

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KINERJA REKSADANA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN  
METODE SHARPE DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2013-2014**

**SKRIPSI**



Oleh:

**FREDERIC CHOPIN  
NIM. 12.811.0594**

**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
MIKROSKIL  
MEDAN  
2017**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT EQUITY MUTUAL  
FUND PERFORMANCE USING SHARPE METHOD IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2013-2014**

**FINAL RESEARCH**



By:

**FREDERIC CHOPIN**  
**Student Number. 12.811.0594**

**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**

**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
MIKROSKIL  
MEDAN  
2017**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KINERJA REKSADANA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN  
METODE SHARPE DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2013-2014**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu

Program Studi Akuntansi

Oleh:

**FREDERIC CHOPIN  
NIM. 12.811.0594**

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing I,

(Suriyani Ginting, S.E., M.Si.)

Dosen Pembimbing II,

(Anderani Caroline Barus, S.E., M.Si.)

Medan, 22 Februari 2017

Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi

Akuntansi,



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah kinerja reksa dana saham, sedangkan variabel independennya meliputi beban operasi, perputaran portofolio, ukuran reksa dana, arus kas reksa dana, umur reksa dana, pemilihan saham, dan kondisi pasar. Penelitian ini dilakukan pada reksa dana saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2013-2014.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 141 reksa dana saham. Dalam pemilihan sampel, penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 47 reksa dana saham. Metode pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil pengujian data, secara simultan, Beban Operasi, Perputaran Portofolio, Ukuran Reksa Dana, Arus Kas Reksa Dana, Umur Reksa Dana, Pemilihan Saham, dan Kondisi Pasar berpengaruh terhadap Kinerja Reksa Dana Saham. Secara parsial, Arus Kas Reksa Dana dan Pemilihan Saham berpengaruh positif signifikan terhadap Kinerja Reksa Dana Saham. Sedangkan untuk variabel Beban Operasi, Perputaran Portofolio, Ukuran Reksa Dana, Umur Reksa Dana, dan Kondisi Pasar tidak berpengaruh terhadap Kinerja Reksa Dana Saham.

**Kata Kunci** : *beban operasi, perputaran portofolio, ukuran reksa dana, arus kas reksa dana, dan kinerja reksa dana saham.*

# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## ABSTRACT

This research aims to analyze the factors that effect equity mutual fund performance. The dependent variable in this research is equity mutual fund performance, while independent variables used were expense ratio, turnover ratio, fund size, fund cash flow, fund longevity, stock selection skill, and market timing ability. This research were conducted in equity mutual fund listed in Indonesia Stock Exchange from 2013-2014.

The population used in this research as many as 141 equity mutual fund. In the selection of the sample, this research used a purposive sampling techniques, in which the number of samples obtained were 47 equity mutual fund. The test of data method used multiple linear regression analysis.

Based on the results of the test data, that a simultaneous test, Expense Ratio, Turnover Ratio, Fund Size, Fund Cash Flow, Stock Selection Skill, and Market Timing Ability that have influence on Equity Mutual Fund Performance. Partially, only Fund Cash Flow and Stock Selection Skill have a positive significant influence on Equity Mutual Fund Performance, while for Expense Ratio, Turnover Ratio, Fund Size, Fund Longevity and Market Timing Ability have no influence in Equity Mutual Fund Performance.

**Keywords** : expense ratio, turnover ratio, fund size, fund cash flow, and equity mutual fund performance.

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan anugerah-Nya, sehingga penyusunan skripsi dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA REKSADANA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN METODE SHARPE DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2014”** ini dapat terselesaikan.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil, Medan.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bimbingan, nasihat, bantuan dan dukungan yang berarti dari berbagai pihak yang telah ikhlas untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran serta motivasi yang sangat berarti disaat menempuh studi maupun di saat penyusunan skripsi.
2. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II, Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran serta motivasi yang sangat berarti disaat menempuh studi maupun di saat penyusunan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu kelancaran akademis.
5. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah membimbing, memberi motivasi dan juga bekal ilmu yang sangat berharga bagi peneliti.
6. Teristimewa kepada keluarga peneliti yang telah memberikan nasehat, pendapat dan bantuan baik materil maupun moril sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

7. Sahabat-sahabat peneliti yang telah banyak memberikan motivasi, dukungan dan semangat kepada peneliti.
8. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang turut membantu peneliti dalam menyelesaikan penelitian ini.

Akhir kata peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan untuk penulisan yang lebih baik di masa yang akan datang. Semoga hasil skripsi ini dapat memberikan sumbangsih bagi pengembangan ilmu ekonomi khususnya akuntansi dan dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.



