

Analisis pengaruh net flow, expense ratio, dan income ratio terhadap kinerja reksadana di Indonesia periode 2004-2005

Parahita

Deskripsi Dokumen: <http://lib.ui.ac.id/opac/themes/libri2/detail.jsp?id=96042&lokasi=lokal>

Abstrak

Penelitian ini menggunakan dua model untuk mengetahui pengaruh net flow dan variabel-variabel lainnya terhadap imbal hasil reksadana. Model pertama menggunakan expense ratio dan income ratio sebagai tambahan dari net flow ratio untuk mengetahui pengaruhnya terhadap imbal hasil reksadana. Selain itu, model pertama juga mengadopsi variabel dummy untuk mengetahui apakah net redemption reksadana berpengaruh secara signifikan apabila jumlahnya lebih besar daripada jumlah kas reksadana. Model kedua menganalisis pengaruh selisih imbal hasil sebelum dan sesudah adanya net flow terhadap imbal hasil tanpa adanya net flow. Model kedua ini mengadaptasi penelitian Greene dan Hodges (2001) yang menyatakan bahwa terdapat dilusi imbal hasil akibat adanya net flow berpengaruh secara signifikan terhadap imbal hasil tanpa adanya net flow.

Kedua model menggunakan data panel dari 127 reksadana yang terbagi atas 19 reksadana saham, 82 reksadana pendapatan tetap, dan 26 reksadana campuran dengan pertimbangan bahwa ketiga jenis reksadana tersebut memiliki underlying asset dan karakteristik investor yang berbeda. Untuk mengolah data, penelitian ini menggunakan metode regresi Generalized Least Squares (GLS) karena adanya gejala heteroskedastisitas pada hasil regresi dengan menggunakan metode Pooled Ordinary Least Squares (Pooled OLS).

Hasil penelitian pada model pertama menunjukkan bahwa terdapat pengaruh aliran dana terhadap imbal hasil reksadana saham dan reksadana campuran. Hasil regresi model I juga menunjukkan bahwa selisih net redemption dengan jumlah kas memiliki koefisien yang negatif dan signifikan terhadap imbal hasil reksadana pendapatan tetap dan reksadana saham.

Hasil penelitian untuk model kedua menunjukkan bahwa selisih imbal hasil sesudah dan sebelum adanya net flow berpengaruh secara signifikan terhadap imbal hasil tanpa adanya net flow.