

ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL* DAN *MARKET TIMING ABILITY* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH**

Oleh:

DIANA DWI LESTARI
NIM. 17108040052

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**

ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL* DAN *MARKET TIMING ABILITY* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH**

Oleh:

DIANA DWI LESTARI
NIM. 17108040052

Dosen Pembimbing Skripsi:

ANNIZA CITRA PRAJASARI, SE.I., M.A
NIP. 19920321 000000 2 301

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-323/Un.02/DEB/PP.00.9/02/2023

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL* DAN *MARKET TIMING ABILITY* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DIANA DWI LESTARI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040052
Telah diujikan pada : Jumat, 20 Januari 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Anniza Citra Prajasari, SE.I, MA
SIGNED

Valid ID: 63eeec5ceb6d9



Penguji I

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 63c305618ed3f



Penguji II

Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc
SIGNED

Valid ID: 63d9d8f534912



Yogyakarta, 20 Januari 2023

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 63f429486ebdc



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Diana Dwi Lestari

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

Nama : Diana Dwi Lestari

NIM : 17108040052

Judul Skripsi : **“Analisis Pengaruh *Stock Selection Skill* Dan *Market Timing Ability* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Januari 2023

Pembimbing

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A
NIP. 19920321 000000 2 301

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Diana Dwi Lestari
NIM : 17108040052
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh *Stock Selection Skill* dan *Market Timing Ability* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021**” adalah benar-benar merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada peneliti.

Demikian surat pernyataan ini saya buat sebagai tanggung jawab formal untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 18 Januari 2023

Penulis



Diana Dwi Lestari

NIM. 17108040052



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Diana Dwi Lestari
NIM : 17108040052
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh *Stock Selection Skill* Dan *Market Timing Ability* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2021”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada Tanggal 30, Desember 2022
Yang Menyatakan,


(Diana Dwi Lestari)

MOTTO

“Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”

(Qs. Al-Anfal ayat 46)

*"Bukan karena ada hal baik baru bersyukur, tapi karena bersyukur, maka akan
terasa baik"*

(Jerome Polin)

“Believe in something bigger than yourself and find your purpose in life”

(Justin Bieber)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirrohim. Puji syukur kehadiran Allah SWT dan shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Orang tua saya tercinta

Bapak H. Suprpto dan Ibu Siti Fatimah, terimakasih telah memberikan do'a, kasih sayang, dukungan, serta pengorbanannya. Hanya balasan doa yang dapat putrimu panjatkan dan beribu-ribu maaf atas segala sikap, tingkah laku serta tutur kata yang salah.

Saudara saya tercinta

Kakakku Teguh Hadi Wibowo, terimakasih atas do'a dan dukungannya.

Guru

Seluruh guru yang mengajar dan mendidik saya dari kecil hingga dewasa.

Dosen Pembimbing Akademik

Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc

Yang selalu memberikan motivasi agar cepat mengerjakan skripsi.

Dosen Pembimbing Skripsi

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A

Atas kritik dan saran serta arahan hingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi. Semoga selalu diberikan kesehatan, keberkahan, dan dilindungi Allah SWT.

Almamater saya

Program Studi Akuntansi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik diatas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žal	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma dibalik diatas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدد	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūtah*

Semua *tā marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-aulyā'</i>

D. Vocal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----◌-----	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
-----◌-----	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكر	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vocal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
خاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>Ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>Ū</i>

فروض	Ditulis	<i>furūd</i>
------	---------	--------------

F. Vocal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Dammah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antun</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur' ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	Ditulis	<i>Zawial-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahlah-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat, nikmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan karya ilmiah skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Stock Selection Skill* Dan *Market Timing Ability* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

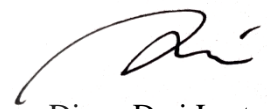
Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya bimbingan, bantuan, dukungan dan dorongan serta doa dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Phil. Al Makin, M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan motivasi dan dukungan, baik dalam hal akademik maupun non akademik sejak di awal perkuliahan.
5. Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.

7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada peneliti selama masa perkuliahan.
8. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Kedua orang tua tercinta yaitu Ibu Siti Fatimah, Bapak H. Suprpto dan Kakak saya Teguh Hadi Wibowo, serta seluruh keluarga atas segala doa, motivasi, dukungan serta kasih sayang terbaik kepada penulis.
10. Seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam 2017, terutama prodi akuntansi syariah yang telah bersama-sama menempuh pendidikan serta membantu dalam penelitian skripsi.
11. Teman-teman kelas yang sudah memberikan dukungan, semangat, canda, dan tawa, serta selalu memberikan bantuan dan dukungan, mendengarkan keluh kesah, dan menemani selama penulisan skripsi.
12. Sahabat saya Annisa Firdausi Nuzula, Wachidatul Aslamiah, Oktavianingrum, Putri Masitha Silviandari, Fifi Nur Cahyati, Ratri Nura Dewanti, Lutfiyah Sri Mulyani, Mustika Hidayanti, dan Asa Putri Rizky Rahmawati yang selalu memberikan semangat dan mendengarkan keluh kesah selama penulisan skripsi.
13. Keponakan tersayang Shafira Naya Attaqiyya yang selalu memberi semangat setiap pagi selama penulisan skripsi.
14. Agusti Driyantama yang selalu memberi dukungan dan selalu menemani di kala membutuhkan bantuan apapun.
15. Jeong Jaehyun yang telah memberi semangat lewat karya-karyanya.
16. Seluruh pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu atas bantuan dan dukungannya.
17. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for just being me at all times.*

