

## **BAB 5**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa secara umum manajer investasi di Indonesia tidak memiliki kemampuan *market timing* dan *stock selection* pada reksadana saham periode tahun 2009 – 2013, yang berarti bahwa hipotesis yang diajukan peneliti tidak dapat diterima kebenarannya. Secara individual, beberapa manajer investasi reksadana memiliki kemampuan *market timing* dan *stock selection*. Hal ini dapat dibuktikan melalui pengujian yang dilakukan secara individu terhadap masing-masing sampel produk reksadana saham. Hasil pengujian menyatakan bahwa dari beberapa reksadana yang diteliti, ditemukan koefisien *stock selection* dan/atau *market timing* yang positif, yang menandakan bahwa sebagian manajer investasi reksadana saham Indonesia memiliki kemampuan dalam memilih saham dan/atau mampu untuk menentukan waktu yang tepat dalam melakukan transaksi (*micro* dan *macro forecasting*). Walaupun ada beberapa manajer investasi yang memiliki kemampuan *market timing* dan/atau *stock selection*, investor harus tetap selektif dalam mempercayakan dana yang akan diinvestasikan kepada manajer investasi reksadana di Indonesia, agar investor mendapatkan hasil yang sesuai. Diharapkan dengan adanya penelitian ini, masyarakat menjadi lebih paham akan resiko yang ada pada reksadana saham. Kebanyakan investor berpikir bahwa berinvestasi pada reksadana sama halnya dengan menabung, cara pemikiran inilah yang harus berubah karena reksadana mengandung resiko yang sangat besar, sehingga kejadian pada tahun 2005 tidak akan terulang lagi.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan pada penulisan ini, peneliti memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Durasi penelitian hanya 5 tahun. Karena koefisien *stock selection* dan *market timing* akan cenderung dapat dilihat dengan melakukan penelitian dengan durasi yang lebih panjang.
2. Penelitian hanya menggunakan metode regresi yang dikemukakan oleh Treynor-Mazuy.

## 5.3. Saran

Berdasarkan pada kesimpulan dan keterbatasan yang didapat peneliti dalam melakukan penelitian ini, maka beberapa saran diajukan yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Sosialisasi tentang produk reksadana harus dilakukan untuk menghindari kesalahpahaman tentang produk reksadana sehingga kejadian pada tahun 2005 tidak terulang lagi. Masyarakat harus paham benar cara kerja dan resiko yang terkandung pada reksadana sebelum menginvestasikan dananya. Investor harus paham bahwa reksadana saham mampu memberikan *return* yang tinggi namun produk reksadana saham juga mengandung resiko yang besar, sehingga investor harus siap akan resiko yang terkandung pada produk reksadana saham.
2. Keterbatasan dalam penelitian ini membuka kesempatan bagi penelitian selanjutnya untuk mencoba melakukan penelitian tidak hanya dari segi empiris atau kuantitatif saja, tetapi juga dari segi kualitatifnya.

3. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menambah model regresi lain seperti metode Henrikson-Merton dan disertai dengan analisis kinerja reksadana semisal metode Sharpe, metode Jensen, metode Treynor.
4. Koefisien *stock selection* dan *market timing* cenderung baru dapat dilihat dalam jangka panjang, sehingga diharapkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan data dengan durasi yang lebih panjang untuk meminimalisir efek "*luck of draw*".

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Choudary, Vikas, 2013 Selectivity And Market Timing of Fund managers In India: An analysis Of Selected Equity Mutual Funds *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, pp. 75 - 83
- Jensen, M. C., 1968. The Performance of Mutual Funds in the Period 1645 – 1964, *Journal of Finance*, Vol. 23(2), pp. 389 - 416.
- Yasmine, 2007, Market Timing: Testing Market Timing Ability in the Egyptian Stock Market <http://ssrn.com/abstract=892743>.
- Admati, A. R., S. Bhattacharya, P. Pfleiderer, and S. A. Ross, 1986, On timing and selectivity, *Journal of Finance* 41, pp. 715 - 730.
- Treynor, J. L., and K. K. Mazuy, 1966, Can mutual funds outguess the market? *Harvard Business Review*, pp. 131 - 136.
- Bodie, Z.; Alex Kane, and Alan J. Marcus, (2008, 7th ed.). *Investments*, Singapore: McGraw-Hill, International Edition;
- Pratomo, E. P. dan Ubaidillah, N., 2009, *Reksa Dana: Solusi Perencanaan Investasi Modern*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Tandelilin, Eduardus , 2010, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.
- Widarjono, Agus, 2009, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: EKONISIA.
- Gumilang, Subiyantoro 2008, *Reksadana Indonesia: Analisis Market Timing dan Stock Selection – Periode 2006 - 2008*. <https://herusubiyantoro.wordpress.com/2009/01/10/reksadana-pendapatan-tetap-di-indonesia- analisis-market-timing-dan-stock-selection-periode-2006-2008/>
- Waelan, 2008, Kemampuan Memilih Saham dan Market Timing Manajer Investasi Reksadana Saham di Bursa Efek Indonesia, *JAAI* Vol. 12, no 2, pp. 167-176

- Arifin, 2011, Evaluating the Performance of Indonesia Equity Mutual Funds. *Akuntabilitas* Vol. 10, No. 2, pp. 312-329.  
[http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1879846](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1879846)
- Patrick, 2007, A Study on Stock-selection and Market-timing Performance: Evidence from Hong Kong Mandatory Provident Funds (MPF).  
[http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1000821](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1000821)
- Hermeindito, 2007, Analisis Konsistensi dan Persistensi Kinerja Reksadana di Indonesia.  
[http://digilib.wima.ac.id/index.php?p=show\\_detail&id=9875](http://digilib.wima.ac.id/index.php?p=show_detail&id=9875)
- Setiawan, 2008, Analisa Kinerja Market Timing dan Stock Selection Pada Manajemen Investasi Reksadana Dalam Negeri dan Asing di Indonesia Periode 2005-2007.  
<http://lib.ui.ac.id/file?file=digital/121655-T%2025803-Analisa%20kinerja-full%20text.pdf>
- ..... 2014, Pengertian Reksadana, diakses pada 15 Juni 2014  
<http://www.bapepam.go.id/reksadana/faq.asp>.
- ..... 2014, Komposisi NAB Reksadana, diakses pada 15 Juni 2014,  
<http://aria.bapepam.go.id/reksadana/statistik.asp?page=komposisi-nab>.