

**PENGARUH *EXPENSE RATIO*, *PORTOFOLIO TURNOVER*,
DAN FUND FLOW TERHADAP KINERJA REKSA DANA
SAHAM DI INDONESIA TAHUN 2015 - 2017**

**MAULIDYA ANNURU
8335150548**



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2020**

***THE EFFECT of EXPENSE RATIO, PORTOFOLIO TURNOVER,
and FUND FLOW on STOCK MUTUAL FUND PERFORMANCE
IN INDONESIA YEAR 2015 – 2017***

**MAULIDYA ANNURU
8335150548**



***This Thesis Complied As One of The Requirement for Obtaining a Bachelor
Degree of Economics in Faculty of Economics Universitas Negeri Jakarta***

**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
FACULTY OF ECONOMICS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2020**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *expense ratio*, *portofolio turnover*, dan *fund flow* terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia selama tahun 2015 – 2017. Metodologi penelitian yang digunakan adalah rasio kuantitatif dengan pendekatan analisis regresi linier berganda. Data yang digunakan adalah data sekunder. Penelitian menggunakan data penelitian berjumlah 44 reksa dana saham selama tiga tahun penelitian, sehingga total keseluruhan sampel sebanyak 132 sampel. Pengujian hipotesis menggunakan uji T. Sedangkan pengujian kelayakan model menggunakan uji F dan koefisien determinasi (R^2). Penganalisaan data menggunakan *software* SPSS versi 25.

Hasil uji F menunjukkan bahwa pada reksa dana saham variabel *expense ratio*, *portofolio turnover*, dan *fund flow* dapat mengestimasi variabel kinerja reksa dana saham dalam model analisis. Hasil uji t (secara individual) menunjukkan bahwa pada reksa dana masing-masing variabel *expense ratio*, *portofolio turnover*, dan *fund flow* memiliki hasil yang berbeda. Variabel *fund flow* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.

Hasil uji t pada *expense ratio* sebesar 0,297 dengan nilai signifikan sebesar 0,767. Artinya, *expense ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Hasil uji t pada *portofolio turnover* sebesar -0,474 dengan nilai signifikan sebesar 0,637. Artinya, *portofolio turnover* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Hasil uji t pada *fund flow* sebesar 3,835 dengan nilai signifikan sebesar 0,000. Artinya, *fund flow* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.

Hasil uji F sebesar 4,935 dengan nilai signifikansi sebesar 0,003. Artinya, *expense ratio*, *portofolio turnover*, dan *fund flow* secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,099 yang berarti 9,9% kinerja reksa dana saham dapat dijelaskan oleh *expense ratio*, *portofolio turnover*, dan *fund flow*. Sedangkan sisanya 90,1% dapat dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci: *Expense Ratio*, *Portofolio Turnover*, *Fund Flow*, dan Kinerja Reksa Dana Saham.

ABSTRACT

This research entitled “Influence of Expense Ratio, Turnover Ratio, and Fund Flow toward Performance of Share Mutual Fund in Indonesia”. The Purpose of this research is to investigate and analyze the influence of Expense Ratio, Turnover Ratio, and Fund Flow to Performance of Share Mutual Fund in Indonesia. The research methodology used is quantitative method with regression analysis method. This research uses secondary data, there were 44 share mutual fund since 2015 – 2017, so samples are 132 data. Hypothesis is done by using F test and t test, with significance level (α) 5%. Analysing the data using data processing software SPSS version 25.

F test result indicate that at Share Mutual Fund variables Expense Ratio, Turnover Ratio, and Fund Flow to estimate the variable Performance of Share Mutual Fund in the model analysis. The result of t test indicate every dependent variables has different result. Fund flow has impact to share mutual fund performance.

The result of t test for expense ratio is 0,297, and the signification is 0,767. This shows that there is not an effect between expense ratio toward Performance of Share Mutual Fund. This result of t test for portofolio turnover is -0,474 and the signification is 0,637 this shows that there is not an effect between turnover ratio toward Performance of Share Mutual Fund. This result of t test for fund flow is 3,835, and the signification is 0,003. This shows that there is an effect between fund flow toward Performance of Share Mutual Fund.