Tidak semua nama yang telah berjasa dalam penggarapan skripsi untuk sebutkan disini, karena keterbatasan ruang. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini Semoga Allah SWT membalas perbuatan baik kalian semua. Aamiin. Skripsi ini hanyalah sebuah karya sederhana yang mudah-mudahan dapat bermanfaat bagi siapapun yang membacanya. Penulis sepenuhnya menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kesalahan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak senantiasa penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga karya sederhana ini dapat membawa pemahaman dan manfaat bagi para pembacanya.

Yogyakarta, 30 Desember 2022



Diana Dwi Lestari
NIM. 17108040052



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
SURAT PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Penelitian	9
BAB II KAJIAN TEORI	11
A. Landasan Teori	11
1. Teori Portofolio	11
2. Akuntansi Keperilakuan	12
3. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	13
4. Investasi	15
5. Investasi Dalam Perspektif Islam	17

6.	Pasar Modal	18
7.	Pasar Modal Syariah	20
8.	Definisi Reksa Dana	21
9.	Definisi Reksa Dana Syariah	22
10.	Reksa Dana Berdasarkan Bentuk Hukum	23
11.	Reksa Dana Berdasarkan Sifatnya	24
12.	Jenis-Jenis Reksa Dana Syariah	25
13.	Keuntungan Reksa Dana	28
14.	Risiko Reksa Dana	29
15.	Nilai Aktiva Bersih	30
16.	<i>Stock Selection Skill</i>	31
17.	<i>Market Timing Ability</i>	32
18.	Kinerja Reksa Dana	33
B.	Telaah Pustaka	35
C.	Kerangka Hipotesis	42
1.	Pengaruh <i>Stock Selection Skill</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	42
2.	Pengaruh <i>Market Timing Ability</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	43
D.	Kerangka Konseptual	45
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		46
A.	Jenis Penelitian	46
B.	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	46
C.	Populasi dan Sampel	47
1.	Populasi	47
2.	Sampel	47
D.	Definisi Operasional Variabel	50
1.	Variabel Dependen	50
2.	Variabel Independen	51
3.	Variabel Kontrol	53
E.	Metode Analisis Data	54
1.	Analisis Statistik Deskriptif	54
2.	Uji Asumsi Klasik	54

3. Model Regresi Data Panel.....	57
4. Pemilihan Model Data Panel	58
5. Penentuan Estimasi Model	60
6. Pengujian Hipotesis	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	65
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	65
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	67
C. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	70
1. Uji <i>Chow</i>	70
2. Uji <i>Hausman</i>	71
D. Uji Asumsi Klasik	72
1. Uji Normalitas.....	72
2. Uji Multikolinieritas.....	73
3. Uji Heteroskedastisitas.....	74
E. Analisis Regresi Data Panel	75
F. Pengujian Hipotesis	77
1. Uji Parsial (Uji T)	77
2. Uji Simultan (Uji Statistik F).....	78
3. Analisis Koefisien Determinasi (<i>R</i> ²)	79
G. Pembahasan.....	80
1. Pengaruh <i>Stock Selection Skill</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	80
2. Pengaruh <i>Market Timing Ability</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	81
BAB V PENUTUP.....	84
A. KESIMPULAN	84
B. SARAN.....	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	92
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	118

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perkembangan Reksa Dana Syariah di Indonesia Tahun 2017-2021.....	3
Tabel 2. Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3. Rincian Pemilihan Sampel Reksa Dana Saham Syariah	48
Tabel 4. Sampel Reksa Dana Saham Syariah Periode 1 Januari 2018 - 31 Desember 2020	49
Tabel 5. Hasil Perhitungan Variabel Dependen, Variabel Independen, dan Variabel Kontrol.....	66
Tabel 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif	68
Tabel 7. Hasil Uji Chow.....	70
Tabel 8. Hasil Uji Hausman	72
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas	73
Tabel 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	74
Tabel 11. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	75
Tabel 12. Tabel Penerimaan/Penolakan Hipotesis.....	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Konseptual.....	45
Gambar 2. Hasil Uji Normalitas.....	73



