

**ANALISIS KINERJA INVESTASI DALAM REKSADANA SAHAM DENGAN  
MENGUNAKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR* DAN *JENSEN***

**(STUDI PADA REKSADANA SAHAM YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA  
KEUANGAN TAHUN 2012-2017)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Menempuh Ujian Sarjana  
pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya

**LINTANG ADITYA PUSPARINI**

**NIM. 145030207111017**



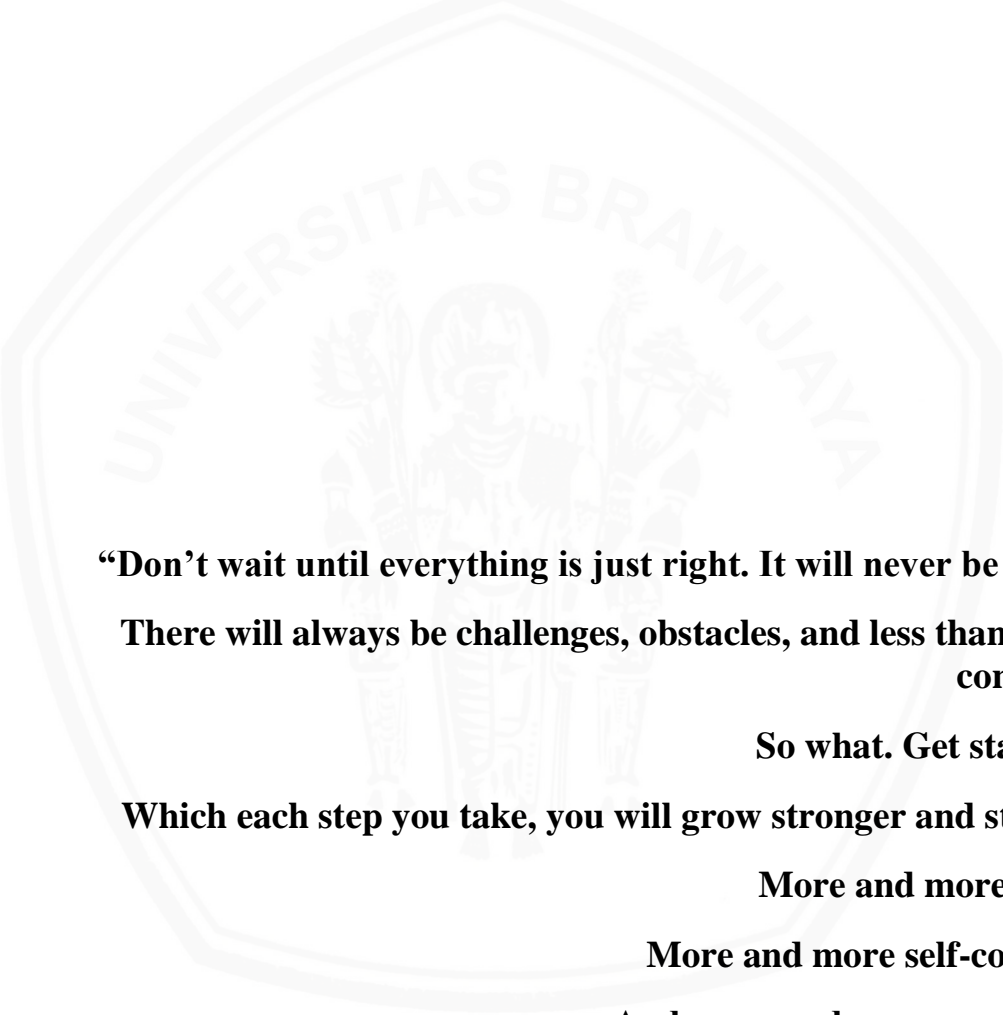
**UNIVERSITAS BRAWIJAYA  
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI  
JURUSAN ILMU ADMINISTRASI BISNIS  
KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN  
MALANG**

**2018**

## MOTTO

إِنَّمَا أَمْرُهُ إِذَا أَرَادَ شَيْئًا أَنْ يَقُولَ لَهُ كُنْ فَيَكُونُ

Sesungguhnya keadaan-Nya apabila Dia menghendaki sesuatu Dia hanya berkata kepadanya, “Jadilah!” Maka jadilah sesuatu itu (QS. Yaasiin 36:82).



