

**PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, KINERJA MANAJER INVESTASI,
TINGKAT RISIKO, *EXPENSE RATIO*, DAN UKURAN REKSA DANA
TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM (STUDI EMPIRIS
PADA REKSA DANA SAHAM YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2018)**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat
Memperoleh gelar Sarjana Strata 1**



Diajukan Oleh

Nama : Atikah Maulidya Waber

NIM : 52414007

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
Juli 2019**

**PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, KINERJA MANAJER INVESTASI,
TINGKAT RISIKO, *EXPENSE RATIO*, DAN UKURAN REKSA DANA
TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM (STUDI EMPIRIS
PADA REKSA DANA SAHAM YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2018)**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat
Memperoleh gelar Sarjana Strata 1**



Diajukan Oleh

Nama : Atikah Maulidya Waber

NIM : 52414007

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
Juli 2019**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi berjudul

**PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, KINERJA MANAJER INVESTASI,
TINGKAT RISIKO, *EXPENSE RATIO*, DAN UKURAN REKSA DANA
TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM (STUDI EMPIRIS
PADA REKSA DANA SAHAM YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2018)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Atikah Maulidya Waber (NIM: 52414007)

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian
tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar

Sarjana Akuntansi

Madiun, 13 Juli 2019

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing

Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.

Mengetahui

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun



Sri Rustivaningsih, S.E., M.Si. Ak., CA

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun



Intan Immanuel, S.E., M.SA.

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi berjudul

**PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, KINERJA MANAJER INVESTASI,
TINGKAT RISIKO, *EXPENSE RATIO*, DAN UKURAN REKSA DANA
TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM (STUDI EMPIRIS
PADA REKSA DANA SAHAM YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2018)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Atikah Maulidya Waber (NIM: 52414007)

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat
untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Madiun, 19 Juli 2019

Tim Penguji Skripsi

1. Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si. Ak., CA
Ketua
2. Haris Wibisono, S.E., M.Si. Ak., CA.
Anggota
3. Intan Immanuela, S.E., M.SA.
Anggota

()
()
()

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **“Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi, Tingkat Risiko, *Expense Ratio*, dan Ukuran Reksa Dana terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Empiris pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2018)”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar keserjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 13 Juli 2019



Atikah Maulidya Waber

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan,
Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.

[QS. Al- Insyirah 94:5-6]

Penulis persembahkan kepada:

1. Papa, Mama, dan keluarga tercinta
2. Sahabatku dan teman-temanku
3. Yayasan Beasiswa Anak-Anak
Terang (AAT)
4. Almamater ku

ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah membuktikan secara empiris bahwa kebijakan alokasi aset, kinerja manajer investasi, tingkat risiko, *expense ratio*, dan ukuran reksa dana berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah produk reksa dana saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2018. Total sampel penelitian 11 produk reksa dana saham selama periode 6 tahun yang ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan tingkat risiko berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Oleh karena arah berbeda dengan yang dihipotesiskan, maka hipotesis ditolak. Di samping itu, kebijakan alokasi aset, kinerja manajer investasi, *expense ratio*, dan ukuran reksa dana tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham.

Kata kunci: kebijakan alokasi aset, tingkat risiko, *expense ratio*, ukuran reksa dana, kinerja reksa dana saham.

KATA PENGANTAR

Puji syukur, atas berkat dan rahmat Allah SWT, serta dukungan dan partisipasi dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **“Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi, Tingkat Risiko, *Expense Ratio*, dan Ukuran Reksa Dana terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Empiris pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018)”**:

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat serta doa selama proses penyusunan skripsi, yaitu:

1. Ibu Sri Rustiyarningsih, S.E., M.Si Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
2. Ibu Intan Immanuela, S.E., M.SA. selaku ketua Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
3. Ibu Theresia Purbandari, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia membimbing dengan sabar dan banyak memberikan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Selaku Bapak/Ibu Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prodi Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan, motivasi, pendapat, pengarahan, yang sangat berarti bagi penulis baik di dalam bangku kuliah maupun saat penulis terjun langsung kedalam masyarakat.
5. Bapak/Ibu pemimpin beserta staff perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Madiun yang telah sabar memberikan pelayanan peminjaman literature yang sangat berguna dalam menyusun skripsi ini.
6. Papa Abdullah Waber (alm) dan Mama Dwi Nugrahini (almh) tercinta, Abang Bagus, Mba Putri, Mas Nanang, Mba Fitri, Tante Yanti, Tante Endang, dan Papa Didik, yang selama ini selalu memberi semangat, doa, dorongan, nasihat, dan kasih sayang serta pengorbanan yang tidak ada habisnya, hingga penulis selalu kuat menjalani setiap rintangan yang ada selama penelitian. Untuk keponakanku yang cantik dan ganteng, Nade dan Naoki, terimakasih banyak selalu menjadi penyemangat.

