

**BIAYA OPERASIONAL REKSADANA
SEBAGAI *INTERVENING* PENGARUH
KARAKTERISTIK REKSADANA
TERHADAP KINERJA
REKSADANA SAHAM
DI INDONESIA**



OLEH :

**TIMOTIUS HANS HARJONO
3103014199**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
SURABAYA
2018**

**“BIAYA OPERASIONAL REKSADANA SEBAGAI *INTERVENING*
PENGARUH KARAKTERISTIK REKSADANA TERHADAP
KINERJA REKSADANA SAHAM
DI INDONESIA “**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

TIMOTIUS HANS HARJONO

3103014199

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

SURABAYA

2018

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**BIAYA OPERASIONAL REKSADANA SEBAGAI *INTERVENING*
PENGARUH KARAKTERISTIK REKSADANA TERHADAP KINERJA
REKSADANA SAHAM DI INDONESIA**

Oleh:

TIMOTIUS HANS HARJONO

3103014199

Telah Disetujui dan Diterima

Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si.

Tanggal: 15/12/17

Pembimbing II,



F.X. Agus Joko W. P., S.E., M.Si., CFP.

Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : TIMOTIUS HANS HARJONO

NRP : 3103014199

Telah diuji pada tanggal : 17/1/2018.

Ketua Tim Penguji



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIK. 311.97.0268

Mengetahui,

Ketua Jurusan



Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., CA.

NIK. 321.99.0370



Robertus Sigit H. L., S.E., M.Sc.

NIK. 311.99.0369

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang manajemen keuangan, maka saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Timotius Hans Harjono

NRP : 3103014199

Judul Skripsi : Biaya Operasional Reksadana Sebagai *Intervening* Pengaruh Karakteristik Reksadana Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui karya tulis ini dipublikasikan atau ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Hak Cipta. Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 3 Januari 2017

Yang Menyatakan,



Timotius Hans Harjono

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dan Maha Murah atas hikmat dan berkat-Nya penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi dengan judul “Biaya Operasional Reksadana Sebagai *Intervening* Pengaruh Karakteristik Reksadana Terhadap Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia” ini penulis ajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Tidak lupa penulis ucapkan terima kasih bagi semua pihak yang telah mendukung dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dengan penuh ucapan syukur kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, M.M., QWP. selaku Wakil Dekan I Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu C. Marlina Junaedi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
4. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
5. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya

6. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing I skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membimbing penulis dengan sangat baik.
7. Bapak F.X Agus Joko W. P., S.E., M.Si., CFP. selaku dosen pembimbing II skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membimbing penulis dengan sangat baik.
8. Ibu Dra. Ec. Ninuk Mulyani., MM. selaku dosen Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan wali kelas saya.
9. Bapak Dr. Hendra Wijaya, S.Akt., M.M., CPMA. selaku dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberi dukungan dan masukan kepada penulis serta telah setia dan sabar menjadi dosen pendamping dalam organisasi Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM).
10. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak berbagi ilmu pengetahuan dan pengalaman yang luas selama perkuliahan.
11. Orang tua, saudara dan keluarga besar yang telah mendukung secara material dan non-material sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
12. Teman-teman yang telah baik hati serta peduli terhadap penulis selama menempuh jenjang studi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
13. Kakak angkatan di rumpun keuangan tahun 2013 dan teman-teman seperjuangan dirumpun keuangan angkatan tahun 2014 yang telah banyak berbagi pengalaman, kebersamaan dan serta suka-duka.

14. Teman-teman organisasi non-formal Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) periode 2016-2017 yang telah menjadi keluarga berorganisasi, melatih *softskills* dan memberikan banyak pengalaman.
15. Seluruh Civitas Akademika Universitas Widya Mandala Surabaya, mulai dari staff, petugas kebersihan dan petugas keamanan.

Penulis berharap agar karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyelesaian skripsi ini, oleh karena itu penulis mengucapkan mohon maaf bila ada kekurangan dalam penelitian ini. Dan penulis berharap dari kekurangan yang ada ini menjadi dasar untuk penyempurnaan penelitian yang selanjutnya.