**“Don’t wait until everything is just right. It will never be perfect.  
There will always be challenges, obstacles, and less than perfect  
conditions.  
So what. Get start now.  
Which each step you take, you will grow stronger and stronger,  
More and more skilled,  
More and more self-confident,  
And more and more successful.”  
-Mark Victor Hansen**

## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Analisis Kinerja Investasi Reksadana Saham dengan Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* (Studi pada Reksadana Saham yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2012-2017)

Disusun oleh : Lintang Aditya Pusparini

NIM : 145030207111017

Fakultas : Ilmu Administrasi

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi/Minat : Keuangan

Malang, 10 Desember 2018

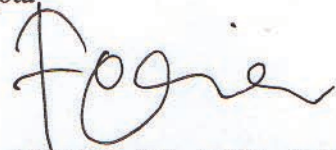
Dosen Pembimbing

Ketua



Dr., Dra., Sri Mangesti Rahayu, M.Si  
NIP. 195509021982022001

Anggota



Ferina Nurlaily, SE., MAB., MBA  
NIP. 198802052015042002

## TANDA PENGESAHAN MAJELIS PENGUJI

Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

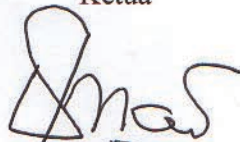
Hari : Rabu  
Tanggal : 19 Desember 2018  
Jam : 13.00  
Skripsi atas nama : Lintang Aditya Pusparini  
Judul : Analisis Kinerja Investasi Reksadana Saham dengan Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* (Studi pada Reksadana Saham yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2012-2017)

dan dinyatakan

LULUS

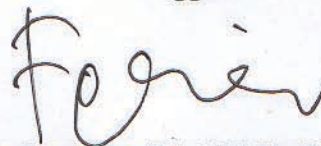
## MAJELIS PENGUJI

Ketua



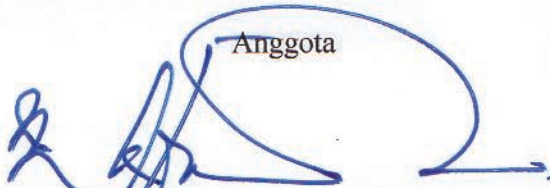
Dr., Dra., Sri Mangesti Rahayu, M.Si  
NIP 19550902 198202 2 001

Anggota



Ferina Nurlaily, SE., MAB., MBA  
NIP. 19880205 201504 2 002

Anggota



Moch. Dzulkirom AR., Dr  
NIP 19531122 198203 1 001

Anggota



Dr. Saparila Werokinasih, S.Sos., M.Si  
NIP. 19750305 200604 2 001

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang sepengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebut dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S-1) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU) No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Malang, 7 Desember 2018



*Lintang Pusparini*  
Lintang Aartya Pusparini  
NIM. 145030207111017

## RINGKASAN

Lintang Aditya Pusparini, 2018, Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis, Konsentrasi Manajemen Keuangan, Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya Malang, **Analisis Kinerja Investasi Reksadana Saham dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen (Studi pada Reksadana Saham yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2012-2017)**, Ketua Komisi Pembimbing Dr., Dra., Sri Mangesti Rahayu, M.Si, Anggota Komisi Pembimbing Ferina Nurlaily, SE., MAB., MBA, 261 hal + xxi.

Investasi merupakan bagian penting dalam pembangunan perekonomian Indonesia. Produk investasi yang mengalami perkembangan Tahun 2012 sampai 2017 adalah reksadana. Salah satu jenis reksadana yaitu reksadana saham. Seorang investor harus mengetahui risiko dan *return* pada investasi portofolio yang dipilih. Cara untuk mengetahuinya yaitu dengan mengevaluasi kinerja portofolio menggunakan metode *Risk Adjusted*. Terdapat 3 metode yang termasuk bagian dari *Risk Adjusted* yaitu metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

Tujuan dari penelitian ini adalah memberikan kesimpulan performa kinerja reksadana saham berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* dan untuk memberikan informasi kinerja reksadana saham yang dibandingkan dengan kinerja IHSG. Penelitian ini termasuk ke dalam jenis penelitian kuantitatif deskriptif karena penelitian ini memberikan gambaran kinerja reksadana saham dengan investasi bebas risiko dan *return* pasar (IHSG) untuk memperoleh hasil kinerja reksadana saham mampu berkinerja positif dan *outperform*.