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Return Reksa Dana Saham Syariah	92
LAMPIRAN 2 Return Market	99
LAMPIRAN 3 Risk Free Rate	101
LAMPIRAN 4 Excess Portfolio Return	103
LAMPIRAN 5 Akumulasi Return Reksa Dana Saham Syariah	106
LAMPIRAN 6 Standar Deviasi	107
LAMPIRAN 7 Hasil Perhitungan Sharpe Ratio	108
LAMPIRAN 8 Hasil Perhitungan Treynor Mazuy	110
LAMPIRAN 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif	112
LAMPIRAN 10 Hasil Uji Chow	113
LAMPIRAN 11 Hasil Uji Hausman	114



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *stock selection skill* dan *market timing ability* terhadap kinerja reksa dana saham syariah dengan menggunakan variabel kontrol *fund age* dan *fund size*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 12 reksa dana saham syariah yang tercatat di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) periode 2017-2021. Analisis regresi data panel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dengan menggunakan uji *Eviews* versi 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *stock selection skill* dan *market timing ability* berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Sedangkan variabel kontrol *fund age* dan *fund size* memberikan pengaruh yang negatif terhadap kinerja reksa dana saham syariah.

Kata Kunci: *Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Age, Fund Size,* dan Reksa Dana Saham Syariah



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of stock selection skill and market timing ability on the performance of Islamic equity mutual funds by using fund age and fund size control variables. The samples used in this study were 12 Islamic equity mutual funds registered with the Financial Services Authority (OJK) for the 2017–2021 period. The panel data regression analysis used in this study was done using Eviews Test Version 12. The results of this study indicate that stock selection skills and market timing abilities affect the performance of Islamic equity mutual funds. Meanwhile, the fund age and fund size control variables have a negative effect on the performance of Islamic equity mutual funds.

Keyword: *Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Age, Fund Size, dan Islamic Equity Mutual Funds.*



BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi merupakan salah satu cara bagi seorang investor untuk menambah harta kekayaannya. Beberapa jenis investasi yang bisa digunakan, antara lain, investasi uang, investasi efek, dan investasi emas. Pemerintah telah menyediakan tempat bagi para calon investor atau investor pemula yang ingin berinvestasi. Misalnya, apabila investor berkeinginan menginvestasikan uangnya maka bisa dilakukan di bank. jika ingin berinvestasi emas, investor bisa menginvestasikan di pegadaian serta jika ingin berinvestasi efek bisa menginvestasikan di pasar modal (Sepdiana, 2019).

Reksa dana dapat menjadi pilihan investasi untuk investor, terutama pemodal kecil dan mereka yang kurang memiliki waktu serta pengalaman dalam memperhitungkan risiko investasinya. Reksa dana berbeda dengan instrumen lain karena terdapat pengelola reksa dana (manajer investasi), yaitu badan profesional yang bertanggung jawab untuk mengelola reksa dana dari investor reksa dana. Salah satu jenis reksa dana dengan return tertinggi dan risiko tertinggi adalah reksa dana saham (Paranita et al., 2015).

Reksa dana terbagi menjadi dua jenis yaitu reksa dana konvensional dan reksa dana syariah. Adapun perbedaan dari kedua reksa dana tersebut terletak pada operasionalnya, reksa dana konvensional cenderung menggunakan prinsip konvensional, sedangkan reksa dana syariah

menggunakan prinsip syariah. Dalam reksa dana syariah, manajer investasi (*'amil*) dan pemilik modal (*rab al-mal*) menggunakan prinsip syariah berbentuk akad mencakup pelaksanaan dan pemilihan transaksi investasi, serta penetapan dan pembagian hasil investasi (Aziz, 2010).

Pada tanggal 18 April 2001, untuk pertama kali Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) mengeluarkan fatwa yang berkaitan langsung dengan pasar modal, yaitu Fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) MUI Nomor 20/DSN-MUI/IV/2001. Yang mana fatwa ini mendefinisikan reksa dana syariah sebagai reksa dana yang dijalankan berdasarkan aturan dan prinsip syariah Islam dan dalam bentuk akad antara investor sebagai pemilik harta (*Shahib al-mal/rabb al-mal*) dengan manajer investasi yang mewakili *Shahib al-mal* antara manajer investasi sebagai wakil *Shahib al-mal* dengan pengguna investasi (Sepdiana, 2019).

Reksa dana syariah menerbitkan publikasi Pasar Modal Syariah pertamanya pada 3 Juli 1997, diikuti dengan Jakarta Islamic Index (JII) pada tanggal 3 Juli 2000 dari Bursa Efek Indonesia yang bekerjasama dengan PT Danareksa. Manajemen Investasi (DMI) untuk pengembangan pasar modal syariah di Indonesia (Maulana & Ardiansari, 2018).

Tabel 1. Perkembangan Reksa Dana Syariah di Indonesia Tahun 2017-2021

Tahun	Jumlah Reksa Dana Syariah	NAB Reksa Dana Syariah (Rp. Miliar)
2017	182	28.311,77
2018	224	34.491,17
2019	265	53.735,58
2020	289	74.367,44
2021	289	73.269,33

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, www.ojk.go.id¹

Tabel 1. menjelaskan tentang perkembangan reksa dana syariah pada tahun 2017-2021 dimana jumlah reksa dana syariah semakin meningkat setiap tahunnya, yang dapat dilihat dari perkembangan jumlah Nilai Aset Bersih (NAB) dan bertambahnya jumlah reksa dana syariah. Hal ini menunjukkan bahwa reksa dana saat ini reksa dana masih menjadi salah satu pilihan investasi yang diminati masyarakat luas.

