

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

Parahita, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?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.

This research use two models to find the effect of fund flows and other variables to its return. The first model use the expense ratios and income ratios as the additions to net flows ratio to find their effect on the funds' performance of the funds. In addition, the first model also adopt a dummy variable to find whether the difference between net redemptions and fund cash balance significantly affect the fund return. The second model analyze the effect of the difference between the fund return before and after fund flow exist to the funds' return. The last model adopt Green and Hodges' (2001) research stated that mutual fund flows correlated with a dilution impact on the fund performance.

Both models use the panel data of 127 mutual funds consist of 19 equity mutual funds, 82 fixed-income mutual funds, and 26 mixed mutual funds with a consideration of the difference underlying asset and the difference investors characteristics among those three kind of mutual funds. This research use Generalized

Least Squares (GLS) method to process these panel data because there is an indication of heteroskedasticity in regression results using Pooled Ordinary Least Squares (Pooled OLS) method.

The result of the first model shows that there is a negative and significant effect of fund flows on the performance of equity funds and mixed funds. The result also shows that the difference between net redemptions and the fund's cash holding have a negative effect on the equity and fixed-income funds performance.

The result of the second model shows that the difference of the funds' return before and after fund flows exist significantly affect the performance of the funds.