

**ANALISIS PENGARUH *FUND AGE, FUND SIZE, FUND CASH
FLOW, MARKET TIMING ABILITY, STOCK SELECTION
SKILL* DAN *EXPENSE RATIO* TERHADAP KINERJA REKSA
DANA SAHAM PERIODE 2018-2022**

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana
Manajemen (S1) Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun Oleh:

Eitha Preasy Klaudia Sembiring

170323658

Fakultas Bisnis Dan Ekonomika

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

April 2024

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *FUND AGE*, *FUND SIZE*, *FUND CASH FLOW*,
MARKET TIMING ABILITY, *STOCK SELECTION SKILL* DAN *EXPENSE*
RATIO TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM
PERIODE 2018-2022**



Disusun oleh:

Eitha Preasy Klaudia Sembiring

NPM: 17 03 23658

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sukmawati', is written over a horizontal line.

J. Sukmawati S., MM., Dr., Prof.

8 Mei 2024

SKRIPSI

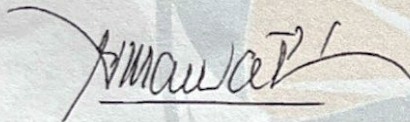
ANALISIS PENGARUH *FUND AGE*, *FUND SIZE*, *FUND CASH FLOW*, *MARKET TIMING ABILITY*, *STOCK SELECTION SKILL* DAN *EXPENSE RATIO* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM PERIODE 2018-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh
Eitha Preasy Klaudia Sembiring
NPM: 17 03 23658

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 07 Juni 2024
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

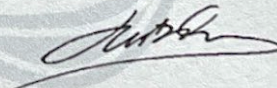


J. Sukmawati S., MM., Dr., Prof.

Anggota Panitia Penguji



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.



Dwitya Aribawa, SE., MBA.

Yogyakarta, 10 Juni 2024

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc., Ph.D.

**DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH *FUND AGE*, *FUND SIZE*, *FUND CASH FLOW*,
MARKET TIMING ABILITY, *STOCK SELECTION SKILL* DAN
EXPENSE RATIO TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM
PERIODE 2018-2022**

benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 20 Mei 2024

Yang menyatakan,



Eitha Preasy Klaudia Sembiring

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, kasih, rahmat dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH *FUND AGE, FUND SIZE, FUND CASH FLOW, MARKET TIMING ABILITY, STOCK SELECTION SKILL* DAN *EXPENSE RATIO* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM PERIODE 2018-2022”**. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan tidak terlepas dari topangan doa, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini dengan penuh rasa hormat penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala hikmat, kasih, penyertaan dan anugerah-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM. sebagai Dosen Pembimbing yang dengan segala kerendahan hati berkenan untuk memberikan bimbingan, arahan serta saran-saran yang bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan kesempatan untuk melanjutkan Pendidikan di perguruan tinggi ini.
4. Orang tua penulis, Mama dan Papa tersayang yang telah mendukung dan selalu mendoakan juga telah berkorban secara moril dan materi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

5. Saudara kandung penulis, abang Outha Prayer Sembiring dan adik Egia Deragil Miesto Sembiring yang telah menjadi penyemangat, memberikan perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Kakak tersayang Dewy Charisma Pasaribu dan sahabat sejak kecil Vena Wawointana yang selalu memberikan perhatian dan semangat serta sangat peduli sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman Cyril, Maniar, Rivaldo, Ririn, Fenike, Riescha, Laura, Chintya, Ransi, Novi, Yuneng, Pingky, Benita yang telah memberikan semangat, perhatian dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman tim pelayanan Caroline, Michella, Lifhenty, Neo, Aldi, Geral, Helmy, Anrianka, Steven, Kevin, Randa yang telah memberikan segala bentuk kasih, perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Yogyakarta, 20 Mei 2024

Penulis,



Eitha Preasy Klaudia Sembiring

MOTTO

“Bersukacitalah dalam pengharapan, sabarlah dalam kesesakan, dan bertekunlah dalam doa!”

(Roma 12 : 12)

“Diberkatilah orang yang mengandalkan TUHAN. yang menaruh harapannya pada TUHAN!”