Medan, Februari 2017

Peneliti

Frederic Chopin

# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>x</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Ruang Lingkup .....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Originalitas Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>7</b>
2.1. Landasan Teori .....	7
2.1.1. Reksa Dana .....	7
2.1.2. Nilai Aktiva Bersih .....	7
2.1.3. Risiko Reksa Dana .....	8
2.1.4. Manfaat Reksa Dana .....	9
2.1.5. Kinerja Reksa Dana Saham .....	9
2.1.6. Beban Operasi ( <i>Expense Ratio</i> ) .....	11
2.1.7. Perputaran Portofolio ( <i>Turnover Ratio</i> ).....	12
2.1.8. Ukuran Reksa Dana ( <i>Fund Size</i> ).....	13
2.1.9. Arus Kas Reksa Dana ( <i>Fund Cash Flow</i> ).....	14
2.1.10. Umur Reksa Dana ( <i>Fund Longevity</i> ) .....	15
2.1.11. Pemilihan Saham ( <i>Stock Selection Skill</i> ) .....	16



2.1.12. Kondisi Pasar ( <i>Market Timing Ability</i> ).....	17
2.2. Review Peneliti Terdahulu ( <i>Theoretical Mapping</i> ) .....	19
2.3. Kerangka Konseptual .....	26
2.4. Pengembangan Hipotesis .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
3.1. Jenis Penelitian .....	32
3.2. Objek Penelitian .....	32
3.3. Metode Pengumpulan Data .....	32
3.4. Populasi dan Sampel .....	33
3.5. Definisi Operasional Variabel .....	33
3.5.1. Variabel Dependen (Y).....	33
3.5.2. Variabel Independen (X) .....	34
3.6. Metode Analisis Data .....	38
3.6.1. Statistik Deskriptif .....	38
3.6.2. Analisis Regresi Linear Berganda .....	39
3.6.3. Pengujian Asumsi Klasik.....	40
3.6.3.1. Uji Normalitas.....	40
3.6.3.2. Uji Multikolinieritas.....	41
3.6.3.3. Uji Heteroskedastisitas.....	42
3.6.3.4. Uji Autokorelasi .....	43
3.6.4. Pengujian Hipotesis .....	44
3.6.4.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik – F).....	44
3.6.4.2. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik – t) .....	44
3.6.5. Koefisien Determinasi .....	45
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>47</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	47
4.1.1. Stastistik Deskriptif.....	47
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Sebelum Transformasi Data.....	50
4.1.2.1. Uji Normalitas.....	50
4.1.2.2. Uji Multikolinieritas.....	53

4.1.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	54
4.1.2.4. Uji Autokorelasi.....	56
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi Data.....	57
4.1.3.1. Uji Normalitas Setelah Transformasi Data.....	58
4.1.3.2. Uji Multikolinieritas Setelah Transformasi Data.....	60
4.1.3.3. Uji Heteroskedastisitas Setelah Transformasi Data.....	61
4.1.3.4. Uji Autokorelasi Setelah Transformasi Data.....	63
4.1.4. Pengujian Hipotesis.....	64
4.1.4.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik – F).....	64
4.1.4.2. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik – t).....	65
4.1.5. Koefisien Determinasi.....	69
4.2. Pembahasan.....	70
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>75</b>
5.1. Kesimpulan.....	75
5.2. Saran.....	75

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>76</b>
----------------------------	-----------

**LAMPIRAN**

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual .....	26
Gambar 4.1. Grafik Histogram Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data.....	51
Gambar 4.2. <i>Normal Probability Plot</i> Sebelum Transformasi Data.....	52
Gambar 4.3. Grafik <i>Scatterplot</i> Sebelum Transformasi Data .....	55
Gambar 4.4. Grafik Histogram Uji Normalitas Setelah Transformasi Data .....	58
Gambar 4.5. <i>Normal Probability Plot</i> Setelah Transformasi Data .....	59
Gambar 4.6. Grafik <i>Scatterplot</i> Setelah Transformasi Data .....	62



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Saham.....	2
Tabel 2.1.	Review Penelitian Terdahulu ( <i>Theoretical Mapping</i> ).....	23
Tabel 3.1.	Prosedur Pemilihan Sampel .....	33
Tabel 3.2.	Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 3.3.	Dasar Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi .....	43
Tabel 4.1.	Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.2.	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Sebelum Transformasi Data.....	53
Tabel 4.3.	Hasil Uji Multikolinieritas Sebelum Transformasi Data .....	54
Tabel 4.4.	Hasil Uji <i>Glejser</i> Sebelum Transformasi Data .....	56
Tabel 4.5.	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Sebelum Transformasi Data .....	57
Tabel 4.6.	Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Setelah Transformasi Data.....	60
Tabel 4.7.	Hasil Uji Multikolinieritas Setelah Transformasi Data.....	61
Tabel 4.8.	Hasil Uji <i>Glejser</i> Setelah Transformasi Data.....	63
Tabel 4.9.	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Setelah Transformasi Data.....	64
Tabel 4.10.	Hasil Pengujian Hipotesis Uji Simultan (Uji Statistik – F) .....	65
Tabel 4.11.	Hasil Pengujian Hipotesis Uji Parsial (Uji Statistik – t).....	66
Tabel 4.12.	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	69

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	78
Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian .....	83
Lampiran 3. Data Kinerja Reksa Dana Saham Tahun 2013 - 2014.....	84
Lampiran 4. Data Beban Operasi Tahun 2013 - 2014 .....	85
Lampiran 5. Data Perputaran Portofolio Tahun 2013 - 2014.....	86
Lampiran 6. Data Ukuran Reksa Dana Tahun 2013 - 2014 .....	87
Lampiran 7. Data Arus Kas Reksa Dana Tahun 2013 - 2014.....	88
Lampiran 8. Data Umur Reksa Dana Tahun 2013 - 2014.....	89
Lampiran 9. Data Pemilihan Saham Tahun 2013 - 2014.....	90
Lampiran 10. Data Kondisi Pasar Tahun 2013 - 2014.....	91
Lampiran 11. Hasil Pengujian Data Sebelum Transformasi.....	92
Lampiran 12. Hasil Pengujian Data Setelah Transformasi .....	97

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL