

INTISARI

Studi penelitian ini bertujuan untuk menganalisis efek uang pintar pada reksa dana saham di Indonesia. Data sampel mencakup 44 reksa dana saham selama periode 2012–2017. Efek uang pintar diperoleh menggunakan model empat faktor yang dikembangkan oleh Carhart (1997). Efek uang pintar akan terbukti apabila nilai alfa portofolio arus kas positif lebih besar daripada alfa portofolio arus kas negatif. Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa reksa dana saham di Indonesia tidak teridentifikasi mengalami efek uang pintar. Bukti lebih lanjut menunjukkan bahwa investor mendasarkan keputusan investasinya pada ukuran dana kelolaan dan arus kas bersih triwulan.

Kata Kunci: efek uang pintar, reksa dana saham, momentum, model empat faktor

ABSTRACT

The focus of this study is to analyze the smart money effect of the equity mutual funds in Indonesia. The samples include 44 equity mutual funds during the period 2012–2017. Smart money effect was evaluated using regression a four-factor model as in Carhart (1997). The smart money effect will shows if alpha of positive cash-flow portfolios greater than alpha of negative cash-flow portfolios. The results of this study shows that there is no smart money effect. Further evidence suggests that investors base their investment decisions on logarithm of total net assets and quarterly net cash flow.

Keywords: *smart money effect, equity mutual fund, momentum, four-factor model.*