(Yeremia 17 : 7)

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| PERNYATAAN..... | i |
| KATA PENGANTAR | ii |
| MOTTO..... | iv |
| DAFTAR ISI..... | v |
| DAFTAR TABEL..... | viii |
| DAFTAR GAMBAR..... | ix |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | x |
| INTISARI..... | xi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 10 |
| C. Tujuan Penelitian | 10 |
| D. Manfaat Penelitian | 11 |
| 1. Manfaat Teoritis..... | 11 |
| 2. Manfaat Praktis | 11 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 13 |
| A. Landasan Teori..... | 13 |
| 1. <i>Stakeholder Theory</i> | 13 |
| 2. Kinerja Reksa Dana | 14 |
| 3. <i>Fund Age</i> | 15 |
| 4. <i>Fund Size</i> | 16 |
| 5. <i>Fund Cash Flow</i> | 17 |
| 6. <i>Market Timing Ability</i> | 17 |
| 7. <i>Stock Selection Skill</i> | 18 |
| 8. <i>Expense Ratio</i> | 18 |
| B. Penelitian Terdahulu | 19 |
| C. Hipotesis..... | 24 |
| 1. Pengaruh <i>Fund Age</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham | 24 |
| 2. Pengaruh <i>Fund Size</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham | 25 |
| 3. Pengaruh <i>Fund Cash Flow</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham | 26 |
| 4. Pengaruh <i>Market Timing Ability</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham | 26 |
| 5. Pengaruh <i>Stock Selection Skill</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham | 27 |
| 6. Pengaruh <i>Expense Ratio</i> Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham | 27 |
| D. Model Penelitian | 29 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 30 |
| A. Jenis dan Sumber Data | 30 |
| B. Objek dan Subjek Penelitian | 30 |
| C. Sampel..... | 30 |
| D. Metode Analisis Data..... | 32 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif..... | 32 |
| 2. Uji Asumsi Klasik..... | 32 |
| 3. Analisis Regresi Linier Berganda | 34 |

| | | |
|-------------|---|-----|
| 4. | Pengujian Hipotesis | 35 |
| 5. | Operasional Variabel Penelitian | 37 |
| BAB IV | HASIL DAN PEMBAHASAN | 44 |
| A. | Hasil Penelitian | 44 |
| 1. | Profil Perusahaan | 44 |
| 2. | Analisis Statistik Deskriptif | 49 |
| 3. | Analisis Uji Asumsi Klasik | 53 |
| 4. | Analisis Regresi Linear Berganda | 60 |
| B. | Pembahasan | 67 |
| 1. | Pengaruh <i>Fund Age</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Metode <i>Sharpe</i> dan Metode <i>Treynor</i> | 67 |
| 2. | Pengaruh <i>Fund Size</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Metode <i>Sharpe</i> dan Metode <i>Treynor</i> | 68 |
| 3. | Pengaruh <i>Fund Cash Flow</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Metode <i>Sharpe</i> dan Metode <i>Treynor</i> | 68 |
| 4. | Pengaruh <i>Market Timing Ability</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Metode <i>Sharpe</i> dan Metode <i>Treynor</i> | 69 |
| 5. | Pengaruh <i>Stock Selection Skill</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Metode <i>Sharpe</i> dan Metode <i>Treynor</i> | 70 |
| 6. | Pengaruh <i>Expense Ratio</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Metode <i>Sharpe</i> | 70 |
| 7. | Pengaruh <i>Expense Ratio</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Metode <i>Treynor</i> | 71 |
| 1. | BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 72 |
| A. | Kesimpulan | 72 |
| B. | Saran | 73 |
| 1. | Bagi Investor | 73 |
| 2. | Perusahaan Reksa Dana Saham | 73 |
| 3. | Bagi Peneliti Selanjutnya | 74 |
| LAMPIRAN | | 75 |
| Lampiran 1 | <i>Return</i> Reksa Dana Saham (Rp) | 75 |
| Lampiran 2 | <i>Return Market</i> (Rm) | 86 |
| Lampiran 3 | BI Rate (Rf) | 88 |
| Lampiran 4 | <i>Excess Portfolio Return</i> | 91 |
| Lampiran 5 | <i>Excess Market Return</i> | 95 |
| Lampiran 6 | Standar Deviasi Reksa Dana Saham | 97 |
| Lampiran 7 | Beta Reksa Dana Saham | 98 |
| Lampiran 8 | <i>Fund Age</i> | 99 |
| Lampiran 9 | <i>Fund Size</i> | 101 |
| Lampiran 10 | <i>Fund Cash Flow</i> | 103 |
| Lampiran 11 | <i>Market Timing Ability</i> | 105 |
| Lampiran 12 | <i>Stock Selection Skill</i> | 107 |
| Lampiran 13 | <i>Expense Ratio</i> | 109 |
| Lampiran 14 | Metode <i>Sharpe</i> | 111 |
| Lampiran 15 | Metode <i>Treynor</i> | 113 |
| Lampiran 16 | Tabel Uji t | 115 |

