

**PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL*, *MARKET TIMING ABILITY*,
DAN *FUND AGE* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM
SYARIAH DENGAN *FUND CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
OTORITAS JASA KEUANGAN PERIODE 2018-2022**



SKRIPSI

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

OLEH:

VINA INAYATUL MAULA

NIM 20108030132

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2024

**PENGARUH *STOCK SELECTION SKILL*, *MARKET TIMING ABILITY*,
DAN *FUND AGE* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM
SYARIAH DENGAN *FUND CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
OTORITAS JASA KEUANGAN PERIODE 2018-2022**



SKRIPSI

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

EKONOMI

OLEH:

VINA INAYATUL MAULA

NIM 20108030132

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

MUHFIATUN, S.E.I, M.E.I

NIP. 19890919 201503 2 009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2024

HALAMAN PENGESAHAN



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-564/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2024

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, DAN FUND AGE TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DENGAN FUND CASH FLOW* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN PERIODE 2018-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : VINA INAYATUL MAULA
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030132
Telah diujikan pada : Selasa, 26 Maret 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Muhammad, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 660822d01e65e



Penguji I

Rizaldi Yusufiarto, S.Pd., M.M.
SIGNED

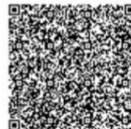
Valid ID: 6603e405efee1



Penguji II

Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K.
SIGNED

Valid ID: 660a55469570b



Yogyakarta, 26 Maret 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 660b71b8e816c

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Vina Inayatul Maula
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

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


Nama : Vina Inayatul Maula
NIM : 20108030132
Judul Skripsi : Pengaruh *Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Dan Fund Age* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan *Fund Cash Flow* Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022.

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

Dengan ini kami mengharapkan agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Maret 2024
Pembimbing,


Muhfiatun, S.E.I, M.E.I
NIP. 19890919 201503 2 009

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vina Inayatul Maula

NIM : 20108030132

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Stock Selection Skill*, *Market Timing Ability*, Dan *Fund Age* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan *Fund Cash Flow* Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022.” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam bodynote dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 18 Maret 2024

Penyusun



Vina Inayatul Maula

NIM. 20108030132

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:


Nama : Vina Inayatul Maula
NIM : 20108030132
Program Studi : Manajemen Keuangan 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-exclusiver Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Dan Fund Age* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan *Fund Cash Flow* Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022.”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 18 Maret 2024


Vina Inayatul Maula

NIM. 20108030132

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vina Inayatul Maula
Tempat dan Tanggal Lahir : Bantul, 21 Mei 2002
NIM : 20108030132
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa saya menyerahkan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pasfoto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 18 Maret 2024



Vina Inayatul Maula

NIM. 20108030132

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

“Maka sesungguhnya Bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhan mu lah engkau berharap”

(Q.S. Al-Insyirah, 6-8)

“Minta pertolongan dengan sabar dan sholat. Sesungguhnya Allah Bersama orang-orang yang sabar”

(Q.S. Al-Baqarah, 153)

تفضل ثم الحد هذا إلى الله يأتينك أن المستحيل من

(Tidak Mungkin Allah membawamu sejauh ini hanya untuk gagal)

“Selesaikan apa yang telah kamu mulai”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT dan shalawat serta salam tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya tercinta. Doa dan dukungan dari Ibu selalu kebersamai saya. Serta untuk kedua kakak saya yang selalu memberikan saya semangat begitupun dengan sahabat dan teman-teman yang telah mendukung dan selalu memberikan semangat dan motivasi kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ruang untuk belajar dan pengalaman semasa kuliah.



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

<i>Huruf Arab</i>	<i>Nama</i>	<i>Huruf Latin</i>	<i>Keterangan</i>
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Š	S (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hâ'	H	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es

ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ş	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	'	Koma terbalik ke atas
غ	Gāin	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُنْعَدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah 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.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كِرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---◌---	Fathah	Ditulis	A
---◌---	Kasrah	Ditulis	I
---◌---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنْ نَشْكُرَكُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bila diikuti huruf qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al".

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Alhamdulillah, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan kemudahan yang diberikan oleh-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Dan Fund Age* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan *Fund Cash Flow* Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022”. Sholawat serta salam semoga selalu terlimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa perubahan menuju kemajuan bagi umatnya.

Penelitian skripsi ini merupakan syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penelitian ini dapat diselesaikan berkat bantuan dari berbagai pihak, baik yang telah memberikan dukungan secara moril maupun materil, serta semangat, bimbingan, arahan, dan doa kepada penyusun.

Untuk itu pada kesempatan ini penyusun menyampaikan banyak ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phill. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman

baik melalui pembelajaran mata kuliah maupun pelatihan kepada saya, utamanya dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah

7. Seluruh staff Tata Usaha yang telah membantu penyusun dalam urusan administrasi akademik perkuliahan sehingga dapat terorganisir dengan baik.
8. Abah dan Ibu tercinta, dua orang yang sangat berjasa dalam hidup penulis. Terimakasih atas doa, cinta, kepercayaan dan segala bentuk yang telah diberikan, sehingga penulis merasa terdukung di segala pilihan dan keputusan yang diambil oleh penulis, serta tanpa lelah mendengar keluh kesah penulis hingga di titik ini. Sebagai tanda bakti, hormat dan rasa terima kasih yang tiada terhingga ku persembahkan karya kecil ini kepada Abah dan Ibu, semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat Abah dan Ibu bahagia.
9. Seluruh keluarga besar penulis yang telah memberikan dukungan moril, materil maupun non materil, semangat, dan do'a dengan tulus dan Ikhlas selama penyusun menempuh perkuliahan.
10. Seluruh teman di Pondok Pesantren Sunan Pandaran Komplek V yang telah memberikan dukungan, semangat dan do'a kepada penulis.
11. Seluruh teman-teman seperjuangan keluarga besar Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Angkatan 2020 yang telah memberikan banyak pengalaman dan pelajaran hidup selama penyusun menempuh pendidikan strata satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
12. . Seluruh pihak yang telah memberikan doa'a, dukungan dan ikut serta terlibat dalam proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang lebih dan keberkahan dari Allah SWT. Penyusun menyadari dalam skripsi ini banyak kekurangan, maka dari itu kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penyusun hargai. Akhir kata, penyusun berharap semoga skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi banyak pihak.



Yogyakarta, 18 Maret 2024

Penyusun

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Vina Inayatul Maula', is placed over a faint rectangular stamp.