The result of signification F test is 0,003. This show there is an effect between expense ratio, turnover ratio, and fund flow toward Performance of Share Mutual Fund. Adjusted R Square value of 0,099 which means 9,9% achievement of profitability can be explained by the Expense Ratio, Turnover Ratio, and Fund Flow. The remaining 90,1% can be explained by other factors not examined in this research.

Keywords: Expense Ratio, Portofolio Turnover, Fund Flow, and Share Mutual Fund Performanc



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN
Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : MAULIDYA ANNURU
NIM : 8335150548
Fakultas/Prodi : Ekonomi / S1 Akuntansi
Alamat email : maulidyaannuru@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover, dan Fund Flow Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Tahun 2015 - 2017.

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 17 Februari 2020

Penulis




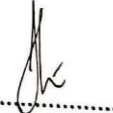

(Maulidya Annuru)
nama dan tanda tangan

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Ari Santono S.E., M.Pd.
NIP. 197207152001121001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
<u>Dr. I Gusti Ketut Agung</u> <u>Utupui S.E., M.Si., Ak., CA.</u> NIP. 196612131993032003	Ketua Penguji		18/02/2020
<u>Dr. Choirul Anwar, MBA.,</u> <u>MAFIS., CPA.</u> NIP. 196910042008011010	Sekretaris		14/02/2019
<u>Unggul Purwohedi, S.E.,</u> <u>M.Si., Ph.D.</u> NIP. 19790814200641002	Penguji Ahli		18/02/2019
<u>Tri Hesti Utamingtyas,</u> <u>S.E., M.S.A.</u> NIP. 197601072001122001	Pembimbing I		14/02/2019
<u>Indah Muliasari, S.E., Akt.,</u> <u>M.Ak.</u> NIDK. 888610061	Pembimbing II		14/02/2019

Tanggal Lulus: 05 Februari 2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 17 Februari 2020

Yang Membuat Pernyataan



Maulidya Annuru

No. Reg. 8335150548

MOTTO

”Hidup yang penuh kebahagiaan tidak akan terjadi begitu saja. Dibutuhkan banyak *do'a*, kerendahan hati, pengorbanan, dan cinta”.

-Merry Riana-

“Usaha tidak akan pernah mengkhianati hasil, teruslah berusaha hingga Allah berikan keputusan yang terbaik untuk kita”.



UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat melaksanakan dan menyelesaikan penyusunan Skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Epanse Ratio*, *Portofolio Turnover*, dan *Fund Flow* Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia Tahun 2015 – 2017**”.

Penelitian ini disusun sebagai persyaratan kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Selama penelitian dan penyusunan penelitian ini, peneliti mendapatkan dukungan dari beberapa pihak. Oleh sebab itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua dan keluarga atas doa dan dukungan secara moril ataupun materiil yang telah diberikan;
2. Bapak Ari Saptono selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
3. Ibu I Gusti Ketut Agung Ulupui selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
4. Ibu Tri Hesti Utamingtyas dan Ibu Indah Muliasari selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan dan menyisihkan waktu disela-sela kesibukan untuk membimbing, memberikan nasihat dan saran yang sangat membantu penulis dalam proses penulisan skripsi;

5. Yudhia Nur Fitriana, S.E. dan Yulyani Yogi Pangestuti, S.E. yang mendukung saat peneliti membutuhkan bantuan secara materiil dan non materiil;
6. Dejan Parhusip, Eko Hasiholan, Nadya Cahyaningrum, Mokhammad Ridwan Fauzi, Gigih Aji Nurdito, dan Wage Muhammad yang membantu peneliti dalam penyusunan laporan skripsi dan proses pengolahan data;
7. Teman-teman S1 Akuntansi 2015 lainnya yang memberikan motivasi dan semangat.