Surabaya, 3 Januari 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori	12
2.2.1. Investasi	12
2.2.2. Teori Portofolio	13
2.2.3. Reksadana	14
2.2.4. Kinerja Reksadana	16
2.2.5. Total Aset Reksadana	19

2.2.6 Tingkat Perputaran Portofolio Reksadana	19
2.2.7 Resiko	20
2.2.8 <i>Fund Objective</i>	21
2.2.9 Biaya Operasional Reksadana	22
2.3. Hubungan antar Variabel.....	22
2.3.1. Hubungan Total Aset dengan Biaya Operasional Reksadana	22
2.3.2. Hubungan Tingkat Perputaran Portofolio Reksadana dengan Biaya Operasional Reksadana	23
2.3.3. Hubungan Resiko dengan Biaya Operasional Reksadana	24
2.3.4. Hubungan <i>Fund Objective</i> dengan Biaya Operasional Reksadana	24
2.3.5 Hubungan Total Aset dengan Kinerja Reksadana.....	24
2.3.6 Hubungan Tingkat Perputaran Portofolio Reksadana dengan Kinerja Reksadana	25
2.3.7 Hubungan Biaya Operasional Reksadana dengan Kinerja Reksadana.....	25
2.3.8 Hubungan Resiko dengan Kinerja Reksadana ...	26
2.3.9 Hubungan <i>Fund Objective</i> dengan Kinerja Reksadana.....	27
2.4. Model Penelitian.....	27
2.5. Hipotesis	28
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	29

3.2.	Identifikasi Variabel	29
3.3.	Definisi Operasional Variabel	30
3.4.	Jenis dan Sumber Data	33
3.5.	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel ...	33
3.6	Metode Pengumpulan Data	34
3.7.	Teknik Analisis Data	34
3.7.1.	Metode Pengujian Regresi Linear.....	34
3.7.3.	Pengujian Hipotesis	36
BAB 4.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1.	Sampel Penelitian	38
4.2	Deskripsi Data	39
4.3.	Analisis Data	40
4.3.1.	Uji Asumsi Klasik	40
4.3.2.	Hasil Regresi	43
4.4.	Pembahasan	47
BAB 5.	SIMPULAN DAN SARAN	
5.1.	Simpulan.....	52
5.2.	Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	11
Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel	48
Tabel 4.2	<i>Descriptive Statistics</i>	39
Tabel 4.3	Uji Normalitas	40
Tabel 4.4	Uji Multikolinearitas Model 1 dan Model 2	41
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas Model 1 dan Model 2	42
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi Model 1 dan Model 2	42
Tabel 4.7	Hasil Uji F	43
Tabel 4.7	Hasil Uji t Model 1	44
Tabel 4.8	Hasil Uji t Model 2	45
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Hipotesis Model 1 dan Model 2	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.Model Penelitian	27
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Data Masing-masing Variabel
- Lampiran 3 : Deskripsi Statistik Data
- Lampiran 5 : Uji Multikolinearitas Model 1 dan Model 2
- Lampiran 6 : Uji Heteroskedastisitas Model 1 dan Model 2
- Lampiran 7 : Uji Autokorelasi Model 1 dan Model 2
- Lampiran 8 : Hasil Regresi

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh karakteristik reksadana terhadap kinerja reksadana saham melalui biaya operasional. Sampel yang digunakan adalah reksadana saham yang terdaftar di Indonesia dengan periode waktu penelitian 2015-2016 dan berjumlah 71 reksadana. Hasil penelitian menunjukkan tingkat perputaran portofolio reksadana mempunyai pengaruh positif terhadap kinerja reksadana. Selain itu, total aset reksadana mempunyai pengaruh negatif terhadap biaya operasional reksadana dan tingkat perputaran portofolio reksadana berpengaruh positif terhadap biaya operasional reksadana. Penelitian ini juga menemukan bahwa biaya operasional reksadana tidak dapat menjadi variabel yang dapat menghubungkan karakteristik reksadana terhadap kinerja reksadana karena biaya operasional reksadana tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksadana. Implikasi dari penelitian ini adalah investor di Indonesia tidak berfokus pada biaya operasional reksadana karena investor di Indonesia lebih mementingkan tingkat keamanan investasi dan kinerja dari reksadana. Hal ini membuat manajer investasi tidak berfokus pada biaya operasional dalam pengelolaan reksadana dan hanya berfokus untuk memaksimalkan kinerja reksadana dengan cara melakukan aktivitas *trading* pada portofolio reksadana.

Kata Kunci: karakteristik reksadana, biaya operasional reksadana, kinerja reksadana

ABSTRACT

This study examines the impact of fund characteristics on the performance of mutual fund through expense ratio as a mediation variable. This research used mutual fund that registered in Indonesia with period of research 2015-2016 and amount of 71 samples. The result found that mutual fund portofolio turnover has a positive impact on fund performance. In addition, total assets of mutual fund have a negative impact on fund expenses and portofolio turnover have a positive impact on expense ratio. The results of this study also found that expense ratio doesn't mediate fund characteristics and fund performance because expense ratio have no significant impact on the performance of mutual fund. Implication of this research is investor in Indonesia do not focus on mutual fund expenses, they are more concerned about security on their investment and the performance of the mutual funds. However, this make investment managers less focused on mutual fund expenses and more focused on maximizing the performance of the mutual funds by trading them.

Keywords: fund characteristics, expense ratio, mutual fund performance