Vina Inayatul Maula

NIM. 20108030132

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	iv
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
<i>ABSTRACT</i>	xxiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	14
C. Tujuan.....	15
D. Manfaat Penelitian	16
E. Sistematika Pembahasan	18
BAB II LANDASAN TEORI	19
A. Landasan Teori	19

1. Teori Portofolio	19
2. Investasi	20
3. Reksa Dana Saham Syariah	24
4. Kinerja Reksa Dana	26
5. <i>Stock Selection Skill</i>	30
6. <i>Market Timing Ability</i>	31
7. <i>Fund Age</i>	32
8. <i>Fund Cash Flow</i>	33
B. Kajian Pustaka	35
C. Pengembangan Hipotesis	44
D. Kerangka Berpikir	57
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	59
A. Jenis Penelitian	59
B. Populasi dan Sampel	60
C. Definisi Operasional Variabel	62
D. Metode Pengumpulan Data	67
E. Teknik Analisis Data	67
F. Analisis dan Pengujian Hipotesis	73
G. <i>Path Analysis</i> (Analisis Jalur)	77
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	79
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	79
B. Analisis Statistik Deskriptif	80
C. Analisis Estimasi Regresi Data Panel	84
1. Penentuan Model Regresi	84
2. Uji Asumsi Klasik	86

D. Path Analysis.....	89
E. Analisis Hasil Uji Hipotesis.....	94
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	94
2. Uji F (Simultan).....	95
3. Uji T (Parsial).....	97
4. Uji Sobel.....	99
F. Pembahasan Hasil Penelitian.....	100
BAB V PENUTUP.....	113
A. Kesimpulan.....	113
B. Keterbatasan.....	114
C. Saran.....	114
DAFTAR PUSTAKA.....	116
LAMPIRAN.....	126
<i>CURICULUM VITAE</i>	146



 STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data Sampel Perusahaan	79
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	81
Tabel 4.4 Uji Chow	84
Tabel 4.4 Uji Hausman.....	85
Tabel 4.5 Uji Lagrange Multiplier	86
Tabel 4.6 Uji Normalitas	87
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas	87
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas	88
Tabel 4.9 Regresi <i>Stock Selection Skill, Market Timing, Fund Age</i> dan <i>Fund cash Flow</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham.....	89
Tabel 4.10 <i>Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Dan Fund Age</i> Terhadap <i>Fund Cash Flow</i>	91
Tabel 4.11 <i>Fund Cash Flow</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah	92
Tabel 4.12 <i>Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Dan Fund Age</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan <i>Fund Cash Flow</i> Sebagai Variabel Intervening	92
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	94
Tabel 4.14 Hasil Uji F.....	96
Tabel 4.15 Hasil Uji T.....	97
Tabel 4.16 Hasil Uji Sobel	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan NAB Reksa Dana Syariah dan Konvensional	3
Gambar 1.2 Perkembangan Jumlah Reksa Dana Syariah dan Konvensional	5
Gambar 3.1 Kerangka Berpikir	57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Variabel Penelitian	126
Lampiran 2 : Standar Deviasi.....	127
Lampiran 3 : Nilai ISSI.....	128
Lampiran 4 : NAB Reksa Dana Saham Syariah	128
Lampiran 5 : Unit Penyertaan Reksa Dana Saham Syariah.....	133
Lampiran 6 : Suku Bunga SBSN	139
Lampiran 7 : Hasil Uji Chow	139
Lampiran 8 : Hasil Uji Hausman	140
Lampiran 9 : Hasil Uji Lagrange Multiplier	141
Lampiran 10 : Hasil Uji Normalitas.....	142
Lampiran 11 : Hasil Uji Multikolinearitas	143
Lampiran 12 : Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	144
Lampiran 13 : Hasil Uji Sobel	145



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *stock selection skill*, *market timing ability*, dan *fund age* terhadap kinerja reksa dana saham syariah melalui *fund cash flow* sebagai variabel intervening. Populasi dari penelitian ini adalah reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK selama tahun 2018-2022 berjumlah 36 reksa dana. Pemilihan sampel menggunakan Teknik *purposive sampling* didapatkan 7 reksa dana saham syariah yang memenuhi kriteria. Metode analisis data yang digunakan menggunakan bantuan software STATA 17. Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa *stock selection skill* dan *fund cas flow* berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah, sedangkan *market timing ability* dan *fund age* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah. *Stock selection skill* dan *fund age* berpengaruh *fund cash flow*, sedangkan *market timing ability* tidak berpengaruh terhadap *fund cash flow*. *Stock selection skill* dan *fund age* berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah melalui *fund cash flow* sebagai variabel intervening, sedangkan *market timing ability* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah melalui *fund cash flow* sebagai variabel intervening.

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of stock selection skill, market timing ability, and fund age on the performance of Islamic stock mutual funds through fund cash flow as an intervening variable. The population of this study is Islamic stock mutual funds registered with the OJK during the years 2018-2022, totaling 36 mutual funds. Sample selection using purposive sampling technique obtained 7 Islamic stock mutual funds that meet the criteria. The data analysis method used the assistance of STATA 17 software. Based on the results of data analysis and hypothesis testing, it can be concluded that stock selection skill and fund cash flow affect the performance of Islamic stock mutual funds, while market timing ability and fund age do not affect the performance of Islamic stock mutual funds. Stock selection skill and fund age influence fund cash flow, while market timing ability does not affect fund cash flow. Stock selection skill and fund age affect the performance of Islamic stock mutual funds through fund cash flow as an intervening variable, while market timing ability does not affect the performance of Islamic stock mutual funds through fund cash flow as an intervening variable.

Keywords: *Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Age, Fund Cash Flow, Sharia Stock Mutual Fund Performance*

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu pilar ekonomi Indonesia yang dapat menjadi penggerak ekonomi nasional melalui perannya sebagai wahana sumber pembiayaan (Sari et al., 2019). Untuk mewujudkan perannya tersebut, pasar modal Indonesia menciptakan dan mengembangkan berbagai produk salah satunya adalah reksa dana syariah (Huda & Nasution, 2007). Reksa dana merupakan investasi yang menguntungkan dan tidak memerlukan modal yang besar dan perkembangan investasi reksa dana semakin meningkat dalam waktu belakangan ini dikarenakan mampu mengatasi permasalahan yang dihadapi investor dalam berinvestasi (Tubety, 2021).

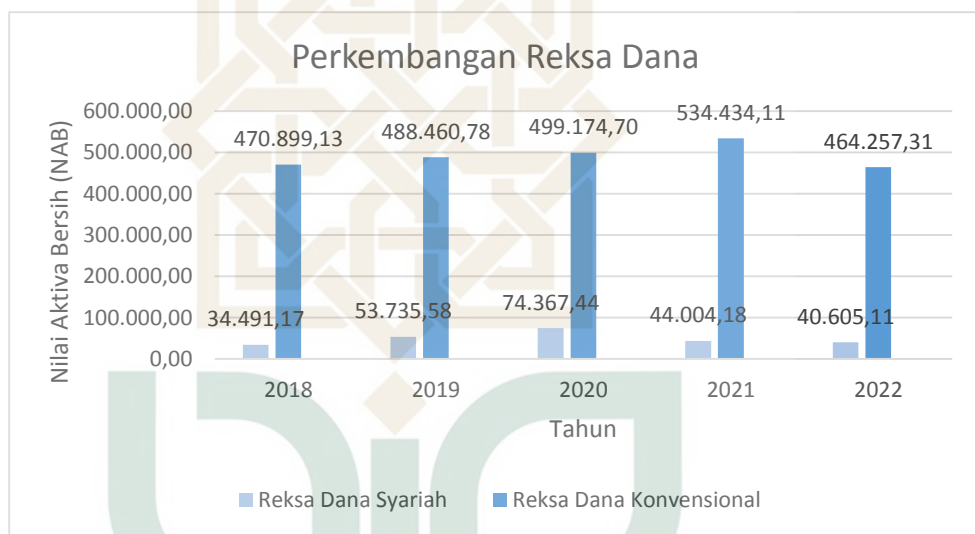
Untuk berinvestasi di reksa dana, investor harus mengetahui dan memahami jenis-jenis reksa dana agar dapat disesuaikan dengan tujuan dan kebutuhan investasi (Tubety, 2021). Ada beberapa jenis reksa dana, antara lain reksa dana pasar uang, pendapatan tetap, campuran, dan saham (Pambudi et al., 2023). Reksa dana saham merupakan reksa dana yang paling diminati oleh para investor dibandingkan dengan reksa dana lainnya dan dengan hal ini disebabkan return saham yang tinggi membuat para investor lebih tertarik dengan reksa dana saham (Tubety, 2021). Reksa Dana Saham adalah jenis reksa dana yang menginvestasikan minimal 80% asetnya dalam bentuk saham (Dewi & Nurwulandari, 2022).

