

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah sensitivitas *Indonesian Government Bond Index*, ukuran reksa dana, dan umur reksa dana berpengaruh terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap. Perhitungan kinerja reksa dana pendapatan tetap menggunakan metode Sharpe. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari ojk.com serta infovesta.com. Sampel yang digunakan sebanyak 10 reksa dana pendapatan tetap selama periode 2011 hingga 2015. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi berganda dengan menggunakan *software* SPSS. Hasil pengujian dan pembahasan sebelumnya dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Sensitivitas *Indonesian Government Bond Index* (IGBX) berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Reksa dana pendapatan tetap. Hal tersebut menunjukkan bahwa sensitivitas IGBX atau obligasi pemerintah merupakan aktivitas yang sangat penting dalam mengukur kinerja reksa dana pendapatan tetap dan dapat menjadi salah satu pertimbangan bagi para investor ketika ingin menginvestasikan dananya ke dalam instrument reksa dana pendapatan tetap.

2. Hasil pengujian untuk variabel ukuran reksa dana berpengaruh signifikan terhadap variabel kinerja reksa dana pendapatan tetap. Hal ini menunjukkan bahwa semakin banyak nilai aset bersih yang dikelola oleh Manajer Investasi maka tingkat imbal hasil dan kinerja reksa dana pendapatan tetap akan lebih baik atau maksimal.
3. Hasil penelitian untuk variabel umur reksa dana tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap. Apabila umur reksa dana pendapatan tetap itu lama tidak mempengaruhi terhadap kinerja dari reksa dana pendapatan tetap itu sendiri. Hal tersebut menunjukkan bahwa umur reksa dana yang lebih tua tidak berdampak pada kinerja reksa dana pendapatan tetap, begitu pula sebaliknya umur reksa yang lebih muda akan berusaha untuk mendapatkan perhatian dari investor agar mau menginvestasikan dana mereka dan membuat manajer investasi lebih berhati-hati dalam memilih reksa dana.

## **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Dalam melakukan penelitian ini peneliti menemukan sejumlah keterbatasan yaitu :

1. Sampel yang digunakan untuk menguji hipotesis merupakan sampel kecil dari seluruh reksa dana pendapatan tetap yang masih aktif dan terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan, sehingga hasil penelitian belum tentu mampu mewakili keseluruhan reksa dana pendapatan tetap yang ada.

2. Penentuan jumlah sampel tidak dilakukan secara acak, tetapi dilakukan berdasarkan criteria tertentu (*purposive sampling*). Adanya kriteria reksa dana yang melaporkan prospektus portofolio yang lengkap dengan rentang waktu tersebut menyebabkan terbatasnya jumlah sampel yang digunakan.
3. Variabel yang digunakan hanya 3 variabel sensitivitas IGBX, Ukuran reksa dana, dan Umur reksa dana, sedangkan masih banyak variabel yang belum diteliti.

### 5.3. **Saran**

Berdasarkan kesimpulan yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat disampaikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi investor

Investor yang melakukan investasi pada reksa dana pendapatan tetap diharapkan untuk lebih memperhatikan pergerakan nilai obligasi, sehingga investasi yang dilakukan bisa mendapatkan tingkat keuntungan yang diinginkan. Selain itu investor sebaiknya tidak hanya melihat umur reksa dana saja, hal ini disebabkan umur reksa dana tidak mempengaruhi tingkat pengembalian atau kinerja dari reksa dana.

2. Bagi peneliti selanjutnya:

Dalam melakukan penelitian diharapkan untuk menambahkan variabel-variabel lainnya dalam penelitian, seperti *stock selection* maupun pemilihan waktu yang superior (*market timing*), sehingga diharapkan untuk menjelaskan faktor-faktor yang memiliki pengaruh terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap.