Perbedaan antara reksa dana syariah dan reksa dana konvensional terletak pada kebijakan reksa dana syariah, yang mencakup nilai-nilai dan prinsip-prinsip islam. Namun, ada beberapa masalah dengan investor yang lebih memilih investasi syariah. Pertama, investor Syariah selalu memiliki kriteria tertentu dengan batasan *opportunity cost*. Kedua, saat ini tidak ada kesepakatan bersama tentang penggunaan keuangan. Tujuan reksa dana syariah adalah untuk memenuhi tujuan etika dan agama tanpa merugikan kebutuhan konvensional dalam hal likuiditas, diversifikasi dan pengembalian (Zouaoui, 2019).

¹ <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/reksa-dana-syariah/default.aspx>
diakses hari Rabu, 06 Juli 2022 pukul 11:16

Menurut prinsip-prinsip Islam, mungkin tidak ada ambiguitas dalam perdagangan. Apa yang tidak dimiliki tidak boleh dijual. Hal yang sama berlaku untuk apa pun yang ukuran, jenis, dan jumlahnya tidak dapat digunakan untuk memberikan deskripsi produk yang akurat (Climent et al., 2020). Terdapat lima “pilar” fundamental yang membentuk dasar kepatuhan Syariah yang berkaitan dengan aktivitas keuangan atau ekonomi Islam: Tidak ada pembebanan bunga (riba), tidak berspekulasi (maysir) atau pengenalan unsur ketidakpastian dalam kontrak (gharar), tidak ada perdagangan atau investasi dalam aset atau aktivitas yang dilarang (haram), penerapan prinsip bagi hasil dan kerugian, dan kewajiban untuk memastikan bahwa ada aset nyata yang mendasari semua transaksi keuangan (Franzoni & Allali, 2018).

Untuk bisa mendapatkan dana investasi yang baik di masa depan investor harus mampu menganalisis kinerja dana investasi agar dapat mengetahui apakah kegigihan kinerja reksa dana ini dapat bertahan di masa depan atau tidak. Reksa dana memberikan peluang kepada investor yang tidak memiliki pengetahuan, keterampilan, dan pengalaman yang relevan untuk menginvestasikan uangnya dalam portofolio aset keuangan yang teridentifikasi untuk menghasilkan pengembalian yang lebih tinggi (Afza & Rauf, 2009). Sama seperti saham, reksa dana juga membayar dividen kepada investor yang dibayarkan secara berkala (Harris et al., 2015). Meskipun investor peduli dengan pengembalian dana, pengembalian

tersebut bukan satu-satunya pertimbangan bagi Investor. Investor juga peduli dengan pembayaran dividen.

Perusahaan dan reksa dana diwajibkan membayar dividen, meskipun mekanisme pembayaran dividen reksa dana sedikit berbeda dari perusahaan dalam hal regulasi, distribusi, dan sumber. Reksa dana syariah dianggap sebagai peluang investasi yang penting bagi investor syariah. Mirip dengan reksa dana konvensional, reksa dana syariah juga membayar dividen kepada pemegang unitnya. Namun, ada inkonsistensi dalam pembayaran dividen dana tersebut (Naveed, 2021).

Untuk melihat kinerja suatu reksa dana tidak bisa hanya melihat tingkat pengembaliannya saja, tetapi juga harus mempertimbangkan tingkat risikonya. Tugas terpenting seorang manajer investasi atau investor adalah memeriksa dan mengevaluasi perkembangan portofolio (Agussalim et al., 2017).

Karena ada tukaran (*trade-off*) antara *return* dan resiko, belum tentu cukup untuk mengukur kinerja reksa dana hanya dengan pengembalian, tetapi pengembalian dan risiko harus dipertimbangkan. Pengukuran yang memasukkan kedua faktor tersebut disebut sebagai *return* sesuai resiko (*risk-adjusted return*) (Hartono, 2017).

Beberapa metode pengukuran yang biasa digunakan untuk mengevaluasi kinerja suatu reksa dana adalah indeks Treynor (1965), indeks Sharpe (1966), dan indeks Jensen. Seperti namanya, ketiga metode ini dikembangkan oleh Treynor, Sharpe, dan Jensen (Agussalim et al., 2017).

Dalam evaluasinya, manajer investasi harus lebih berhati-hati dalam memilih saham-saham yang akan memberikan *return* tinggi yang dapat dimasukkan ke dalam portofolio. Jika sekuritas tersebut dipilih dan return-nya tinggi, maka return investor juga akan tinggi (Ardianti, 2019).