Suatu hal yang membedakan reksa dana syariah dengan konvensional adalah pada pemilihan instrumen investasi. Reksa dana syariah hanya menempatkan dananya pada instrumen yang bebas dari praktek yang tidak halal menurut syariah. Mekanisme operasional reksa dana syariah antara pemodal dan manajer investasi adalah Wakalah, sedangkan antara manajer investasi dan pengguna investasi adalah sistem Mudharabah (Amri et al., 2021). Keseluruhan proses manajemen portofolio, screening (penyaringan), dan cleansing (pembersihan) pun berbeda.

Reksa dana syariah merupakan salah satu alternatif investasi bagi para investor yang menginginkan dananya ditempatkan pada sektor yang berbasis syariah (Hani Sabila et al., 2019). Reksa dana syariah diperkenalkan pertama kali pada tahun 1995 oleh *National Commercial Bank* di Saudi Arabia dengan nama *Global Trade Equity* (Sari et al., 2019). Sedangkan reksa dana syariah di Indonesia mulai dikenal sejak diterbitkannya reksa dana syariah pertama oleh PT Danareksa pada tahun 1997 yang bertujuan untuk mewadahi investor muslim yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah (Dwi et al., 2021).

Fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) MUI Nomor 20/DSN MUI/IV/2001 mendefinisikan reksa dana syariah sebagai reksa dana yang beroperasi berdasarkan ketentuan dan prinsip syariah islam, baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta (*shahib al-mal/rabb al-mal*) dengan manajer investasi sebagai wakil *shahib al-mal* dengan pengguna investasi (Fatwa DSN-20-DSNMUI-IV-2001-2001). Pada reksa

dana syariah harus melewati beberapa proses yaitu melalui proses *screening* dan melalui proses *cleansing* (Hapsari, 2022). Proses *screening* yaitu filterisasi atas instrument investasi berdasarkan pedoman syariah, sedangkan proses *cleansing* yaitu untuk membersihkan pendapatan yang dianggap diperoleh dari kegiatan yang haram menurut pedoman syariah (Haerisma, 2018).



Gambar 1.1 Perkembangan NAB Reksa Dana Syariah dan Konvensional

Sumber : <https://ojk.go.id/> (data diolah), 2024

Nilai Aktiva Bersih (NAB) merupakan indikator penting dalam menilai kinerja reksa dana, baik syariah maupun konvensional. NAB reksa dana syariah pada tahun 2018 tercatat sebesar 34 miliar, yang mengalami kenaikan yang signifikan menjadi 53 miliar pada tahun 2019. Peningkatan ini terus berlanjut pada tahun 2020, di mana NAB mencapai 74 miliar. Namun, pada tahun 2021, terjadi penurunan yang cukup drastis menjadi 44 miliar, kemudian turun lagi menjadi 40 miliar pada tahun 2022.

Sementara itu, NAB reksa dana konvensional juga menunjukkan tren yang berbeda. Pada tahun 2018, NABnya sebesar 470 miliar dan naik sedikit menjadi 488 miliar pada tahun 2019. Peningkatan yang lebih signifikan terjadi pada tahun 2020, di mana NAB mencapai 499 miliar. Tren kenaikan ini berlanjut hingga tahun 2021, di mana NABnya mencapai 534 miliar. Namun, pada tahun 2022, NAB reksa dana konvensional mengalami penurunan yang cukup tajam menjadi 464 miliar.

Perbedaan tren NAB antara reksa dana syariah dan konvensional dapat disebabkan oleh beberapa faktor. Salah satunya adalah perbedaan dalam portofolio investasi keduanya. Reksa dana syariah memiliki pembatasan dalam investasi pada sektor-sektor tertentu yang sesuai dengan prinsip syariah, sehingga dapat mengalami fluktuasi nilai lebih besar dibandingkan reksa dana konvensional yang memiliki lebih banyak pilihan investasi.

Selain itu, faktor eksternal seperti kondisi pasar global, kebijakan pemerintah, dan sentimen pasar juga dapat mempengaruhi pergerakan NAB kedua jenis reksa dana tersebut. Oleh karena itu, pemahaman mendalam tentang kondisi pasar dan analisis yang cermat diperlukan dalam mengambil keputusan investasi di pasar reksa dana.



Gambar 1.2 Perkembangan Jumlah Reksa Dana Syariah dan Konvensional

Sumber : <https://ojk.go.id/> (data diolah), 2024

Menurut data statistik yang diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), jumlah reksa dana syariah mengalami variasi selama periode 2018-2022. Pada tahun 2018, terdapat 224 reksa dana syariah, yang kemudian meningkat menjadi 265 pada 2019. Tren kenaikan ini berlanjut hingga tahun 2020, di mana jumlahnya mencapai 289. Meskipun pada tahun 2021 jumlah reksa dana syariah tetap stabil di angka 289, namun terjadi penurunan pada tahun 2022 menjadi 274. Sementara itu, jumlah reksa dana konvensional pada periode yang sama juga mengalami fluktuasi. Pada 2018, tercatat 1.875 reksa dana konvensional, yang naik sedikit menjadi 1.916 pada 2019. Pada 2020, jumlahnya meningkat menjadi 1.930, namun kemudian mengalami penurunan pada tahun 2021 menjadi 1.909, dan turun lagi pada tahun 2022 menjadi 1.846.

Penurunan jumlah reksa dana syariah dan konvensional pada tahun 2022 mungkin dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk kondisi ekonomi global, kebijakan peraturan, dan perubahan preferensi investor. Meskipun begitu, fluktuasi ini menunjukkan dinamika pasar reksa dana yang terus berubah seiring waktu. Penting bagi investor dan pengelola reksa dana untuk memahami tren pasar serta melakukan analisis yang cermat dalam mengelola portofolio investasi mereka.

Virus covid-19 sudah memberi pengaruh yang tinggi pada sektor pasar modal di beberapa negara (Wang et al., 2021). Di wilayah Asia, khususnya pasar saham Indonesia, terjadi penurunan yang signifikan, bahkan dapat dipastikan bahwa di seluruh pasar keuangan dunia mengalami penurunan akibat pengaruh negatif dari pandemi ini (Octaviana, 2023). Selama bulan Maret 2020, saat pandemi Covid-19 merebak, terjadi penurunan signifikan dalam pergerakan indeks pasar dan hal ini disebabkan oleh kepanikan investor terhadap investasi mereka (Pratitis et al., 2021). Selama pandemi Covid-19, terjadi peningkatan signifikan total investor di pasar modal, menurut data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia, peningkatan ini terutama mayoritas oleh investor milenial yang usianya < 30 tahun, menggapai 59,98% (Hanifah et al., 2023). Pada tahun 2021, terjadi penurunan drastis hingga mencapai 44 triliun, yang dapat dianggap sebagai indikasi adanya risiko dan ketidakstabilan dalam investasi selama periode tersebut (Muhammad et al., 2023)

Hanya terdapat 4 reksa dana syariah yang konsisten memiliki kinerja *outperform* pada periode sebelum dan selama pandemi covid-19 (Windawati et al., 2023). Reksa dana saham syariah berkinerja lebih baik sebelum pandemi covid-19 karena saat adanya pandemi covid membuat kinerja reksa dana saham syariah ikut terganggu, timbulnya kepanikan para investor membuat investor dengan tingkat kepercayaan yang menurun terhadap sebuah emiten saham, ketidakpastian investasi ditengah pandemi covid-19 yang tercermin dalam pergerakan IHSG yang fluktuatif membuat investor sebagian besar melakukan penjualan saham secara masif akibat harga saham yang cenderung terjadi penurunan sehingga harga saham pun menurun secara signifikan yang kemudian menyebabkan NAB sebuah reksa dana syariah ikut turunn, sedangkan kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap mengalami penurunan pada tahun 2020 disebabkan kondisi covid-19 yang mengakibatkan kesulitan ekonomi bagi masyarakat, dimana masyarakat kekurangan dana untuk investasi di pasar modal (Hapsari, 2022).