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa kinerja reksadana saham menurut metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* yang layak dijadikan investasi selama periode pengamatan yaitu kinerja yang memiliki nilai positif. Tahun 2012 metode *Sharpe* dan *Treynor* terdapat 41 reksadana, dan *Jensen* terdapat 35 reksadana. Tahun 2013 metode *Sharpe* dan *Treynor* terdapat 6 reksadana, dan *Jensen* terdapat 11 reksadana. Tahun 2014 metode *Sharpe* dan *Treynor* terdapat 45 reksadana, dan *Jensen* terdapat 29 reksadana. Tahun 2015 metode *Sharpe* dan *Treynor* tidak ada reksadana yang positif, dan *Jensen* terdapat 2 reksadana. Tahun 2016 metode *Sharpe* dan *Treynor* terdapat 44 reksadana, dan *Jensen* terdapat 14 reksadana. Tahun 2017 metode *Sharpe* terdapat 41 reksadana, *Treynor* terdapat 36 reksadana, dan *Jensen* terdapat 42 reksadana. Selama periode pengamatan tidak ada reksadana yang konsisten berkinerja positif dan *outperform*. Hanya ada dua perusahaan yang memiliki kinerja terbaik di antara reksadana lainnya karena mampu berkinerja positif dan *outperform* selama 4 Tahun. Reksadana tersebut adalah RHB Alpha Sector Rotation dan BNP Paribas Infrastruktur Plus. Kedua reksadana tersebut layak dijadikan pilihan berinvestasi di tahun selanjutnya.

**Kata kunci: Reksadana Saham, Risiko dan Return Investasi, Kinerja Reksadana**

## SUMMARY

Lintang Aditya Pusparini, 2018, Business Administration Science, Finance Management, Faculty of Administration Science, Brawijaya University. **Analysis of Investments Performance in Equity Funds using Sharpe, Treynor, and Jensen Methods (Study on Equity Fund Shares Registered in Otoritas Jasa Keuangan 2012-2017)**, Supervising Commission Chairman Dr., Dra., Sri Mangesti Rahayu, M.Si, Supervising Member Ferina Nurlaily, SE., MAB., MBA, 261 pages + xxi.

Investment is an important part of Indonesia's economic development. One of the investment products that continue to demand public investment during the year 2012 to 2017 are mutual funds. Mutual funds consist of various types and one of them is equity funds. An investor should know both return and risk in the portfolio will be selected. One way to find out is by evaluating the performance of a portfolio using the Risk Adjusted method, the method measures investment performance by using risk and return. There are 3 methods that are part of Risk Adjusted: Sharpe, Treynor, and Jensen methods.

The purpose of this study is to conclude the performance of equity funds based on Sharpe, Treynor, and Jensen methods and to provide information on the performance of stock mutual funds compared to the performance of the JCI. This research belongs to the type of descriptive quantitative research because this study provides an overview of the performance of stock mutual funds with risk-free investment and market returns (JCI) to obtain the performance results of equity funds that are able to positive performance and underperform.

The results of this study conclude that the performance of stock mutual funds according to Sharpe, Treynor, and Jensen methods that are worthy of being used as investments during the observation period is performance that has a positive value. In 2012 the Sharpe and Treynor methods contained 41 mutual funds, and Jensen had 35 mutual funds. In 2013 the Sharpe and Treynor methods had 6 mutual funds, and Jensen had 11 mutual funds. In 2014 the Sharpe and Treynor methods contained 45 mutual funds, and Jensen had 29 mutual funds. In 2015 the Sharpe and Treynor methods have no positive mutual funds, and Jensen has 2 mutual funds. In 2016 the Sharpe and Treynor methods contained 44 mutual funds, and Jensen had 14 mutual funds. In 2017 the Sharpe method has 41 mutual funds, Treynor has 36 mutual funds, and Jensen has 42 mutual funds. During the period of observation there were no consistently positive and outperform mutual funds. There are only two equity fund that have the best performance among other mutual funds because they are able to perform positively and outperform for 4 years. The mutual funds are RHB Alpha Sector Rotation and BNP Paribas Infrastruktur Plus. Both of these mutual funds deserve to be the choice of investing in the following year.

**Keywords: Equity Funds, Risk and Return Investment, Mutual Fund Performance**

## LEMBAR PERSEMBAHAN

“Untuk Ibuku dan Papaku tersayang,  
Doa mu mengiringi setiap langkah  
kehidupanku. Untuk keluargaku dan  
orang-orang terkasih yang selalu  
menginspirasi hingga terbentuknya  
diriku saat ini.”



## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada kehadiran Allah SWT atas segala berkah limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul “Analisis Kinerja Investasi Reksadana Saham dengan Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* (Studi pada Reksadana Saham yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2012-2017)” dengan baik dan tepat pada waktunya.

Penelitian skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa tanpa adanya bekal ilmu pengetahuan, dorongan dan bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak, peneliti tidak mungkin dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memudahkan, membimbing, dan meridhoi peneliti sehingga dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini dengan baik.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan petunjuk dan hidayahnya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono, MS. selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Brawijaya;
4. Bapak Dr. Drs. Mochammad Al Musadieq, MBA., selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis;

5. Bapak Mohammad Iqbal, S.Sos, MIB, DBA., selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis;
6. Ibu Nila Firdausi Nuzula, S,Sos., M.Si., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis;
7. Ibu Dr. Dra. Sri Mangesti Rahayu, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah berkenan memberikan bimbingan penelitian skripsi ini dengan sabar, dan memberikan masukan-masukan yang bermanfaat hingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
8. Ibu Ferina Nurlaily, SE, MAB., M.BA selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah berkenan memberikan bimbingan penelitian skripsi ini dengan sabar, dan memberikan masukan-masukan yang bermanfaat hingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
9. Papa dan Ibu tercinta yang telah banyak memberikan kasih sayangnya baik dalam bentuk doa dan motivasi sehingga peneliti dapat menyelesaikan studi Sarjananya.
10. Mbak dan Masku tersayang, yaitu Mbak Dyah Ayu Wardani dan Mas Prabowo Adi Nugroho yang telah mendoakan dan memberikan semangat yang tiada hentinya kepada adiknya.
11. Muhammad Fakhrizqy Sofyan, yang selalu ada dalam memberikan dukungan, motivasi, dukungan, dan selalu setia untuk membantu hingga penelitian skripsi ini dapat terselesaikan.

12. Rhoudatul Permata Sari dan Lailatul Anisah , temen sedari MABA yang selalu tiada hentinya memberikan bantuan dan motivasi serta menjadi teman yang selalu ada selama kuliah di Univeristas Brawijaya.
13. Erytrina Cania, Kakakku yang tiada hentinya memberikan semangat dan motivasi kepada peneliti.
14. Teman-Teman sedari SMA, yaitu Adit dan Abi yang selalu memberikan semangat tiada hentinya agar dapat menyelesaikan studi Sarjana ini.
15. PSDM BEM FIA UB 2017 yang selalu memberikan masukan dan semangat untuk menyelesaikan studi Sarjana ini.
16. Paguyuban KSE UB 2017/2018 khususnya teman-teman BPH yang selalu ada dan memberikan dukungan selama kuliah di Universitas Brawijaya.
17. Pleton 16, Teman-teman sedari MABA yang selalu memberikan warna dalam kehidupan di Malang.
18. Seluruh teman-teman program studi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya yang telah memberikan saran serta dukungan sehingga penulisan penelitian ini dapat terselesaikan.
19. Semua pihak yang terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan penelitian ini, yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa semaksimal apapun usaha yang telah dilakukan untuk menyusun penelitian skripsi ini, tetap ada kekurangan. Oleh karena itu kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan demi kedepannya yang lebih baik. Semoga penelitian skripsi ini bermanfaat bagi peneliti selanjutnya terutama

untuk mahasiswa Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi  
Universitas Brawijaya Malang, dan masyarakat luas pada umumnya.

Malang, Desember 2018

Peneliti



## DAFTAR ISI

	Halaman
MOTTO .....	ii
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	v
RINGKASAN .....	vi
<i>SUMMARY</i> .....	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xix
DAFTAR LAMPIRAN .....	xx
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	12
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Kontribusi Penelitian .....	13
E. Sistematika Pembahasan .....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Penelitian Terdahulu .....	15
B. Investasi .....	19
1. Pengertian Investasi .....	19
2. Tujuan Investasi .....	20
3. Dasar Keputusan Investasi .....	20
4. Proses Keputusan Investasi .....	21
C. Pasar Modal .....	23
1. Pengertian Pasar Modal .....	23
2. Tujuan dan Manfaat Pasar Modal .....	24
3. Mekanisme Perdagangan di Pasar Modal .....	25
D. Portofolio .....	25
1. Pengertian Portofolio .....	25
2. Tujuan Portofolio .....	26
3. Portofolio dan Diversifikasi Investasi .....	26