Faktor-faktor yang memengaruhi kinerja reksa dana tidak hanya ditentukan oleh *return* dan *risk*, tetapi juga terkait dengan kemampuan manajer investasi. Keterampilan seorang manajer investasi dapat dibagi menjadi dua bagian yaitu *stock selection skill* dan *market timing ability*. *Stock selection skill* merupakan kemampuan yang dimiliki manajer investasi untuk memilih saham dengan tepat untuk dikeluarkan atau dimasukkan dari portofolio reksa dana agar dapat meningkatkan kinerja reksa dana sehingga dapat memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang lebih tinggi dari tingkat pengembalian pasar. Sedangkan *market timing ability* adalah kemampuan yang dimiliki seorang manajer investasi dalam menyesuaikan portofolio asset untuk mengantisipasi perubahan atau pergerakan di masa depan, yang bisa saja terjadi pada harga pasar secara umum. Maka, dapat dinyatakan *market timing ability* adalah salah satu faktor pengukur kinerja reksa dana (Syahid & A, 2015).

Menurut penelitian Dina & Asrid (2018); Marta et al., (2017); Amanda (2017) *stock selection skill* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham, begitu pula *market timing ability* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham. Sedangkan menurut Olivia & Azib (2019); Fadiyah et al., (2019); Mega et al., (2019); Elliv & Rahmat (2020);

Pambudi & Djoko (2017); Dima et al., (2021); Evan & Nafik (2022) *stock selection skill* berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham, begitu pula *market timing ability* juga berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham.

Berdasarkan penelitian sebelumnya, masih terdapat banyak perbedaan dari hasil dari penelitian *stock selection skill* dan *market timing ability* terhadap kinerja reksa dana syariah. Untuk mengatasi masalah tersebut seorang manajer investasi harus dapat menyeimbangkan perhatiannya antara pemilihan saham (*stock selection skill*) dan kebijakan jual beli saham (*market timing ability*) yang baik dan implementasinya yang konsisten buat menerima nilai terbaik berdasarkan portofolio sahamnya (Waelan, 2008).

Berdasarkan uraian diatas, peneliti mencoba mengkaji kembali terkait pengaruh *stock selection skill* dan *market timing ability* terhadap kinerja reksa dana syariah. Objek dari penelitian ini adalah reksa dana saham syariah yang terdaftar di BEI, dengan rentang waktu penelitian tahun 2017-2021. Oleh karena itu peneliti tertarik melakukan sebuah riset dengan judul **“Analisis Pengaruh *Stock Selection Skill* dan *Market Timing Ability* Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021”**.

B. Rumusan Masalah

Dengan latar belakang fenomena dan permasalahan diatas, maka peneliti merumuskan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *stock selection skill* berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah?
2. Apakah *market timing ability* berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari uraian latar belakang dan rumusan masalah, maka tujuan penelitian dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *stock selection skill* terhadap kinerja reksa dana syariah.
2. Untuk mengetahui pengaruh *market timing ability* terhadap kinerja reksa dana syariah.

D. Manfaat Penelitian

Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua kalangan, antara lain:

1. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi dan memberikan manfaat dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan investasi reksa dana.

2. Bagi manajer investasi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan masukan bagi manajer investasi untuk dipertimbangkan dalam mengambil keputusan guna menaikkan *return* reksa dana dan meminimalkan resiko.

3. Bagi akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan, pemahaman dan wawasan kepada peneliti dimasa yang akan datang. Penelitian ini juga dapat digunakan untuk referensi peneliti selanjutnya.

4. Bagi peneliti

Penelitian ini bermanfaat bagi peneliti dalam menambah pengetahuan dan wawasan mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah.

E. Sistematika Penelitian

Untuk mempermudah pembahasan di penelitian, maka peneliti memberikan gambaran secara garis besar tentang sistematika penelitian. Sistematika penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I merupakan kerangka pikir awal penelitian yang meliputi latar belakang dan susunan masalah tentang pengaruh *market timing ability* dan *stock selection skill* terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Selain itu, pada bab ini juga menyajikan tujuan serta manfaat penelitian.

BAB II menyajikan telaah pustaka dari peneliti sebelumnya dan telaah teori secara rinci yang mendukung pada penelitian ini mengenai pengaruh *market timing ability* dan *stock selection skill* terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Pada bab ini juga memaparkan landasan teori yang berkaitan dengan estimasi investor terhadap resiko dan *return*.

BAB III menjelaskan bagaimana rencana peneliti dengan menjelaskan metode penelitian yang digunakan, jenis penelitian, populasi

dan sampel, teknik pengumpulan data, dan teknik pengujian data. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif.

BAB IV berisi pembahasan tentang hasil penelitian peneliti menggunakan teknik analisis data mengenai tentang pengaruh *market timing ability* dan *stock selection skill* terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Pada bab ini disajikan tabel hasil perhitungan serta penjelasan mengenai maksud dari hasil penelitian tersebut.