Seiring dengan adanya penurunan harga saham di Indonesia, banyak investor-investor baru yang tertarik untuk terjun ke dalam dunia saham dan PT Bursa Efek Indonesia (BEI) melaporkan pertumbuhan investor ritel di pasar modal berhasil mencetak rekor baru sepanjang sejarah pasar modal dan hal menariknya, generasi milenial memiliki peran signifikan dalam pertumbuhan investor ritel tersebut (Audrey, 2021). Fenomena peningkatan pembelian saham yang didominasi oleh milenial ini mungkin bisa

disebabkan oleh banyaknya waktu luang yang dimiliki oleh milenial yang membuat mereka mencari berbagai informasi terutama informasi yang banyak dicari adalah seputar investasi saham dan membuat meningkatnya kesadaran milenial terkait berinvestasi, milenial akhirnya mau belajar dan berminat untuk melakukan investasi (Nasution, 2021). Kemungkinan lain yang menyebabkan terjadinya peningkatan pembelian oleh milenial selama pandemi ini adalah karena harga saham saat ini cukup terjangkau dan sesuai dengan budget investor milenial (Nasri & Siregar, 2022).

Jenis Reksa Dana yang dapat dimiliki oleh masyarakat ada empat antara lain Reksa Dana pasar uang yaitu Reksa Dana yang melakukan investasi 100% pada efek pasar uang seperti efek bersifat utang yang berjangka kurang dari satu tahun. Reksa Dana pendapatan tetap yaitu Reksa Dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke dalam efek bersifat utang seperti obligasi. Reksa Dana saham yaitu Reksa Dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke dalam efek bersifat ekuitas (saham). Terakhir, Reksa Dana campuran yaitu Reksa Dana yang melakukan investasi dalam efek ekuitas dan efek utang yang alokasinya tidak termasuk di dalam kategori Reksa Dana pendapatan tetap dan Reksa Dana saham (Pambudi et al., 2023).

Pada penelitian ini, pemilihan reksa dana saham syariah dikarenakan reksa dana saham memiliki return yang tinggi namun juga memiliki resiko yang tinggi, sehingga jenis reksa dana saham banyak diminati oleh investor.

Selain itu, penelitian yang menganalisis kinerja reksa dana saham syariah masih relatif sedikit. Reksa dana saham dipilih dikarenakan lebih berfluktuasi dari jenis reksa dana lainnya hal tersebut disebabkan sebagian besar portofolio ditempatkan dalam efek saham yang memiliki sifat fluktuatif (Hermawan, 2016). Reksa dana saham memiliki tantangan tersendiri sebagai pilihan investasi terutama bagi kalangan millennials yang menyukai investasi berfluktuatif. Reksa dana saham memiliki karakteristik *high risk – high return* dikarenakan melakukan penempatan pada saham – saham yang terdiversifikasi. Adapun baik buruknya dalam berinvestasi tidak terlepas dari faktor eksternal dan internal yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham.

Dalam menghadapi fluktuasi kinerja reksa dana, krusial bagi penanam saham untuk secara berkala mengevaluasi kinerja reksa dana guna menjaga nilai aset investasi tetap stabil. Evaluasi ini dapat dilakukan dengan menggunakan berbagai metode untuk mencari tahu portofolio reksa dana yang optimal. Pengukuran risiko dan return dari portofolio investasi tersebut.

Kondisi ekonomi suatu negara tidak selalu stabil, dan hal ini dapat mempengaruhi investasi di pasar modal. Investor cenderung mencari instrument investasi dengan risiko yang rendah saat kondisi ekonomi tidak stabil, dan salah satu pilihan yang mereka pilih adalah reksa dana. Pemegang saham yang ingin menginvestasikan uangnya pada reksa dana perlu mengevaluasi kinerja reksa dana tersebut setiap tahunnya untuk

melihat apakah portofolio investasi tersebut dapat memberikan return sesuai harapan dan relevan dengan tingkat risiko yang mereka tanggung.

Penilaian kinerja reksa dana penting dilakukan untuk mengetahui bagaimana manajer investasi dalam mengelola portofolionya dan untuk mengetahui perkembangan reksa dana tersebut. Dalam mengetahui kemampuan manajer investasi dan aspek-aspek yang mempengaruhi kinerja reksa dana dalam mengelola dananya dapat dilihat dengan bagaimana kebijakan manajer investasi dalam memilih saham yang sesuai untuk dimasukkan atau dikeluarkan dari portofolio reksa dana (*stock selection*) serta kemampuan dalam menentukan waktu yang tepat untuk melakukan pembelian atau penjualan saham-saham tersebut (*market timing ability*) dan faktor lain yang dapat mempengaruhi kinerja reksa dana yaitu dapat dilihat dari umur reksa dana tersebut (*fund longevity/fund age*) (Putri et al., 2021).

Penggunaan variabel intervening digunakan dalam penelitian ini karena kinerja reksa dana bukan hanya sebagai hasil atau akibat langsung dari *stock selection skill*, *market timing ability*, dan *fund age*. Melainkan juga faktor-faktor lain yang memberi kontribusi terhadap kinerja reksa dana. Adanya pengungkapan informasi mengenai *stock selection skill*, *market timing ability*, dan *fund age* juga dapat mencerminkan *fund cash flow* (aliran dana) perusahaan. *Fund cash flow* umumnya disusun berdasarkan data-data dari laporan laba rugi selama periode berjalan dan dari data neraca pada periode sebelumnya. *Cash flow* seringkali dimanfaatkan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan di masa lalu, serta membuat perencanaan

untuk investasi dan kegiatan pembiayaan di masa yang akan datang. *Fund cash flow* diukur berdasarkan total nilai aktiva bersih dana (NAB).

Berdasarkan beberapa penelitian yang dilakukan di masa lalu, dan hasilnya tidak konsisten dan beragam. *Stock selection skill* menurut (Damayanni & Berry, 2021) menyatakan bahwa *stock selection skill* berpengaruh secara signifikan dan positif terhadap kinerja reksa dana saham, kinerja reksa dana saham dapat ditingkatkan secara signifikan dengan meningkatkan kemampuan untuk memilih saham yang tepat untuk dimasukkan dalam portofolio reksa dana yang dikelola oleh manajer investasi karena akan dapat menghasilkan pengembalian (*return*) terbaik di masa depan. Sedangkan hasil penelitian menurut Santoso & Kaluge (2022) *stock selection skill* secara parsial memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia periode 2017-2021, kesimpulan dari hasil penelitian ini yaitu semakin tinggi kemampuan manajer investasi maka semakin rendah kinerja reksa dana yang dikelola dan meningkatnya kemampuan manajer dalam melakukan *stock selection* berbanding terbalik dengan kinerja reksa dana. Selanjutnya, hasil penelitian menurut Sakti & Ryandono (2022) menyatakan bahwa *stock selection skill* memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan secara parsial terhadap kinerja reksa dana saham syariah di Indonesia, namun secara simultan *stock selection skill* memberikan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah.