E. Reksadana.....	26
1. Pengertian Reksadana.....	26
2. Jenis Reksadana.....	27
3. Pengelola Reksadana.....	29
4. Manfaat Reksadana.....	31
5. Risiko Reksadana.....	31
6. Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	32
F. Evaluasi Kinerja Portofolio.....	33
1. Metode <i>Sharpe</i> .....	35
2. Metode <i>Treynor</i> .....	36
3. Metode <i>Jensen</i> .....	36
G. <i>Risk Free</i> .....	37
H. <i>Benchmark</i> .....	38
1. Pengertian <i>Benchmark</i> .....	38
2. <i>Return Benchmark</i> .....	39
I. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	40

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis Penelitian.....	42
B. Lokasi Penelitian.....	42
C. Jenis Data dan Sumber Data.....	42
D. Fokus Penelitian.....	43
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	44
F. Populasi dan Sampel.....	45
G. Teknik Pengumpulan Data.....	48
H. Teknik Analisis Data.....	49

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

A. Penyajian Data.....	54
1. Perkembangan Reksadana Saham di Indonesia.....	54
2. Pengukuran Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> , Metode <i>Treynor</i> , dan Metode <i>Jensen</i> .....	57
3. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG.....	60
B. Analisis dan Interpretasi.....	62
1. Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> , Metode <i>Treynor</i> , dan Metode <i>Jensen</i> .....	62
2. Pembahasan Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> .....	73
3. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan <i>Benchmark</i> (IHSG).....	124

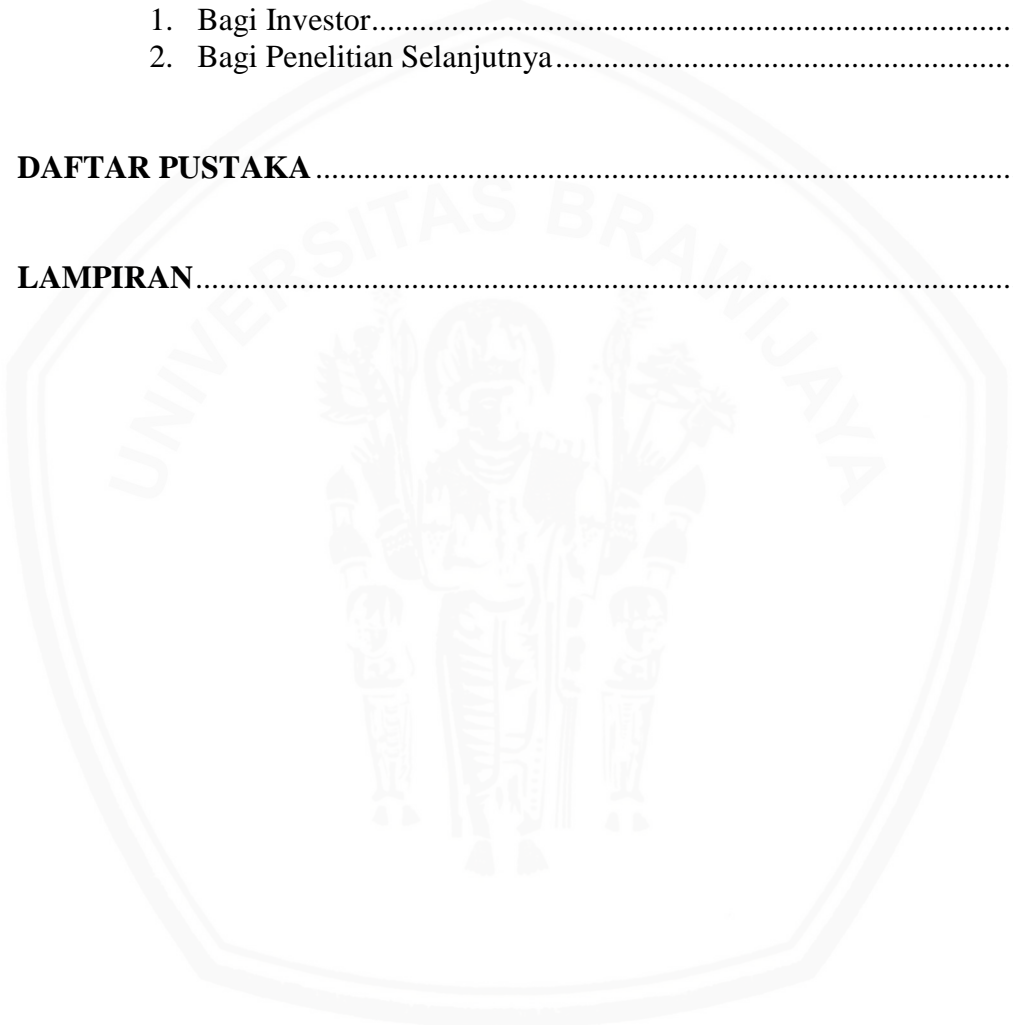
4. Reksadana Saham yang Berkinerja Positif dan <i>Outperform</i> Selama Periode 2012-2017 .....	166
5. Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> Tahun 2012-2017 .....	169