7. Teman sejawat, saudara seperjuangan Akuntansi Wima angkatan 2014 (Yonanda Eko Sasana, Dira Nur Agista, Esza Maryadi, Crescensia, Imaniar, Risky, Tabitha, Hudha, Mba Wina, Agata, Amanto, Anita, Annisa, Dian, Eddra, Eka, Hesti, Intan, Jisa, Mega, Putri Wulandari, Putri Mardika, Sandy, Sevila, Silviana, Rosa, Tri, Anita, dan Mita) terima kasih untuk pertemanannya, motivasi, dukungan, semangat, dan tempat berkeluh kesah terbaikku. Sukses untuk kalian semua dan semoga pertemanan ini bukan hanya berakhir di bangku kuliah saja tetapi kapan pun dan selamanya.
8. Teman-teman beasiswa Anak-Anak Terang (Alberta, Dwi, Sarah, Janis, Nadia, Elbas, Gita, dan Dira) terima kasih untuk semangat dan dukungan selama ini.
9. Pendamping, pengurus, dan Donatur Beasiswa Anak-Anak Terang, terima kasih banyak berkat beasiswa AAT saya dapat kuliah dengan gratis.

Madiun, 13 Juli 2019

Penulis

Atikah Maulidya Waber

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	12
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	14
1. Reksa Dana	14
2. Kinerja Reksa Dana Saham	18
3. Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset terhadap Kinerja Reksa Dana Saham	19
4. Pengaruh Kinerja Manajer Investasi terhadap Kinerja Reksa Dana Saham	22
5. Pengaruh Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksa Dana Saham	24
6. Pengaruh <i>Expense Ratio</i> terhadap Kinerja Reksa Dana Saham	26
7. Pengaruh Ukuran Reksa Dana terhadap Kinerja Reksa Dana	28
B. Kerangka Konseptual atau Model Penelitian.....	30
BAB III. METODE PENELITIAN.....	31
A. Desain Penelitian.....	31
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	31
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	32
1. Variabel Penelitian	32
2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
a. Kebijakan Alokasi Aset (X1).....	33
b. Kinerja Manajer Investasi (X2).....	34
c. Tingkat Risiko (X3)	34
d. <i>Expense Ratio</i> (X4)	35
e. Ukuran Reksa Dana (X5)	36
f. Kinerja Reksa Dana Saham (Y)	36
D. Lokasi dan Waktu Penelitian	37
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....	37
F. Teknik Analisis Data.....	38

1. Statistik Deskriptif.....	38
2. Uji Asumsi Klasik	38
a. Uji Normalitas.....	38
b. Uji Multikolonieritas	39
c. Uji Autokorelasi.....	39
d. Uji Heteroskedastisitas.....	40
3. Uji hipotesis	41
a. Koefisien Determinasi (R^2).....	41
b. Regresi Linier Berganda.....	41
c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	42
d. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	42
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	43
A. Data Penelitian	43
B. Hasil Penelitian	44
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	44
2. Uji Asumsi Klasik	46
a. Uji Normalitas	46
b. Autokorelasi.....	48
c. Uji Multikolinieritas	48
d. Uji Heteroskedestisitas.....	49
3. Uji Hipotesis	51
a. Persamaan Regresi Linier Berganda.....	51
b. Koefisien Determinasi.....	53
c. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	53
d. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	55
C. Pembahasan.....	55
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	64
A. Kesimpulan	64
B. Keterbatasan Penelitian	66
C. Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	30
Gambar 4.1 Uji Normalitas <i>P-P Plot</i>	47
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas	50

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data Hasil Pemilihan Sampel	44
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.3 Uji Kolmogorov-Smirnov	47
Tabel 4.4 Hasil <i>Run Test</i>	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4.6 Uji Glejser	51
Tabel 4.7 Uji Hipotesis	51
Tabel 4.8 <i>Model Summary</i>	53
Tabel 4.9 Uji F	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Produk Reksa Dana Saham
Lampiran 2	Rata-Rata Proporsi Alokasi Aset
Lampiran 3	Rata-Rata <i>Return</i> Indeks Kelas Aset
Lampiran 4	Kebijakan Alokasi Aset (X1)
Lampiran 5	Daftar Nilai Aktiva Bersih (NAB), <i>Return</i> NAB, dan Rata-Rata <i>Return</i> NAB
Lampiran 6	Perhitungan Model Regresi Kinerja Manajer Investasi
Lampiran 7	Hasil Regresi Linier untuk Y (Koefisien Regresi)
Lampiran 8	Kinerja Manajer Investasi (X2)
Lampiran 9	Hasil Regresi Linier untuk Beta Tingkat Risiko (X3)
Lampiran 10	Tingkat Risiko (X3)
Lampiran 11	Biaya Operasional Reksa Dana Saham
Lampiran 12	<i>Expense Ratio</i> (X4)
Lampiran 13	Daftar Total Aktiva dan Rata-Rata Total Aktiva
Lampiran 14	Daftar Kewajiban dan Rata-Rata Kewajiban
Lampiran 15	Ukuran Reksa Dana (X5)
Lampiran 16	Standar Deviasi Return Portofolio Reksa Dana Saham
Lampiran 17	Kinerja Reksa Dana Saham (Y)
Lampiran 18	Daftar Variabel Dependen dan Independen
Lampiran 19	Hasil Output SPSS