Market timing ability menurut penelitian Putri et al. (2021) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK tahun 2017-2019, artinya bahwa perusahaan pada periode penelitian memiliki *market timing ability* yang baik dari manajer investasi yang mengelola portofolionya. Sedangkan menurut K. Dewi & Nurwulandari (2022) menyatakan bahwa *market timing ability* tidak berpengaruh negatif secara signifikan terhadap kinerja reksa dana saham, artinya apabila *market timing ability* mengalami kenaikan maka akan mengurangi kinerja reksa dana saham.

Menurut penelitian Dewi & Hidayati (2023) menyatakan bahwa *fund age* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah Indonesia pada tahun 2016-2021, semakin tua umur suatu reksa dana maka akan mempengaruhi kinerja reksa dana menjadi semakin baik karena manajer investasi pada reksa dana yang memiliki umur lebih tua akan memiliki pengalaman yang lebih baik dalam mengelola portofolio. *Fund age* menurut Santoso & Kaluge (2022) secara parsial memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia periode 2016-2021, tidak ada bukti reksa dana yang lebih tua dapat mencapai kinerja yang lebih baik, meskipun mereka berpengalaman dan dapat bertahan hidup dalam masa-masa sulit dan sejalan dengan ini, juga tidak ada bukti yang ditemukan bahwa reksa dana yang lebih muda lebih gigih dalam mencapai kinerja yang lebih baik. Sedangkan pada penelitian Christiandi & Colline (2021) menyatakan bahwa *fund age* tidak

mempengaruhi kinerja reksa dana saham di Indonesia pada periode tahun 2010-2019 serta memiliki pengaruh negatif, artinya *fund age* reksa dana saham tidak memiliki kemampuan untuk memprediksi kinerja reksa dana saham di Indonesia periode tahun 2010-2019. Sejalan dengan penelitian Febrianti & Ardiana (2023) yang menyatakan bahwa umur reksa dana tidak memengaruhi kinerja reksa dana saham karena setiap manajer investasi memiliki strategi dan kebijakan tersendiri dalam mengelola reksa dana, baik pada reksa dana saham berusia muda maupun tua.

Fund cash flow pada penelitian Wulandari & Sukoco (2023) menyatakan bahwa memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia dikarenakan aliran dana dari reksa dana saham yang tinggi menggambarkan pertumbuhan dana yang baik sehingga kinerja reksa dana saham mengalami peningkatan dan menunjukkan bahwa perusahaan penerbit dapat melakukan dan merencanakan strategi terhadap dana yang berasal dari investor ke dalam portofolio. Sedangkan menurut hasil penelitian Firdaus & Santoso (2018) *fund cash flow* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham, artinya proses keluar masuk dana tersebut apabila tidak dapat dimanfaatkan dengan baik dapat mempengaruhi tingkat *return* sehingga dapat menurunkan kinerja reksa dana saham secara signifikan.

Berdasarkan fenomena yang telah dibahas dan penelitian terdahulu yang telah disebutkan, beberapa penelitian mengenai *stock selection skill* berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham dan adapula hasil

penelitian yang menunjukkan berpengaruh negatif terhadap kinerja reksa dana saham. Begitupula dengan variabel *market timing ability* dan *fund age*. Namun pada variabel *fund cash flow* belum tercantum penelitian tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Dari uraian latar belakang tersebut, maka peneliti mengambil celah dari beberapa penelitian terdahulu dengan mengangkat judul **“Pengaruh *Stock Selection Skill*, *Market Timing Ability* Dan *Fund Age* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Dengan *Fund Cash Flow* Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2018-2022”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *stock selection skill* terhadap kinerja reksa adan saham syariah yang terdaftar di OJK?
2. Bagaimana pengaruh *market timing ability* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK?
3. Bagaimana pengaruh *fund age* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK?
4. Bagaimana pengaruh *fund cash flow* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK?
5. Bagaimana pengaruh *stock selection skill* terhadap *fund cash flow*?
6. Bagaimana pengaruh *market timing ability* terhadap *fund cash flow*?

7. Bagaimana pengaruh *fund age* terhadap *fund cash flow*?
8. Bagaimana pengaruh *stock selection skill* pada kinerja reksa dana saham syariah melalui *fund cash flow* sebagai variabel intervening?
9. Bagaimana pengaruh *market timing ability* pada kinerja reksa dana saham syariah melalui *fund cash flow* sebagai variabel intervening?
10. Bagaimana pengaruh *stock selection skill* pada kinerja reksa dana saham syariah melalui *fund cash flow* sebagai variabel intervening?

C. Tujuan

Tujuan penelitian berdasarkan dengan rumusan masalah yang terdapat di atas adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh *stock selection skill* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK.
2. Untuk menganalisis pengaruh *market timing ability* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK.
3. Untuk menganalisis pengaruh *fund age* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK.
4. Untuk menganalisis pengaruh *fund cash flow* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK.
5. Untuk menganalisis pengaruh *stock selection skill* terhadap *fund cash flow*.
6. Untuk menganalisis pengaruh *market timing ability* terhadap *fund cash flow*.
7. Untuk menganalisis pengaruh *fund age* terhadap *fund cash flow*.

8. Untuk menganalisis pengaruh tidak langsung *stock selection skill* pada kinerja reksa dana saham syariah melalui *fund cash flow* sebagai variabel intervening.
9. Untuk menganalisis pengaruh tidak langsung *market timing ability* pada kinerja reksa dana saham syariah melalui *fund cash flow* sebagai variabel intervening
10. Untuk menganalisis pengaruh tidak langsung *fund age* pada kinerja reksa dana saham syariah melalui *fund cash flow* sebagai variabel intervening.

D. Manfaat Penelitian

Observasi ini mempunyai manfaat bagi beberapa pihak diantaranya ialah:

1. Bagi Investor

Temuan dari observasi ini diharapkan dapat menambahkan informasi mengenai pengaruh *stock selection skill*, *market timing ability*, dan *fund age* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang dimediasi *fund cash flow*, sehingga dapat dijadikan sebagai bahan untuk membuat keputusan bagi investor dalam mengidentifikasi produk reksa dana saham syariah serta manajer investasi terbaik untuk dijadikan tujuan investasi.

2. Bagi Manajer Investasi

Peneliti berharap bahwa temuan dari observasi ini dapat menambahkan informasi kepada manajer investasi mengenai pengaruh *stock selection skill*, *market timing ability*, dan *fund age* terhadap kinerja reksa dana saham syariah yang di mediasi *fund cash flow*, informasi tersebut dapat berguna dalam mengevaluasi kinerja reksa dana saham syariah yang telah dikelola serta dapat juga digunakan sebagai usaha pengembangan jasa keuangan pihak manajer investasi.

3. Bagi Akademisi

Peneliti berharap bahwa penelitian ini dapat menambah literatur khususnya mengenai pengaruh *stock selection skill*, *market timing ability*, dan *fund age* terhadap kinerja reksa dana saham syariah dengan *fund cash flow* sebagai variabel intervening serta dapat menjadi referensi bagi pembaca yang akan melakukan penelitian serupa.