**BAB V METODE PENELITIAN**

A. Kesimpulan .....	179
B. Saran .....	181
1. Bagi Investor .....	181
2. Bagi Penelitian Selanjutnya .....	181

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	182
-----------------------------	-----

<b>LAMPIRAN</b> .....	186
-----------------------	-----



## DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1.	Rangkuman Aktivitas Reksadana Tahun 2013-2017.....	4
2.	Penelitian Terdahulu .....	18
3.	Variabel Penelitian, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	44
4.	Langkah Penentuan Sampel Penelitian .....	46
5.	Daftar Reksadana Saham Sesuai Kriteria Sampel Penelitian .....	46
6.	Perkembangan NAB Reksadana Tahun 2013-2017 .....	55
7.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2012.....	73
8.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> Tahun 2012 .....	76
9.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Jensen</i> Tahun 2012 .....	78
10.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Sharpe</i> .....	80
11.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> .....	80
12.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Jensen</i> .....	81
13.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2013.....	82
14.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> Tahun 2013 .....	84
15.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Jensen</i> Tahun 2013 .....	87
16.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Sharpe</i> .....	89
17.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> .....	89
18.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Jensen</i> .....	89
19.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2014.....	90
20.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> Tahun 2014 .....	93
21.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Jensen</i> Tahun 2014 .....	95
22.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Sharpe</i> .....	97
23.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> .....	97
24.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Jensen</i> .....	98
25.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2015.....	99
26.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> Tahun 2015 .....	101
27.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Jensen</i> Tahun 2015 .....	103
28.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Sharpe</i> .....	106
29.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> .....	106
30.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Jensen</i> .....	106
31.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2016.....	107
32.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> Tahun 2016 .....	110
33.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Jensen</i> Tahun 2016 .....	112
34.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Sharpe</i> .....	114
35.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> .....	114
36.	Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Jensen</i> .....	115
37.	Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2017.....	116



38. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> Tahun 2017 .....	118
39. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Jensen</i> Tahun 2017 .....	120
40. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Sharpe</i> .....	122
41. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> .....	122
42. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode <i>Jensen</i> .....	123
43. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Sharpe</i> pada Tahun 2012.....	124
44. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Treynor</i> pada Tahun 2012 .....	126
45. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Jensen</i> pada Tahun 2012 .....	127
46. Reksadana Saham Berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan Ketiga Metode (Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> ).....	129
47. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Sharpe</i> pada Tahun 2013.....	131
48. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Treynor</i> pada Tahun 2013 .....	133
49. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Jensen</i> pada Tahun 2013 .....	134
50. Reksadana Saham Berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan Ketiga Metode (Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> ).....	136
51. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Sharpe</i> pada Tahun 2014.....	137
52. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Treynor</i> pada Tahun 2014 .....	139
53. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Jensen</i> pada Tahun 2014 .....	141
54. Reksadana Saham Berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan Ketiga Metode (Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> ).....	143
55. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Sharpe</i> pada Tahun 2015.....	145
56. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Treynor</i> pada Tahun 2015 .....	147
57. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Jensen</i> pada Tahun 2015 .....	148
58. Reksadana Saham Berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan Ketiga Metode (Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> ).....	150
59. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Sharpe</i> pada Tahun 2016.....	152
60. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Treynor</i> pada Tahun 2016 .....	153
61. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Jensen</i> pada Tahun 2016 .....	155

