

**ANALISIS PENGARUH RASIO BEBAN, RASIO PERPUTARAN,  
UKURAN DAN RASIO ARUS KAS TERHADAP KINERJA  
REKSA DANA SYARIAH DI INDONESIA**



**Tesis Ini Ditulis Sebagai Syarat Kelulusan di  
Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**Muhammad Yusuf**

**7636121114**

**PROGRAM STUDI S2 MANAJEMEN  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2014**

**ANALISIS PENGARUH RASIO BEBAN, RASIO PERPUTARAN,  
UKURAN DAN RASIO ARUS KAS TERHADAP KINERJA  
REKSA DANA SYARIAH DI INDONESIA  
2014**

**ANALYSIS OF INFLUENCE EXPENSE RATIO, TURNOVER RATIO,  
SIZE AND CASH FLOW RATIO TO ISLAMIC MUTUAL FUND  
PERFORMANCE IN INDONESIA  
MUHAMMAD YUSUF**

**ABSTRACT**

*The purpose of this study was to analyze the influence of Expense Ratio, Turnover Ratio, Size And Cash Flow Ratio To Islamic Mutual Fund Performance In Indonesia.*

*The research data collected using purposive sampling method to the data of islamic mutual fund on the Financial Services Authority in Indonesia during the period 2009-2013. Based on the criteria of the study, Researcher obtained 110 samples were then analyzed Using the panel data regression.*

*The results indicated that Turnover Ratio and Cash Flow Ratio have significant influences to the Islamic Mutual Fund Performance In Indonesia. Expense Ratio and Size have insignificant influences to the Islamic Mutual Fund Performance in Indonesia.*

*And the results for F-test indicated that Expense Ratio, Turnover Ratio, Size And Cash Flow Ratio influence together to Islamic Mutual Fund Performance in Indonesia.*

***Keywords: expense ratio, turnover ratio, size, cash flow ratio, islamic mutual fund performance***

## RINGKASAN

Fenomena mengenai kinerja reksa dana syariah sangat menarik dan dapat menjadi daya tarik investor di Indonesia. Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana di Indonesia. Perlu diketahui bahwa kinerja reksa dana yang diperoleh melalui naik-turunnya NAB/Unit Penyertaan dipengaruhi oleh faktor internal seperti rasio beban, rasio perputaran, ukuran dan rasio arus kas.

Penelitian ini termotivasi karena adanya kesenjangan hasil riset (*research gap*), terkait pengaruh rasio beban, rasio perputaran, ukuran dan rasio arus kas terhadap kinerja reksa dana syariah di Indonesia. Penelitian sebelumnya hanya terbatas menguji masalah ukuran reksa dana dengan kinerja reksa dana sebagaimana yang dilakukan Bialkowski dan Otten. Tang Wang dan Xu melakukan penelitian sejenis pada pasar investasi reksa dana di China. Kemudian penelitian yang lebih detail lagi dilakukan yakni menguji parsial menguji hubungan antara karakteristik reksa dana (rasio biaya, rasio perputaran, usia dan ukuran reksa dana) dengan kinerja dari reksa dana sebagaimana dilakukan oleh Chen *et. al.* serta O'Neal, Edward dan Daniel. Sedangkan penelitian mengenai pengaruh rasio biaya, rasio perputaran, usia dan ukuran reksa dana terhadap kinerja dari reksa dana syariah secara parsial dan bersama-sama belum pernah dilakukan khususnya di negara berkembang seperti Indonesia.

Hal ini menjadi motivasi tersendiri bagi penulis untuk melihat kemungkinan pengaruh perbedaan dari setiap efektifitas dan efisiensi kinerja reksa dana syariah di Indonesia. Penelitian ini dilakukan untuk menguji dan mengetahui seberapa besar pengaruh rasio beban, rasio perputaran, ukuran dan rasio arus kas secara bersama-sama maupun parsial terhadap kinerja reksa dana syariah di Indonesia.

Objek penelitian ini adalah reksa dana yang bergerak di bidang syariah yang terdaftar di Bapepam dan Otoritas Jasa Keuangan per tanggal 1 Januari 2009 sampai dengan tahun 2013.

Penelitian ini merupakan penelitian hubungan kausal (*causal effect*), yaitu penelitian yang dirancang untuk menguji pengaruh suatu variabel terhadap variabel lain yaitu rasio beban, rasio perputaran, ukuran dan rasio arus kas terhadap kinerja reksa dana syariah. Variabel dalam penelitian ini terdiri dari empat variabel independen yaitu rasio beban, rasio perputaran, ukuran dan rasio arus kas dan satu variabel dependen yaitu kinerja reksa dana syariah.

Berdasarkan pengujian yang dilakukan terhadap kelima hipotesis dalam penelitian ini maka dapat disimpulkan bahwa rasio beban, rasio perputaran, ukuran dan rasio arus kas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah. Secara parsial rasio perputaran dan arus kas berpengaruh signifikan sedangkan rasio beban dan ukuran secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah.





## **LEMBAR PERNYATAAN**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis/Disertasi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister dari Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta merupakan hasil karya sendiri.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan Tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian Tesis ini bukan hasil kerja saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lain sesuai dengan peraturan berlaku.

Jakarta, Agustus 2014

Muhammad Yusuf

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat, karunia dan petunjuk-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh Rasio Beban, Rasio Perputaran, Ukuran dan Rasio Arus Kas Reksa Dana Syariah Yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Indonesia Tahun 2009-2013” Penulisan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Master S-2 program studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penyusunan tesis ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, petunjuk, dan saran dari semua pihak. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs. Dedi Purwana E.S., M. Bus, selaku Dekan FE UNJ.
2. Dr. Mohamad Rizan, SE., MM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen FE UNJ.
3. Dr. Hj. Hamidah, SE., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan dan nasehat selama menjalani bimbingan Tesis.
4. Dr. Endri, SE., ME. selaku pembimbing II, yang telah banyak meluangkan waktunya serta banyak memberikan pengarahan

dan pengetahuan tentang dunia investasi dan metodologi penelitian Tesis

5. Segenap Dosen MM FE UNJ yang telah membimbing, mendidik, memberi motivasi, bantuan serta nasehat kepada peneliti.
6. Kedua orang tua Mamah, Papah, Tete Eha, Aa Ibrahim, Aa Mumu dan seluruh keluarga besar penulis atas tulusnya doa yang tak henti dan dukungan moril maupun materiil untuk penulis.
7. Sahabat-sahabat dan teman dekat penulis yang selalu memberi dukungan dan doa selama penyusunan tesis ini, terima kasih untuk MNH, 4 Sekawan, 8 Derap Langkah Perjuangan, Alumni Rohis 48, A Team, Himpas UNJ, Halaqoh Cinta, Indonesia Unity, Majelis Ilmu yang selalu saling mengingatkan dan memberikan motivasi serta doa untuk menyelesaikan tesis ini.
8. Rekan-rekan Mahasiswa MM FE UNJ Angkatan 3 baik regular dan eksekutif yang telah banyak membantu.
9. Bapak Akmal Diki, Ibu Putri, Bapak Wijas, Mila, Ayu dan seluruh rekan-rekan kerja LP3i dan Raja Private yang telah memberikan fleksibilitas waktu, motivasi, dukungan dan doa dalam penyelesaian tesis ini.
10. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu hingga penulisan tesis ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan di dalam penyusunan dan penulisan tesis ini serta diharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun bagi penulis. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan seluruh pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini selalu dilimpahkan rahmat Allah SWT atas kebaikan yang telah diberikan kepada penulis.

Jakarta, 17 Agustus 2014

Muhammad Yusuf