Peneliti menyadari masih terdapat keterbatasan dan kekurangan dalam penyusunan penelitian ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat peneliti harapkan untuk terciptanya perbaikan di masa mendatang. Semoga penelitian ini memberikan manfaat kepada peneliti khususnya dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, Februari 2020

Peneliti

DAFTAR ISI

JUDUL	i
COVER	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACK	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
MOTTO	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Kegunaan Penelitian	11
BAB II KAJIAN TEORITIK	13
A. Deskripsi Konseptual	13
1. Teori Portofolio	13
2. Reksa Dana.....	16

a.	Jenis Reksa Dana	17
b.	Alur Investasi Reksa Dana	18
c.	Manfaat Reksa Dana	19
d.	Risiko Reksa Dana	20
e.	Nilai Aktiva Bersih	21
f.	Biaya-Biaya dalam Reksa Dana.....	21
3.	<i>Expense Ratio</i>	22
4.	<i>Portfolio Turnover</i>	23
5.	<i>Fund Flow</i>	24
B.	Hasil Penelitian yang Relevan dan Pengembangan Hipotesis	25
C.	Kerangka Teoritik	34
D.	Perumusan Hipotesis.....	35
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	36
A.	Objek dan Ruang Lingkup Penelitian.....	36
B.	Metode Penelitian	36
C.	Populasi dan Sampel.....	37
D.	Operasionalisasi Variabel Penelitian	38
1.	Variabel Dependen	39
2.	Variabel Independen	41
E.	Teknik Analisis Data	43
1.	Analisis Statistik Deskriptif	43
2.	Uji <i>Outlier</i>	43
3.	Uji Asumsi Klasik	44

a. Uji Normalitas Data	44
b. Uji Multikolonieritas	45
c. Uji Heterokedastisitas	45
d. Uji Autokorelasi	46
4. Analisis Regresi Linier Berganda	46
5. Uji Kelayakan Model.....	47
a. Uji Signifikan Simultan (Uji F)	47
b. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	48
6. Uji Hipotesis	49
a. Uji Parsial (Uji t).....	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Deskriptif Data	50
B. Analisis Statistik Deskriptif	51
C. Uji Asumsi Klasik	55
1. Uji Normalitas	55
2. Uji Multikolinearitas.....	57
3. Uji Autokorelasi.....	58
4. Uji Heterokedastisitas	58
D. Hasil Model Regresi Linier Berganda	61
E. Uji Kelayakan Model.....	61
1. Uji Simultan (Uji Statistik F)	61
2. Koefisien Determinasi (R^2)	63
F. Uji Hipotesis	63

1. Uji Parsial (Uji T)	63
G. Pembahasan	65
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN	73
A. Kesimpulan.....	73
B. Implikasi.....	74
C. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	132



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 23/POJK.04/2016.....	83
2	Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 1 Tahun 2016.....	85
3	Daftar Sampel Reksa Dana Saham.....	87
4	Daftar Sampel Reksa Dana Saham Lolos Uji <i>Outlier</i>	89
5	Daftar Sampel Reksa Dana Saham Tidak Lolos Uji <i>Outlier</i>	94
6	NAB Reksa Dana Saham Per Bulan.....	95
7	Perhitungan <i>Risk Free</i>	113
8	Perhitungan <i>Sharpe Ratio</i>	114
9	Perhitungan <i>Fund Flow</i>	121
10	Kartu Konsultasi Bimbingan Dosen Pembimbing.....	129

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
I.1	Nilai Aktiva Bersih per Jenis Reksa Dana Tahun 2015 – 2017	5
II.1	Tabel Penelitian Relevan	29
III.1	Teknik Pengambilan Sampel	38
IV.1	Hasil Statistik Deskriptif Sebelum Uji <i>Outlier</i>	51
IV.2	Hasil Statistik Deskriptif Setelah Uji <i>Outlier</i>	52
IV.3	Uji Normalitas Sebelum Uji <i>Outlier</i>	55
IV.4	Uji Normalitas Setelah Uji <i>Outlier</i>	56
IV.5	Uji Multikolinieritas	57
IV.6	Uji Autokorelasi	58
IV.7	Uji Heteroskedastisitas	59
IV.8	Uji Regresi Linier Berganda	60
IV.9	Uji Signifikansi Keseluruhan (Uji F).....	62
IV.10	Koefisien Determinasi	63
IV.11	Uji Signifikansi Parsial (Uji T)	64
IV.12	Pembuktian Hipotesis Satu	65
IV.13	Pembuktian Hipotesis Dua.....	68
IV.14	Pembuktian Hipotesis Tiga	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
I.1	Perkembangan Reksa Dana Indonesia.....	3
II.1	Alur Investasi Reksa Dana.....	18
II.2	Kerangka Konseptual	35