62. Reksadana Saham Berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan Ketiga Metode (Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> ).....	157
63. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Sharpe</i> pada Tahun 2017.....	158
64. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Treynor</i> pada Tahun 2017 .....	160
65. Reksadana Saham yang Berkinerja <i>Outperform</i> dan <i>Underperform</i> dibandingkan IHSG dengan Metode <i>Jensen</i> pada Tahun 2017 .....	161
66. Reksadana Saham Berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan Ketiga Metode (Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> ).....	163
67. Daftar Penghargaan yang Diperoleh Reksadana BNP Paribas Infrastruktur Plus.....	168
68. Daftar Penghargaan yang Diperoleh Reksadana RHB Alpha Sector Rotation.....	168
69. Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2012-2017.	169
70. Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode <i>Treynor</i> Tahun 2012-2017	172
71. Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode <i>Jensen</i> Tahun 2012-2017 .	174
72. Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> Tahun 2012-2017 .....	176



## DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1.	Komposisi NAB Reksadana Februari 2018.....	8
2.	Proses Keputusan Investasi.....	22
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	41
4.	Grafik Perkembangan 5 Besar NAB Reksadana Berdasarkan Jenis pada Tahun 2013-2017 .....	55
5.	Grafik Pergerakan <i>BI Rate</i> dan <i>BI-7 day Reverse Repo Rate</i> Tahun 2012 - 2017.....	58
6.	Grafik <i>Average Return</i> IHSB Tahun 2012-2017 .....	61
7.	Grafik Perbandingan <i>Average Return</i> Reksadana Syailendra Equity Opportunity dan MNC Dana Ekuitas dengan <i>Benchmark</i> (IHSB) pada Tahun 2012 .....	130
8.	Grafik Perbandingan <i>Average Return</i> Reksadana Millenium Equity dengan <i>Benchmark</i> (IHSB) pada Tahun 2013 .....	137
9.	Grafik Perbandingan <i>Average Return</i> Reksadana RHB Alpha Sector Rotation, Millenium Equity, dan Dana Pratama Ekuitas dengan <i>Benchmark</i> (IHSB) pada Tahun 2014.....	143
10.	Grafik Perbandingan <i>Average Return</i> Reksadana Dana Pratama Ekuitas dengan <i>Benchmark</i> (IHSB) pada Tahun 2015 .....	151
11.	Grafik Perbandingan <i>Average Return</i> Reksadana BNP Paribas Ekuitas dan Lautandhana Equity dengan <i>Benchmark</i> (IHSB) pada Tahun 2016.....	157
12.	Grafik Perbandingan <i>Average Return</i> Reksadana First State Indoequity Devidend Yield Fund, Lautandhana Equity, BNP Paribas Infrastruktur Plus dengan <i>Benchmark</i> (IHSB) pada Tahun 2017 .....	164
13.	Grafik Perbandingan Kinerja Tiga Reksadana Saham Terbaik dengan <i>Benchmark</i> (IHSB) dan <i>BI Rate/ BI 7-day Reverse Repo Rate</i> Selama Periode Pengamatan Berdasarkan Rata-rata <i>Return</i> Tiap Tahun.....	166

## DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1.	Tahapan Penentuan Sampel Reksadana Saham .....	186
2.	Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham Tahun 2012 ...	194
3.	Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham Tahun 2013 ...	198
4.	Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham Tahun 2014 ...	202
5.	Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham Tahun 2015 ...	206
6.	Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham Tahun 2016 ...	210
7.	Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham Tahun 2017 ...	214
8.	Daftar <i>Average Return</i> Reksadana Saham Tahun 2012-2017 .....	218
9.	<i>Return, Average Return, Standar Deviasi, Hasil Kinerja Sharpe, Hasil Kinerja Treynor, dan Hasil Kinerja Jensen pada Benchmark (IHSG) 2012-2017</i> .....	219
10.	<i>Risk Free (BI Rate) per Bulan dan Rata-rata risk free</i> Tahun 2012-2017 ...	220
11.	Standar Deviasi Reksadana Saham Tahun 2012-2017 .....	221
12.	Beta Reksadana Saham Tahun 2012-2017 .....	222
13.	Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe, Traynor, dan Jensen</i> Tahun 2012.....	223
14.	Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe, Traynor, dan Jensen</i> Tahun 2013.....	225
15.	Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe, Traynor, dan Jensen</i> Tahun 2014.....	227
16.	Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe, Traynor, dan Jensen</i> Tahun 2015.....	229
17.	Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe, Traynor, dan Jensen</i> Tahun 2016.....	231
18.	Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode <i>Sharpe, Traynor, dan Jensen</i> Tahun 2017 .....	233