| | |
|----------------------|-----|
| DAFTAR PUSTAKA | 117 |
|----------------------|-----|

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Komposisi Dana Kelolaan Reksa Dana di Indonesia per Januari 2018.. | 3 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 19 |
| Tabel 3.1 Daftar Sampel | 31 |
| Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Metode <i>Sharpe</i> | 49 |
| Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Metode <i>Treynor</i> | 50 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Data Metode <i>Sharpe</i> | 53 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Data Metode <i>Treynor</i> | 54 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Metode <i>Sharpe</i> | 55 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas Metode <i>Treynor</i> | 56 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Metode <i>Sharpe</i> | 57 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Metode <i>Treynor</i> | 58 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode <i>Sharpe</i> | 59 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode <i>Treynor</i> | 60 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji F Metode <i>Sharpe</i> | 61 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji F Metode <i>Treynor</i> | 61 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Metode <i>Sharpe</i> | 65 |
| Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Metode <i>Treynor</i> | 66 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Total Nilai Perdagangan..... | 2 |
| Gambar 2.1 Model Penelitian | 29 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1 <i>Return</i> Reksa Dana Saham (Rp)..... | 75 |
| Lampiran 2 <i>Return Market</i> (Rm) | 86 |
| Lampiran 3 <i>BI Rate</i> (Rf) | 88 |
| Lampiran 4 <i>Excess Portfolio Return</i> | 91 |
| Lampiran 5 <i>Excess Market Return</i> | 95 |
| Lampiran 6 Standar Deviasi Reksa Dana Saham..... | 97 |
| Lampiran 7 Beta Reksa Dana Saham..... | 98 |
| Lampiran 8 <i>Fund Age</i> | 99 |
| Lampiran 9 <i>Fund Size</i> | 101 |
| Lampiran 10 <i>Fund Cash Flow</i> | 103 |
| Lampiran 11 <i>Market Timing Ability</i> | 105 |
| Lampiran 12 <i>Stock Selection Skill</i> | 107 |
| Lampiran 13 <i>Expense Ratio</i> | 109 |
| Lampiran 14 Metode <i>Sharpe</i> | 111 |
| Lampiran 15 Metode <i>Treynor</i> | 113 |
| Lampiran 16 Tabel Uji t..... | 115 |

ANALISIS PENGARUH *FUND AGE, FUND SIZE, FUND CASH FLOW, MARKET TIMING ABILITY, STOCK SELECTION SKILL* DAN *EXPENSE RATIO* TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM PERIODE 2018-2022

Disusun Oleh:

Eitha Preasy Klaudia Sembiring

NPM: 17 03 23658

Pembimbing

J. Sukmawati Sukamulja., MM., Dr., Prof.

INTISARI

Peneliti melakukan penelitian ini bertujuan untuk melakukan analisis pengaruh beberapa variabel pada kinerja Reksa Dana saham di Indonesia yang tercatat di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) periode 2018-2022. Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham menggunakan dua metode yaitu Metode *Sharpe* dan Metode *Treynor*. Data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data kuantitatif dan sekunder yaitu berupa Nilai Aktiva Bersih (NAB), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), *BI rate*, *total asset*, beban investasi, tanggal efektif selama 5 tahun masa pengamatan yaitu dimulai pada Januari 2018 hingga Desember 2022. Penelitian ini menggunakan 10 sampel Reksa Dana saham dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan analisis linier berganda yang dibantu *software* SPSS 22. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa terdapat pengaruh antara variabel *fund cash flow* terhadap kinerja Reksa Dana saham.

Kata kunci : Kinerja Reksa Dana Saham, *Fund Age, Fund Size, Fund Cash Flow, Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Expense Ratio*.