4. Bagi Penulis

Peneliti berharap observasi ini dapat menjadi sarana pembelajaran, pengembangan serta dapat mengimplikasikan ilmu pengetahuan dari materi yang telah didapatkan selama kegiatan perkuliahan khususnya berkaitan dengan pengaruh *stock selection skill*, *market timing ability* dan *fund age* terhadap kinerja reksa dana saham syariah dengan *fund cash flow* sebagai variabel mediasi serta memperoleh pengalaman bagaimana menganalisis suatu permasalahan.

E. Sistematika Pembahasan

Bab I Pendahuluan, merangkum latar belakang masalah dengan urutan yang jelas. Bab ini dimulai dengan membahas pertumbuhan reksa dana syariah, keuntungan investasi, serta anjuran investasi beserta dalil agama yang mendukungnya. Selain itu, bab ini juga mengeksplorasi kondisi kinerja reksa dana saham syariah selama Covid-19 pada tahun 2020-2021, sejalan dengan situasi global dan khususnya di Indonesia. Pada bagian ini juga terdapat rumusan masalah, maksud analisis, manfaat analisis, dan sistematika bahasan untuk memberi deskripsi yang komprehensif.

Bab II Landasan Teori, berisi tentang teori yang dipakai pada analisis, yaitu teori portofolio, investasi, reksa dana syariah, *stock selection skill*, *market timing ability*, *fund age*, dan *fund cash flow*. Bab ini dilengkapi dengan pemaparan secara singkat terkait analisis sebelumnya. Selain itu, pada bab ini juga diuraikan pengembangan hipotesis dan kerangka pikir.

Bab III Metodologi Analisis, berisi mengenai deskripsi umum analisis yang akan dilakukan, mulai dari desain analisis, pengertian operasional variabel, teknik pengumpulan dan cara analisa data yang dipakai dalam menguji hipotesis.

Bab IV Hasil dan Pembahasan, isinya tentang gambaran objek analisis, hasil uji hipotesis dan bahasan. Kemudian berlanjut ke Bab V Penutup, yang berisi kesimpulan atas uji hipotesis dan diskusi singkat atas hasil yang didapatkan, serta keterbatasan peneliti dan saran terkait ide yang bisa dikembangkan di analisa mendatang

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah didapatkan, dapat disimpulkan bahwa *stock selection skill* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Kemampuan memilih saham yang tepat dapat meningkatkan kinerja reksa dana saham syariah dalam memperoleh return. Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menunjukkan bahwa manajer investasi dengan *stock selection skill* yang baik mampu membentuk portofolio yang optimal, sehingga memberikan return yang lebih tinggi. Namun, penelitian juga menemukan bahwa market timing ability tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Meskipun *market timing ability* dianggap penting dalam mengelola investasi, dalam konteks penelitian ini kemampuan tersebut tidak memberikan pengaruh yang signifikan pada arus kas perusahaan reksa dana saham syariah. Hal ini menunjukkan bahwa manajer investasi perlu fokus pada *stock selection skill* yang lebih baik daripada mencoba melakukan prediksi pasar yang sulit diprediksi secara akurat.

Selain itu, *fund age* tidak secara langsung mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah. Meskipun demikian, *fund age* dapat memberikan gambaran tentang kualitas dan stabilitas manajemen investasi di dalamnya, yang dapat dipertimbangkan oleh investor. Stabilitas arus kas perusahaan reksa dana yang lebih tua dapat menjadi pertimbangan penting bagi

investor dalam memilih reksa dana untuk investasi. Dengan demikian, penelitian ini memberikan kontribusi penting dalam pemahaman tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah, terutama terkait dengan *stock selection skill*, *market timing ability*, dan *fund age*. Diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi masukan yang berharga bagi para investor dan manajer investasi dalam pengambilan keputusan di pasar modal syariah.

B. Keterbatasan

Penelitian ini terdapat keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan aspek pemeriksaan bagi penelitian berikutnya supaya memperoleh hasil yang lebih baik. Adapun beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen yaitu, *stock selection skill*, *market timing ability*, dan *fund age*.
2. Reksa dana syariah yang menjadi objek penelitian hanya terbatas pada reksa dana saham syariah yang terdaftar di OJK.
3. Penelitian ini tahun penelitian dibatasi hanya lima tahun saja yaitu 2019 sampai dengan 2022.

C. Saran

Beberapa masukan dari peneliti untuk perbaikan di masa mendatang, diantaranya:

1. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan bisa menambah variabel yang dinilai mempunyai pengaruh terhadap kinerja reksa dana syariah,

diharapkan juga memakai rentang waktu yang tidak sama dan lebih lama supaya mendapatkan hasil yang lebih akurat dan diharapkan agar sampel yang digunakan tidak hanya memakai reksa dana saham syariah, namun bisa mengambil sampel reksa dana campuran, reksa dana pasar uang, maupun reksa dana pendapatan tetap.

2. Perusahaan reksa dana saham syariah disarankan untuk meningkatkan *stock selection skill* dan pengelolaan arus kas. Stabilitas arus kas dan rekam jejak manajemen investasi juga penting bagi investor dalam memilih reksa dana yang tepat.
3. Mahasiswa dapat meneliti faktor-faktor eksternal yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah, melakukan perbandingan dengan reksa dana saham konvensional, serta mengkaji strategi pengelolaan risiko, pengaruh sentimen pasar, perilaku investor, pengelolaan arus kas, dan kajian literatur sistematis untuk memperluas pemahaman tentang pasar modal syariah.

DAFTAR PUSTAKA

- Adelia, M. R., & Ryandono, M. N. H. (2020). Determinan Kinerja Reksadana Saham Syariah. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(5), 940. <https://doi.org/10.20473/Vol7iss20205pp940-954>
- Adhianto, R. D. (2020). Investasi Reksa Dana Sebagai Alternatif Investasi Bagi Investor Pemula. *Jurnal E-Bis (Ekonomi-Bisnis)*, 4(1), 32–44. <https://doi.org/10.37339/Jurnal>
- Adnyana, Dr. I. M. (2020). *Manajemen Investasi Dan Portofolio* (M. M. Melati S.E., Ed.). Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (Lpu-Unas).
- Agustin, E., Wijaya, M., & Priyatama, T. (2022). Majalah Ilmiah Manajemen & Bisnis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. *Majalah Ilmiah Manajemen & Bisnis*, 19(1), 96–106.
- Aim, T. S. (2010). *Mutual Fund Performance In Emerging Markets: The Case Of Thailand*.
- Andriani, F. (2020). Investasi Reksadana Syariah Di Indonesia Islamic Mutual Fund Investment In Indonesia. *At-Tijarah: Jurnal Penelitian Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 2(1), 44–65.
- Anggun Pratitis, F., Andre Setiyono, T., Studi Manajemen, P., Bank Bpd Jateng, S., & Studi Akuntansi, P. (N.D.). Komparasi Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19 Volume 1 Number 1 2021. In *Jief-Journal Of Islamic Economics And Finance* (Vol. 1). <http://e-journal.iainpekalongan.ac.id/index.php/jief/issue/current>
- Annuru, M., Utamingtyas, T. H., & Muliastari, I. (2020). Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover, Dan Fund Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia Tahun 2015-2017. In *Perpajakan Dan Auditing* (Vol. 1, Issue 2).

