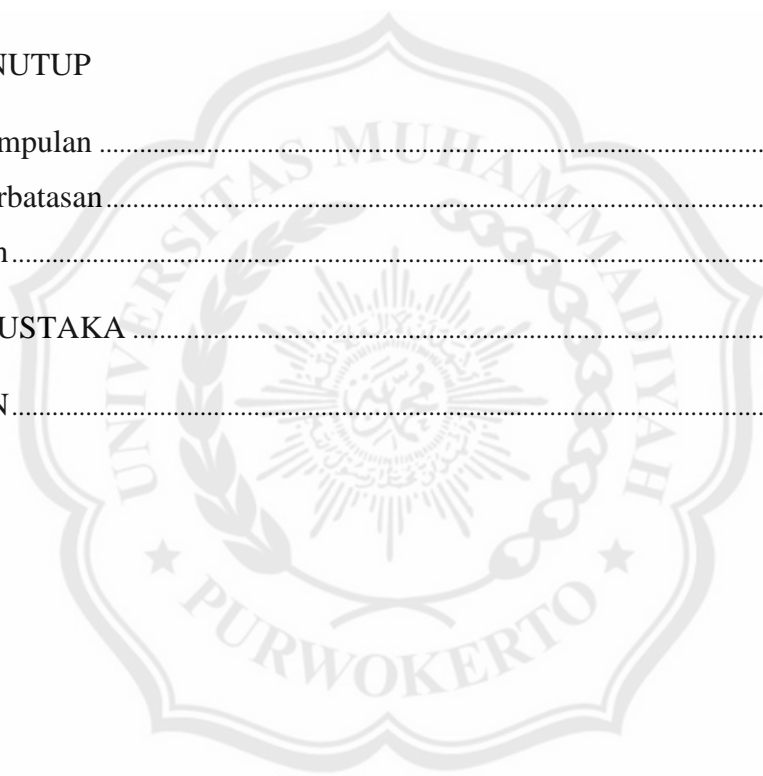
*This study aims to analyze the effect of stock selection skill, market timing ability, fund longevity, fund size, and cash flow on the performance of Islamic mutual fund. The object of this study used a sharia stock mutual fund company registered with the Financial Services Authority. The data used were secondary data in the form of Net Asset Value for 2016-2018 period. The data collection technique used was purposive sampling. Data analysis techniques used were descriptive statistics, the classic assumption test, multiple regression analysis, test the suitability of the model and test the hypothesis. The results showed that stock selection skills has a positive significant effect the performance of Islamic mutual funds, market timing ability has not effect the performance of Islamic mutual funds, fund longevity has a negative significant effects the performance of Islamic mutual funds, fund size has a positive significant effects the performance of Islamic mutual funds, while cash flow has not effect the performance Islamic stock mutual funds.*

**Keyword :** *Stock selection skill, market timing ability, fund longevity, fund size, cash flow, performance Islamic stock mutual funds.*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iv
PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK .....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Pembatasan Masalah.....	11
D. Tujuan & Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	14
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	30
C. Kerangka Pemikiran.....	36
D. Hipotesis.....	40
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	41
B. Populasi dan Sampel.....	41

C. Jenis, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	42
D. Variabel Penelitian.....	44
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	44
F. Metode Analisis Data .....	49
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Penelitian.....	62
B. Pembahasan.....	79
 BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	83
B. Keterbatasan.....	84
C. Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN.....	89



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	40
Gambar 3.1 Kurva Uji F.....	53
Gambar 3.2 Kurva Uji Hipotesis Pertama.....	56
Gambar 3.3 Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	57
Gambar 3.4 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	58
Gambar 3.5 Kurva Uji Hipotesis Keempat .....	59
Gambar 3.6 Kurva Uji Hipotesis Kelima .....	60
Gambar 4.1 Hasil Kurva Uji F.....	73
Gambar 4.2 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Pertama.....	75
Gambar 4.3 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Kedua .....	76
Gambar 4.4 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Ketiga.....	76
Gambar 4.5 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Keempat.....	77
Gambar 4.6 Hasil Kurva Uji t Hipotesis Kelima.....	78

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Reksadana Syariah.....	4
Tabel 2.1 Data Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1 Defisini Operasional.....	49
Tabel 3.2 Kriteria Pengujian Autokorelasi.....	52
Tabel 4.1 Deskripsi Pengambilan Sampel.....	61
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Data.....	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	67
Tabel 4.5 Output Pertama Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	68
Tabel 4.6 Output Kedua Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	69
Tabel 4.8 Hasil Regresi Linear Berganda.....	70
Tabel 4.9 Hasil Uji F .....	72
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	73
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis.....	74
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis .....	78

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Reksadana Saham Syariah .....	89
Lampiran 2 <i>Return</i> Portofolio Reksadana Saham .....	90
Lampiran 3 <i>Return Market</i> (Rm) .....	134
Lampiran 4 <i>Risk Free</i> (Rf).....	137
Lampiran 5 <i>Excess Return Market</i> .....	140
Lampiran 6 <i>Excess Portofolio Return</i> .....	142
Lampiran 7 Akumulasi <i>Return</i> Reksadana Saham Syariah.....	154
Lampiran 8 Standar Deviasi Reksadana Saham Syariah .....	156
Lampiran 9 Data Stock Selection Skill dan Market Timing Ability .....	158
Lampiran 10 Data Fund Longevity .....	161
Lampiran 11 Data Fund Size.....	163
Lampiran 12 Data Cash Flow .....	165
Lampiran 13 Data Kinerja Reksadana.....	168
Lampiran 14 Data Penelitian.....	143
Lampiran 15 Bukti Hasil Casewise .....	172
Lampiran 16 Hasil Statistik Deskriptif.....	173
Lampiran 17 Hasil Uji Normalitas .....	174
Lampiran 18 Hasil Uji Multikolinearitas.....	175
Lampiran 19 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	176
Lampiran 20 Hasil Uji Autokorelasi.....	177

Lampiran 21 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	178
Lampiran 22 Hasil Uji F.....	179
Lampiran 23 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	180
Lampiran 14 Hasil Uji Hipotesis .....	181