## DAFTAR RUJUKAN

- Augustina, K., dan Johannes, L. 2015. Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Kinerja Reksa Dana Campuran. *Jurnal Manajemen.*, Vol 19. No 01.
- Agung, dan J. R Wirasedana. I. 2014. Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 7.1: 250-265.
- Akbar, M. 2013. Pengaruh SBI, Jumlah Uang Beredar, Inflasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia Periode 2004-2012. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 1 Nomor 3: 970-984.*
- Anita. 2013. Pengukuran Pemilihan Saham Dan Penetapan Waktu Menggunakan Model Treynor-Mazuy Pada Reksadana Syariah Di Indonesia. *Etikonomi*, 12.1.
- Andi, Wibowo. 2011. Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap di Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis dan Sektor Publik (JAMBSP)*, 7.2: 163-182.
- Denny., dan Ni Luh Putu W. 2016. Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Ukuran Reksa Dana, Dan Umur Reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana 5.5*
- Dicky, K., dan Pangestuti, Irene Rini. 2014. Analisis Fund Ukuran, Expense Ratio, Turnover Ratio, Fund Age Dan Cash Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia Periode 2010-2012. *E-Jurnal Akuntansi*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Dahlan, S. 2004. “*Manajemen Lembaga Keuangan*”. Edisi Keempat. LP-FEUI. Jakarta.
- Evi, Putri., dan Irine, Pangestuti. 2011. Analisis Stock Selection Skills, Market Timing Ability, Ukuran Reksa Dana, Umur Reksa Dana Dan Expense Ratio Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2006-2010. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Universitas Diponegoro.

- Eric, E. Haas 2004. Mutual Fund Expense Ratios: How High Is Too High. *Journal Financial Planning*.
- Fatharani, S. 2015. Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia & Indeks Harga Saham Gabungan Terhadap Tingkat Pengembalian Reksadana Saham (Studi Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 21.1.
- Ferikawita, M. 2011. Analisis Stabilitas dan Prediktabilitas Beta ( $\beta$ ) sebagai Komponen Penting dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Portopolio Reksa dana Saham. *Prosiding SNaPP: Sosial, Ekonomi, dan Humaniora*, 2011, 2.1: 273-280.
- Heru, S. 2008. Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Reksa Dana Terproteksi pada Periode 1 Januari 2007-31 Desember 2007. *Jurnal Manajemen Magister*, 1(01), Pp. 116-120.
- Imam, Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- J.R, Agung., dan I, Wirasedana. 2014. Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 7.1: 250-265.
- Mohamad, Samsul. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Rofiqah, Wahdah., dan Joko Hartanto. 2016. Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 13.1.
- Rowland, B., dan Kowanda, D. 2014. Pengaruh Suku Bunga SBI, Tingkat Inflasi, IHSG, Dan Bursa Asing Terhadap Tingkat Pengembalian Reksa Dana Saham. *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, Vol, 25: 53-65.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Suppa-Aim, Teerapan. 2010. Mutual Fund Performance In Emerging Market: The Case Of Thailand. The University of Birmingham. *Thesis*

Suad, Husnan. 2003. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (keputusan Jangka Pendek)*, Edisi keempat, BPFE, Yogyakarta.

Utami, Maria Lidwina. 2014. Faktor Eksternal dan Internal Yang Mempengaruhi Return Investasi Produk Reksa Dana Campuran di Indonesia. *Journal Media dan Ekonomi* Vol. 29 no.2.

Widjaja, Indra., dan Mahayuni, Waica. 2009. Analisis Kinerja Reksadana Fixed Income dan Hubungannya dengan Umur Reksadana. *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Januari 2009, 01, Tahun II, Hal.122-140.

<http://market.bisnis.com/read/20160107/92/507680/reksa-dana-pendapatan-tetap-return-tahun-ini-diproeksi-di-atas-3>, diakses 14 Mei 2016

[https://id.wikipedia.org/wiki/Reksa\\_dana](https://id.wikipedia.org/wiki/Reksa_dana), diakses 14 Mei 2016

<http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/data/Default.aspx>, diakses 11 Oktober 2016

[www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/reksa\\_dana.aspx](http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/reksa_dana.aspx), diakses 14 Mei 2016

<http://www.ojk.go.id/id/>, diakses 3 Oktober 2016