



ANALISIS PENGARUH *EXPENSE RATIO*, *TURNOVER RATIO*, DAN *CASH FLOW* TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM DENGAN *FUND SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

IRPAN MOO

NIM 55121120015

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2023/2024**



ANALISIS PENGARUH *EXPENSE RATIO*, *TURNOVER RATIO*, DAN *CASH FLOW* TERHADAP KINERJA REKSADANA SAHAM DENGAN *FUND SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

IRPAN MOO

NIM 55121120015

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2023/2024**

ABSTRACT

The purpose of the study was to analyze the effect of expense ratio, turnover ratio, and cash flow on mutual fund performance by using fund size as moderation. The total population amounted to 3822 equity mutual funds with a sample selection method using the purposive sampling method, which obtained 20 stock mutual funds registered with the OJK. Data is based on the annual financial statements of equity mutual funds in the 2019-2022 period. The analysis technique used is multiple linear regression. The results concluded that expense ratio has a significant negative effect and turnover ratio has a significant positive effect while cash flow does not affect the performance of equity mutual funds. Fund size moderates the effect of expense ratio and turnover ratio on stock mutual fund performance but Fund size does not moderate the effect of cash flow on stock mutual fund performance.

Keywords: *Mutual fund performance, Fund Size, Expense Ratio, Turnover Ratio, Cash Flow.*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Tujuan penelitian untuk menganalisis pengaruh *expense ratio*, *turnover ratio*, dan *cash flow* terhadap kinerja reksadana dengan menggunakan *fund size* sebagai moderasi. Total Populasi berjumlah 3822 reksadana saham dengan metode pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, yang memperoleh 20 reksadana saham yang terdaftar pada OJK. Data berdasarkan laporan keuangan tahunan reksadana saham pada periode tahun 2019-2022. Teknik analisis yang digunakan adalah *regresi linier berganda*. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa *expense ratio* berpengaruh signifikan negatif dan *turnover ratio* berpengaruh signifikan positif sedangkan *cash flow* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksadana saham. *Fund size* memoderasi pengaruh *expense ratio* dan *turnover ratio* terhadap kinerja reksadana saham tetapi *Fund size* tidak memoderasi pengaruh *cash flow* terhadap kinerja reksadana saham.

Kata kunci : Kinerja reksadana, *Fund Size*, *Expense Ratio*, *Turnover ratio*, *Cash Flow*.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh *Expense Ratio*, *Turnover Ratio*, Dan *Cash Flow* Terhadap Kinerja Reksadana Saham Dengan *Fund Size* Sebagai Variabel Moderasi.

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Irpan Moo

Nim : 55121120015

Program : Magister Manajemen

Tanggal :



Mengesahkan

Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
(Dr. Andam Dewi Syarif, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertangan tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh *Expense Ratio*, *Turnover Ratio*, Dan *Cash Flow* Terhadap Kinerja Reksadana Saham Dengan *Fund Size* Sebagai Variabel Moderasi

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Irpan Moo

Nim : 55121120015

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta,



Irpan Moo

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Irpan Moo
NIM : 55121120015
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Analisis Pengaruh *Expense Ratio*, *Turnover Ratio*, Dan *Cash Flow* Terhadap Kinerja Reksadana Saham Dengan *Fund Size* Sebagai Variabel Moderasi”,
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn,
didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

Jakarta, 16 Januari 2020

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Pengaruh *Expense Ratio*, *Turnover Ratio*, Dan *Cash Flow* Terhadap Kinerja Reksadana Saham Dengan *Fund Size* Sebagai Variabel Moderasi”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
4. Dr. Andam Dewi Syarief,MM, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
5. Teman-teman Magister Manajemen Jurusan Keuangan angkatan tahun 2021/2022, yang telah bersedia membantu dalam penelitian ini.

6. Aldy R. Putra, David Christian, Lia Hadayati Oktaviani, dan Dino Delio yang meluangkan waktu untuk membantu dalam penyusunan tesis ini.
7. Para kolega PT Panin Asset Management yang telah bersedia membantu dalam penelitian ini dalam memberikan informasi dan dukungannya.
8. Teristimewa Orang tua Ayah Muchtar Gambo dan Ibu Nurhana yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 16 Juni 2023

Irpan Moo

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	14
1.3 Rumusan Masalah.....	14
1.4 Tujuan Penelitian	15
1.5 Kontribusi Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN	17
2.1 Kajian Teori	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	38
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Desain Penelitian	45
3.2 Definisi dan Operationalisasi Variabel	46
3.3 Populasi dan Sample.....	49
3.4 Metode Pengumpulan data.....	50
3.5 Metode Analisis Data.....	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	57
4.1 Hasil Penelitian	57
4.2 Pembahasan	75

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	83
5.1 Kesimpulan	83
5.2 Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN	93
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	114



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Top 20 Manajer Investasi Kelolaan Reksadana Saham Terbesar Desember 2022	3
Tabel 1. 2 Research Gap Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3. 1 Operational Variabel Penelitian	47
Tabel 3. 2 Reksadana Saham Yang Termasuk Kriteria Peneliti	49
Tabel 3. 3 Klasifikasi Variabel Moderasi	55
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4. 2 Uji Normalitas.....	62
Tabel 4. 3 Uji Multikolinearitas.....	63
Tabel 4. 4 Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif	65
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas Setelah Transformasi	66
Tabel 4. 7 Uji Autokorelasi.....	66
Tabel 4. 8 Hasil Moderation Regression Analysis.....	67
Tabel 4. 9 Uji t setelah Moderasi	71
Tabel 4. 10 Uji Statistik F	73
Tabel 4. 11 Uji F Dengan Moderasi.....	74
Tabel 4. 12 Koefisien determinasi (R ²).....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Reksadana di Indonesia	2
Gambar 1. 2 Reksadana YTD 30 Desember 2022	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	44
Gambar 3. 1 Durbin-Watson	52
Gambar 4. 1 Pergerakan IHSG sebagai acuan pergerakan reksadana saham	57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. BI-7Day-RR	93
Lampiran 2. Data Variabel.....	94
Lampiran 3. Uji Statistik Deskriptif.....	96
Lampiran 4. Uji Statistik Deskriptif setelah transformasi.....	96
Lampiran 5. Uji Normalitas	97
Lampiran 6. Uji Multikolinearitas	97
Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas	98
Lampiran 8. Uji Heteroskedastisitas setelah Transformasi.....	98
Lampiran 9. Uji Autokorelasi	98
Lampiran 10. MRA	99
Lampiran 11. Uji T	99
Lampiran 12. Uji F	99
Lampiran 13. Uji F dengan Moderasi	100
Lampiran 14. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	100
Lampiran 15. Tabel Durbin-Watson (DW) $\alpha = 5\%$	100
Lampiran 16. Tabel Uji F.....	103
Lampiran 17. Tabel Uji t.....	107

UNIVERSITAS
MERCU BUANA