[Http://Pub.Unj.Ac.Id/Journal/Index.Php/Japadoi](http://pub.unj.ac.id/journal/index.php/japadoi):[Http://Doi.Org/Xx.Xxx](http://doi.org/xx.xxx)
x/Jurnalakuntansi,Perpajakan,Danauditing/Xx.X.Xx

- Apriliana, E., Novita, D., & Maruti, A. D. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Di Indonesia. In *Journal Of Economic And Business Research* (Vol. 1, Issue 1). [Http://Jurnal.Teknokrat.Ac.Id/Index.Php/Jeb](http://jurnal.teknokrat.ac.id/index.php/jeb)
- Arif Budiono, M., & Azis, M. (2020). The Effect Of Market Timing Ability And Fund Size On Mutual Fund Performance Of Mutual Fund Companies In Indonesia. *Tinjauan Ekonomi Dan Keuangan Afebi (Aefr)*, 5(1).
- Audrey, T. (2021). Peran Investor Milenial Di Indonesia Dalam Kegiatan Investasi Di Masa Pandemi Covid-19. *Institut Informatika Dan Bisnis Darmajaya*.
- Awliyaul Alim, F., Umar Mai Jurusan Akuntansi, M., Negeri Bandung, P., & Jurusan Akuntansi, S. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Internal Dan Faktor Ekternal Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Saham The Analysist Of Internal And External Factor Influences On Islamic Equity Funds Performance. *Journal Of Applied Islamic Economics And Finance*, 1(2), 435–445.
- Basuki, A. T. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews*. Rajawali Pers.
- Christiandi, S., & Colline, F. (2021). Pengaruh Inflasi, Ukuran, Dan Umur Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 17(2), 194–205. [Https://Doi.Org/10.26593/Jab.V17i2.5165.194-205](https://doi.org/10.26593/jab.v17i2.5165.194-205)
- Creswell, J. W. (2012). *Research Design : Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, Dan Mixed* (3rd Ed.). Pustaka Belajar.

- Damayanni, N., & Berry, Y. (2021). Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia Periode 2018-2021. *Jurnal Manifest*, 01(02). [Www.Reksadana.Ojk.Go.Id](http://www.Reksadana.Ojk.Go.Id)
- Darmawan, A., Kurnia, K., & Rejeki, S. (2019). Pengetahuan Investasi, Motivasi Investasi, Literasi Keuangan Dan Lingkungan Keluarga Pengaruhnya Terhadap Minat Investasi Pasar Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 8(2). <https://doi.org/10.32639/jiak.v8i2.297>
- Desiyanti, R. (2017). *Teori Investasi Dan Portofolio*. Bung Hatta University.
- Devi, F., & Sudirman, I. M. S. N. (2021). The Effect Of Stock Selection Ability, Market Timing Ability, Fund Size And Portfolio Turnover On Equity Fund Performance In Indonesia. *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research*, 5(3), 58–64. [Www.Ajhsr.Com](http://www.Ajhsr.Com)
- Dewi, I. Ayunadilawati, & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Fund Size, Fund Age, Dan Turn Over Ratio Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Indonesia Tahun 2016 - 2021. *Economics And Digital Business Review*, 4(2), 235–247.
- Dewi, K., & Nurwulandari, A. (2022). Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Dan Fund Age Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Fund Cash Flow Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2016 – 2020. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(4).
- Diane Binangkit, I., & Laura Hardilawati, W. (2021). Analisis Portofolio Saham Optimal Model Markowitz Pada Jakarta Islamic Indeks (Jii) Tahun 2016-2020. In *Economics, Accounting And Business Journal* (Vol. 1, Issue 1). [Www.Idx.Co.Id](http://www.Idx.Co.Id)

- Dwi, D., Yudiani, P., Ditya Manggala, G., & Bandung, P. P. (2021). *Perkembangan, Hambatan, Dan Optimalisasi Reksadana Syariah Di Indonesia. 4.*
- Evgeniou, T., Peress, J., Vermaelen, T., & Yue, L. (2022). Network Centrality And Managerial Market-Timing Ability. *Journal Of Financial And Quantitative Analysis*, 57(2), 704–760. <https://doi.org/10.1017/S0022109021000016>
- Fadillah, N., & Dewantoro Marsono, A. (2023). Kemampuan Manajer Investasi Dan Kinerja Reksadana Saham Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Perbanas Journal Of Islamic Economics & Business*, 3(2), 103–111. www.ojk.go.id
- Fatwa Dsn-20-Dsnmui-iv-2001-2001.* (N.D.).
- Febrianti, N. P. N. P., & Ardiana, P. A. (2023). Ukuran, Usia Dan Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(4), 1101. <https://doi.org/10.24843/Eja.2023.V33.I04.P16>
- Feisal Nadhirrahman, & Ibrahim Kholilul Rohman. (2022). Intensi Masyarakat Milenial Dalam Berinvestasi Reksa Dana Syariah Di Era Pandemi Covid 19. *Jurnal Tabarru' : Islamic Banking And Finance*, 5, 526–539.
- Firdaus, A. N., & Santoso, B. H. (2018). Analisis Pengaruh Stock Selection Ability, Fund Cash Flow Dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(4).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss* 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th Ed.). Douglas Reiner.

- Haerisma, A. S. (N.D.). *Pengantar Reksa Dana Syariah (Introduction Of Islamic Mutual Fund)*.
- Halim, A. (2015). *Analisis Investasi Dan Aplikasinya: Dalam Aset Keuangan Dan Aset Rill*. Jakarta Salemba Empat.
- Hamid, A. K. A., & Cahyadi, I. F. (2019). Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah Di Pasar Modal Indonesia Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen Periode 2017-2018. *Malia: Journal Of Islamic Banking And Finance*, 3(2).
- Hani Sabila, F., Sukmadilaga, C., & Yuliafitri, I. (2019). *Stock Selection Dan Market Timing Ability Reksa Dana Syariah Saham Di Indonesia Stock Selection And Market Timing Ability Shares Of Sharia Fund In Indonesia*. 1(2), 68–81.
- Hanifah, R., Hanifah Akuntansi, R., Ekonomi Dan Bisnis, F., Brawijaya, U., & Aulia Fuad Rahman, I. (2023). *Indeksasi Google Scholar Analisis Perbedaan Kinerja Reksa Dana Syariah Di Era Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Reksa Dana Syariah Yang Terdaftar Di Aplikasi Bibit)* (Vol. 2).
- Hapsari, T. D. (2022). Analisis Komparatif Kinerja Reksadana Syariah Di Indonesia Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19. *Jief-Journal Of Islamic Economics And Finance*, 2(2). [Http://E-Journal.iainpekalongan.ac.id/index.php/jief/issue/current](http://E-Journal.iainpekalongan.ac.id/index.php/jief/issue/current)
- Helmi, M., & Jumali. (2021). Analisis Umur Reksadana, Expense Ratio Dan Kinerja Reksadana Saham. *Jembatan (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Auditing, Dan Akuntansi)*, 6(1), 1–12.
- Inayah, I. N. (2020). Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam Dalam Investasi Syariah. *Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Bisnis Syariah*.
- Lagu, A. R. H. (2020). Expense Ratio, Portfolio Turnover Dan Return Reksa Dana Saham. *Perspektif Akuntansi*, 3, 109–124.

- Markonah, M. (2021). Analysis Relates To The Role Of Premium Income, Claim Expenses, Investment Result And Risk Based Capital (Rbc) Against The General Insurance Companies' Profits Income (Case Study On General Insurance Which Registered In The Indonesia Stock Exchange. *Dinasti Publisheher : Dijefa*, 2(2). <https://doi.org/10.38035/Dijefa.V2i2>
- Masnitto, R. (2022). Analisis Pengaruh Umur Reksa Dana, Tingkat Risiko, Expense Ratio, Turnover Ratio, Dan Market Timing Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Periode 2016-2020. *Diponegoro Journal Of Management*, 11(1). <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/index>
- Muhammad, F., Akbar, A., Rosidta, A., Lazuardi, A., Tinggi, S., & Minhaajurroosyidiin, A. I. (2023). *Evaluasi Kinerja Reksa Dana Syariah: Studi Kasus Pasar Modal Syariah Indonesia*. 3(2), 87–96. <https://doi.org/10.55252/Annawawi.V3i1.37>
- 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*. <https://ojs.stiesa.ac.id/index.php/jabi>
- Nasri, K., & Siregar, O. M. (2022). Analisis Peningkatan Pembelian Saham Oleh Milenial Kota Medan Pada Saat Pandemi Covid-19. *Josr: Journal Of Social Research*, 500–506.
- Nasution, M. P. (2021). *Jumlah Investor Milenial Sumut Di Pasar Modal Mencapai 64.052 Orang*.
- Novita, D., & Mahmudah, S. A. (2022). Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional Dengan Reksa Dana Syariah Di Pasar Modal Indonesia.

Jebi: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam, 01(01).
<https://ejournal.stais.ac.id/index.php/j-ebi>

Nurhikmat, M., & Desta, F. (2022). Determinan Kinerja Reksadana Saham Konvensional Di Indonesia. *Falatehan Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1(1).
www.bapepam.go.id,

Nurul Huda, & Mustafa Edwin Nasution. (2007). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah / Nurul Huda, Mustafa Edwin Nasution*.

Nurwulandari, A. (2020). *Analisis Pengaruh Fund Cash Flow Dan Stock Selection Skill Terhadap Kinerja Ekuitas Reksadana 2015-2019*. 4(1).

Octaviana, R. (2023). Covid-19 Dan Pasar Modal Syariah: Pendekatan Regresi Korelasi Kanonikal. *Al-Tijary*, 8(1), 57–67.
<https://doi.org/10.21093/at.v8i1.5779>

Pambudi, R., Galih Prasaja, M., & Saur Utomo, A. (2023). *The Effect Of Stock Selection Ability, Market-Timing Ability, And Fund Cash Flow On The Performance Of Sharia Equity Mutual Funds (Study During The Covid-19 Pandemic, 2020-2021)*. <https://doi.org/10.15642/elqist.2023.13.1.1-15>

Pratomo, E. P., & Nugraha, U. (2009). *Reksa Dana : Solusi Perencanaan Investasi Di Era Modern* (R. Indriani, Ed.; Revisi 2). Pt Gramedia Pustaka Utama.

Putri, D. S., Hidayati, N., & Slamet, A. R. (2021). Pengaruh Stock Selection, Market Timing Ability Dan Fund Longevity Terhadap Kinerja Reksadana (Studi Kasus Pada Reksadana Saham Syariah Yang Terdaftar Di Ojk Tahun 2017-2019). *E-Jrm : Elektronik Jurnal Riset Manajemen*, 10.

Qur'anitasari, Q., Nuzula, N. F., & Darmawan, A. (2019). Critical Analysis Of Sharpe, Treynor And Jensen Methods In Analyzing Stock Portfolio Performance Lq-45 Stock Studies. *Asia Pacific Management And*

Business Application, 008(02), 89–104.
<https://doi.org/10.21776/Ub.Apmba.2019.008.02.2>

- Sakti, E. Y. A., & 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>
- Santoso, P. R., & Kaluge, D. (2022). Pengaruh Stock Selection Skill, Market Timing Ability, Fund Age, Expense Ratio, Dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksadana 2016-2021. *Contemporary Studies In Economic*, 1(2).
<https://doi.org/10.21776/Csefb.2022.01.2.11>
- Santoso, S. B., Asturi, H. J., & Sayekti, L. M. (2020). The Effect Of Claim Expense, Liquidity, Risk-Based Capital, Company Size, Debt To Equity, And Debt To Asset On Profitability In Indonesia Islamic Insurance Companies. *Icbae*.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Reserach Methods For Business* (7th Ed.). John Wiley & Sons. www.wileypluslearningspace.com
- Shinta, D. R. A., & Wijayangka, C. (2022). *Pengaruh Faktor Market Timing Ability Dan Stock Selection Ability Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional (Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan (Ojk) Periode 2016-2020) The Effect Of Market Timing Capabilities And Share Selection Capabilities On Mutual Fund Performance (Study On Mutual Funds Listed At Ojk For The 2016-2020 Period)*. 9(1), 50. www.ojk.go.id
- Simu, N. (2019). Kinerja Reksadana Saham Di Situs Bareksa. In *Management & Accounting Expose E-Issn* (Vol. 2, Issue 2).
<http://jurnal.usahid.ac.id/index.php/accounting>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif* (19th Ed.). Alfabeta.

- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio Dan Investasi: Teori Dan Aplikasi*. Kanisius.
- Tubety, A. (2021). Analisis Pengaruh Fund Longevity, Fund Size, Dan Family Size Terhadap Kinerja Reksadana Pada Reksadana Saham Di Indonesia. In *Jurnal Manajemen Dan Bisnis* (Vol. 1, Issue 2).
- Tullaili, M., & Putra Khrisna Mahardika, D. (2019). Pengaruh Market Timing, Stock Selection, Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah (Studi Kasus Pada Reksadana Saham Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode Januari-Desember 2018) The Effect Of Market Timing, Stock Selection, And Risk Levels On Performance Of Sharia Stock Experience (Case Study On Sharia Stock Mutual Funds Registered With The Financial Services Authority For The Period January-December 2018). *E-Proceeding Of Management*.
- Ulfa, R. (2021). Variabel Penelitian Dalam Pendidikan. *Al-Fathonah : Jurnal Pendidikan Dan Keislaman*.
- 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(1).
- Wahyuni, S., & Purwanto, E. (2023). Analisis Kinerja Reksa Dana. *Journal Of Management And Bussines (Jomb)*, 5(1), 312–323. <https://doi.org/10.31539/Jomb.V5i1.5106>
- Wang, X., Luo, Y., Wang, Z., Xu, Y., & Wu, C. (2021). The Impact Of Economic Policy Uncertainty On Volatility Of China's Financial Stocks: An Empirical Analysis. *Finance Research Letters*, 39. <https://doi.org/10.1016/J.Frl.2020.101650>
- Wijayanti, P. Y., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2023). Fund Size, Fund Age Dan Inflasi Sebagai Penentu Kinerja Reksadana. *Jpeka*, 7(2). <https://doi.org/10.26740/Jpeka.V7n2.P143-156>

Windawati, A., Fatati, M., Listyani, T., Wijayanto, E., & Negeri Semarang, P. (2023). *Investigasi Kinerja Reksadana Saham Syariah Pada Masa Pandemi Covid-19 Di Indonesia* (Vol. 07, Issue 02). [Https://Blog.Bibit.Id/](https://Blog.Bibit.Id/)

Wulandari, L., & Sukoco, Y. D. (2023). Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover, Fund Flow, Dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia Tahun 2020-2021. *Jurnal E-Bis*, 7(1), 341–353. [Https://Doi.Org/10.37339/E-Bis.V7i1.1172](https://doi.org/10.37339/E-Bis.V7i1.1172)