BAB V memaparkan kesimpulan dan hasil penelitian tentang tentang pengaruh *market timing ability* dan *stock selection skill* terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Pada bab ini juga menjelaskan implikasi penelitian dan saran bagi penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. KESIMPULAN

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh *stock selection skill* dan *market timing ability* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di BEI dengan menggunakan variabel kontrol *fund age* dan *fund size*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan data panel. Data panel yang digunakan meliputi sampel 12 reksa dana saham syariah selama 5 tahun dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2021. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang hasil penelitian, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *stock selection skill* dan *market timing ability* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah.
2. Variabel *stock selection skill* dalam penelitian ini berpengaruh secara positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Variabel *stock selection skill* yang berkaitan dengan kemampuan analisis fundamental dari manajer investasi memberikan dampak yang signifikan pada kinerja reksa dana saham syariah. Semakin tinggi nilai *stock selection skill* atau kemampuan analisis fundamental suatu manajer investasi, maka kinerja reksa dana saham syariah akan meningkat.

3. Variabel *market timing ability* dalam penelitian ini berpengaruh secara positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Variabel *market timing ability* yang berkaitan dengan kemampuan analisis teknikal dari manajer investasi memberikan pengaruh yang signifikan pada kinerja reksa dana saham syariah. Semakin tinggi nilai *market timing ability* atau keterampilan analisis teknikal suatu manajer investasi, maka kinerja reksa dana saham syariah akan meningkat.

B. SARAN

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang tertera diatas, maka disarankan penelitian selanjutnya untuk memperhatikan beberapa hal tersebut:

1. Bagi investor reksa dana

Disarankan bagi investor yang ingin berinvestasi pada produk reksa dana saham syariah agar memilih manajer investasi yang memiliki kemampuan analisis fundamental (*stock selection skill*) serta analisis teknikal (*market timing ability*) yang bagus sehingga akan menciptakan portofolio aset yang baik. Kemudian dalam menentukan reksa dana saham syariah, sebaiknya investor juga mengerti riwayat kinerja reksa dana saham syariah pada beberapa periode tertentu. Investor juga seharusnya mengamati portofolio aset serta imbal hasil reksa dana saham syariah yang akan dijadikan investasi.

2. Bagi manajer investasi

Diharapkan manajer investasi mampu meningkatkan kinerja reksa dana saham syariah dengan memanfaatkan keahlian dan pengalamannya, seperti melakukan pemilihan saham serta pemilihan waktu yang tepat, dengan mempertimbangkan faktor *return* serta risikonya.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Diharapkan peneliti selanjutnya dapat mengembangkan penelitian ini lebih lanjut dengan menambah jumlah sampel, jumlah perusahaan, serta penambahan periode pengamatan penelitian untuk memperoleh hasil penelitian yang lebih baik, dan menambahkan variabel bebas lain yang mampu mempengaruhi kinerja reksa dana syariah untuk terciptanya model yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhi Sakti, E. Y., & Ryandono, M. N. H. (2022). Kinerja Reksadana Saham Syariah Berdasarkan Kemampuan Pemilihan Saham Dan Kemampuan Penetapan Waktu Di Indonesia Periode Maret 2019 – Maret 2021. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(1), 25. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20221pp25-33>
- Afza, T., & Rauf, A. (2009). Performance Evaluation of Pakistani Mutual Funds. *Pakistan Economic and Social Review*, 47(2).
- Agussalim, M., Limakrisna, N., & Ali, H. (2017). Mutual Funds Performance: Conventional and Sharia Product. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(4), 150–156.
- Anugrah, A. P. (2019). Analisis Stock Selection, Market Timing Ability, Size Fund, dan Longevity Fund Pada Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia Periode 2014-2018. *Tesis Ekonomi*, 8(5), 55.
- Ardianti, C. (2019). Analisis pengaruh market timing ability dan stock selection skill terhadap kinerja reksadana saham syariah. *Skripsi*, 8(5), 55.
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Alfabeta.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. *PT Rajagrafindo Persada*.
- Climent, F., Mollá, P., & Soriano, P. (2020). The investment performance of U.S. Islamic mutual funds. *Sustainability (Switzerland)*, 12(9). <https://doi.org/10.3390/SU12093530>
- Fahmi, I., & Hadi, Y. L. (2011). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Alfabeta.
- Fitria. (2013). Behavioral Accounting Research. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Franzoni, S., & Allali, A. A. (2018). Principles of Islamic finance and principles of Corporate Social Responsibility: What convergence? *Sustainability (Switzerland)*, 10(3). <https://doi.org/10.3390/su10030637>
- Ghozali, I. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19 (edisi kelima). In *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS* (Issue 1996).
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS for Windows. In *Semarang: BP Undip*.
- Harris, L. E., Hartzmark, S. M., & Solomon, D. H. (2015). Juicing the dividend yield: Mutual funds and the demand for dividends. *Journal of Financial Economics*, 116(3), 433–451. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2015.04.001>

- Hartono, J. (2017). Teori portofolio dan analisis investasi (edisi Kesebelas). Yogyakarta: BPFE.
- Huda, N., & Nasution, M. E. (2007). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Pertama). Kencana Prenada Media Group.
- Isnawati. (2020). Pengaruh market timing ability, stock selection skill, fund size, dan fund longevity terhadap kinerja reksadana campuran syariah periode 2014-2018. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 21(1), 1–9. <https://doi.org/10.1016/j.tmaid.2020.101607><https://doi.org/10.1016/j.ijisu.2020.02.034><https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/cjag.12228><https://doi.org/10.1016/j.ssci.2020.104773><https://doi.org/10.1016/j.jinf.2020.04.011>
- Jonathan Sarwono, E. S. (2010). Riset Akuntansi Menggunakan SPSS. In *Graha Ilmu*.
- Kharisma, A. W., & Isdaryadi, F. W. (2017). Evaluasi Kemampuan Manajer Investasi Reksadana Saham Berdasarkan Market Timing Dan Stock Selection Skill. *Modus*, 29(1), 37–50.
- Lailiyah, E. H., & Setiawan, R. (2020). Stock Selectivity Skill, Market Timing Ability, Risiko, Size, and Comparison of Performance Islamic Share Mutual Funds. *IQTISHODUNA: Jurnal Ekonomi Islam*, 9(2), 137. <https://doi.org/10.36835/iqtishoduna.v9i2.489>
- Lubis, A. I. (2019a). *Akuntansi Keperilakuan : Akuntansi Multiparadigma* (Edisi keti). Salemba Empat.
- Lubis, A. I. (2019b). *Akuntansi Keperilakuan : Akuntansi Multiparadigma* (Kedua). Salemba Empat.
- Mainake, Y. (2020). Aspek Hukum Reksadana Kontrak Investasi Kolektif Sebagai Trusts. *Pusat Penelitian Badan Keahlian DPR RI*, 20(1), 1–9. <https://doi.org/10.1016/j.tmaid.2020.101607><https://doi.org/10.1016/j.ijisu.2020.02.034><https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/cjag.12228><https://doi.org/10.1016/j.ssci.2020.104773><https://doi.org/10.1016/j.jinf.2020.04.011>
- Manan, A. (2016). *Hukum Ekonomi Syariah : Dalam Perspektif Kewenangan Peradilan Agama* (Pertama). Prenadamedia Group.
- Manurung, A. M. (2008). *Panduan Lengkap Reksadana Investasiku* (Keempat). PT Kompas Media Nusantara.
- Maulana, F., & Ardiansari, A. (2018). Pemilihan Saham dan Waktu Perdagangan pada Reksadana Syariah Saham di Indonesia. *Management Analysis Journal*, 7(1), 12–23.
- Merina, P. (2020). Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Age, Dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Saham Di

Indonesia Pada Tahun 2015-2019. *Skripsi*.

- Murhadi, W. R. (2013). Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham. In *Salemba Empat*.
- Mustika Sari, M., Mulyati, S., & Widarwati, E. (2019). The Effect of Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Turnover Ratio and Cash Flow on Sharia Mutual Funds Performance (Case Study of Sharia Mutual Fund Companies Registered in OJK for the Period of 2011-2014). *Journal of Accounting and Business Issues*, 01, 69–78. <https://ojs.stiesa.ac.id/index.php/jabi>
- Naveed, F. (2021). Institutional shareholding and the dividend payout policy of Islamic mutual funds: Evidence from international Islamic funds industry. *Borsa Istanbul Review*, 21(2), 125–132. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.09.002>
- Nazaruddin, I., & Basuki, A. T. (2015). *Analisis Statistik Dengan SPSS*. Danisa Media.
- Paranita, C., Moch. Dzulkirom, A., & Hidayat, R. R. (2015). Analisis Kinerja Investasi Dalam Reksadana Saham (Equity Funds). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 27(1), 1–7. administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id
- Prabowo, B. E. (2018). Analisis Pengaruh Expense Ratio, Market Timing Ability, Fund Age, Fund Size, Dan Fund Cash Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Sahamsaham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen Uii Yogyakarta*, 7.
- Pratomo, E. P., & Nugraha, U. (2004). *Reksadana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern (Ketiga)*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Purnomo, R. A. (2016). Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS. In *Cv. Wade Group*.
- Putri, D. S., Hidayati, N., & Slamet, A. R. (2021). Pengaruh Stock Selection, Market Timing Ability dan Fund Longevity Terhadap Kinerja Reksadana. *Prodi Manajemen*, 8, 82–94.
- Rachmah, D. A., & Juniar, A. (2018). Analisis Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timin Ability, dan Fund Longevity Terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah. *Jurnal Sains Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(1), 61–69.
- Rahmatullah, B., Ahmad, I. S., & Rahayu, S. P. (2020). Pemodelan Harga Saham Sektor Konstruksi Bangunan, Properti dan Real Estate di JII 70 Tahun 2013-2018 Menggunakan Regresi Data Panel (FEM Cross-section SUR). *Jurnal Sains Dan Seni ITS*, 8(2). <https://doi.org/10.12962/j23373520.v8i2.44380>
- Ranjit, K. (2019). *Research Methodology: A Step-by-Step Guide for Beginners - Ranjit Kumar* - Google Books. In *Sage*.
- Rusdiansah. (2021). *Reksadana Itu Mudah Langkah Cerdas Menjadi Kaya (Pertama)*. Quadrant.

- Sabila, F. H. (2019a). Stock Selection dan Market Timing Ability Reksa Dana Syariah Saham di Indonesia. *Journal of Economic, Public, and Accounting (JEPA)*, 1(2). <https://doi.org/10.31605/jepa.v1i2.275>
- Sabila, F. H. (2019b). Stock Selection dan Market Timing Ability Reksa Dana Syariah Saham di Indonesia. *Journal of Economic, Public, and Accounting (JEPA)*, 1(2), 68–81. <https://doi.org/10.31605/jepa.v1i2.275>
- Savitri, S. (2019). *Analisis Pengaruh Net Cash Flow, Fund Size, Fund Age, Stock Selection Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham*.
- Sepdiana, N. (2019). Kinerja Reksa Dana Syariah Di Pasar Modal Indonesia. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 3(1), 118–132. <https://doi.org/10.46367/jas.v3i1.167>
- Suantana, I. W. (2010). *Akuntansi Keperilakuan: Teori dan Implementasi (Pertama)*. ANDI.
- Sugiyono (2011:188). (2015). Sugiyono. 2011. Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). Bandung: Alfabeta. *Sugiyono (2011:188)*, 151.
- Suhartono, & Qudsi, F. (2009). *Portofolio Investasi dan Bursa Efek (Pertama)*. Unit Penerbit dan Percetakan.
- Suryomurti, W. (2011). *Super Cerdas Investasi Syariah (Pertama)*. Qultum Media.
- Susilo, B. (2009). *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Pertama)*. UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Syahid, N., & A, E. D. (2015). Analisis Pengaruh Stock Selection Skill , Market Timing Ability , Fund Longevity , Fund Cash Flow dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksadana (Studi Kasus : Reksadana Saham Periode 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 4(4), 1–11. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/13402>
- Thomas, C. G. (2021). Research Methodology and Scientific Writing. In *Research Methodology and Scientific Writing*. <https://doi.org/10.1007/978-3-030-64865-7>
- Trihendradi, C. (2005). *SPSS 13 : Step By Step Analisis Data Statistik (Pertama)*. ANDI.
- Utami, N. (2019). Analisis Pengaruh Pendekatan Top Down, Market Timing Ability, Stock Selection Skill Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Properti di Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(2), 1–20.
- Waelan. (2008). Kemampuan memilih saham dan market timing manajer investasi reksadana saham di bursa efek Indonesia. *Jaai*, 12(2), 167–175.

- Wicaksono, M. P., & Sampurno, R. D. (2017). Analisis Pengaruh Fund Age, Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Portfolio Turnover dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksadana Syariah Periode 2013 - 2015. *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 1–11.
- Widarjono, A. (2018). Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya, Edisi Keempat. In *UPP STIM YKPN*.
- Winarno, W. (2015). Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews. In *Analisis ekonometrika dan statistika dengan Eviews*.
- Yana, M. D., Riwayatanti, N. I., & Setiati, F. (2017). Analisis Securities Selection Skill dan Market Timing Ability Pada Kinerja Reksadana Syariah Campuran Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Research and Applications: Accounting and Management*, 2(3), 215. <https://doi.org/10.18382/jraam.v2i3.188>
- Yuliana, D. (2016). Analisis kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode Sharpe dan Treynor (Studi pada reksadana saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan tahun 2014-2016). *Jimfeb*, 6(2), 1–17.
- Zouaoui, M. (2019). Selectivity and market timing ability of fund managers: Comparative analysis of islamic and conventional HSBC Saudi mutual funds. *International Journal of Financial Studies*, 7(3), 1–19. <https://doi.org/10.3390/ijfs7030048>
- (Abū Abdullāh Muḥammad bin Ismaʿīl al-Bukhārī, Ṣaḥīḥ al-Bukhārī, cet-1, (Damaskus: Dār Ibn Kašīr, 2002), hlm. 712, hadis nomor 2887 “Bāb al-Ḥirāsah fī al-Gazwi fī Sabīl Allāh”. Telah memberitakan kepada kami Abd ar-Raḥmān bin Abdullāh bin Dīnār, dari Ayahnya (Abdullāh bin Dīnār), dari Ṣāliḥ, dari Abū Hurairah, dari Nabi SAW. Hadis ini disahihkan oleh Imām al-Bukhārī.)
- <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/reksa-dana-syariah/default.aspx>