19. Peringkat Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> Tahun 2012 .....	236
20. Peringkat Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> Tahun 2013 .....	239
21. Peringkat Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> Tahun 2014 .....	243
22. Peringkat Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> Tahun 2015 .....	248
23. Peringkat Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> Tahun 2016 .....	252
24. Peringkat Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> Tahun 2017 .....	256



## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Investasi merupakan bagian penting dalam pembangunan perekonomian nasional. Dalam jangka waktu yang panjang, investasi mampu menambah dan meningkatkan produksi yang kemudian mempercepat laju pertumbuhan ekonomi nasional. Indonesia mengalami perkembangan yang begitu pesat pada dunia investasi pasar modal. Pesatnya perkembangan kegiatan investasi tersebut ditujukan untuk memperoleh keuntungan di masa depan. Menurut Tandelilin (2010:2) investasi adalah “Komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang akan dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang”. Menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia pengertian investasi adalah penanaman uang atau modal di suatu perusahaan atau proyek untuk tujuan memperoleh keuntungan. Dapat disimpulkan bahwa investasi merupakan upaya menciptakan penghasilan atau keuntungan di masa depan, lewat suatu aksi yang dilakukan pada saat ini.

Menurut Fahmi (2015:3-4), aktivitas investasi pada umumnya dikenal ke dalam dua bentuk, yaitu *real investment* dan *financial investment*. *Real investment* adalah investasi nyata yang melibatkan aset berwujud seperti tanah, mesin-mesin atau pabrik. Sementara *financial investment* melibatkan kontrak tertulis seperti saham, obligasi, reksadana, dan surat berharga lainnya. Dua bentuk aktivitas tersebut memiliki sarana dalam berinvestasi, salah satunya dalam bentuk *financial*

*investment* yaitu pasar modal. Sarana tersebut diperkuat oleh Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal yang mempunyai posisi strategis dalam pembangunan ekonomi nasional. Menurut Fahmi (2015: 48) “Pasar modal (*capital market*) tempat untuk berbagai pihak (khususnya perusahaan) untuk menjual saham dan obligasi. Hasil dari penjualan tersebut nantinya akan digunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan”. Pengertian pasar modal menurut Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995, kegiatan yang berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Terdapat dua jenis pasar modal, yaitu pasar perdana dan pasar sekunder. Menurut Tandililin (2010:28), pasar perdana terjadi pada saat perusahaan emiten menjual sekuritasnya kepada investor umum untuk pertama kalinya, sedangkan pasar sekunder adalah tempat perdagangan jual-beli sekuritas oleh dan antar investor setelah sekuritas emiten dijual di pasar perdana. Terdapat berbagai manfaat yang diperoleh dengan adanya pasar sekunder. Manfaat yang menarik dengan berinvestasi di pasar sekunder adalah adanya tata cara perdagangan yang lebih praktis, likuiditas dalam perdagangan, mudah untuk membeli atau menjual saham sesuai dengan minat dan adanya bantuan dari Wakil Perantara Pedagang Efek atau Broker. Pasar sekunder dapat melakukan transaksi jual-beli surat berharga yang sudah tercatat dan terdaftar pada bursa efek.

Investasi menjadi suatu kebutuhan penting bagi masyarakat modern juga bagi pemerintah. Iklim investasi di Indonesia selama 6 tahun terakhir (2012-2017)

telah menunjukkan peningkatan yang signifikan. Dibuktikan pada 21 Desember 2017, IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) menguat ke rekor level tertingginya, yakni IHSG menguat 73,91 poin atau 1,21% ditutup pada 6.183,39. Ini merupakan rekor level tertinggi sepanjang masa bagi IHSG. Menurut Menteri Keuangan Sri Mulyani (kompas.com, 2017) menyambut baik kenaikan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Sri Mulyani mengatakan IHSG mencerminkan fundamental perusahaan yang *listed* masuk bursa ini semakin baik, harapannya juga semakin sehat neracanya. Perbaikan IHSG ini dipicu oleh kinerja positif dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, perbaikan IHSG juga menggambarkan kenaikan yang positif terhadap arah kebijakan pemerintah. Perkembangan tersebut adalah indikasi tingginya kepercayaan domestik maupun luar negeri terhadap kondisi perekonomian suatu negara yaitu melalui pasar modal.

Pasar modal menawarkan beberapa produk alternatif instrumen investasi diantaranya saham, obligasi, reksadana, dan berbagai surat berharga lainnya. Beragamnya alternatif instrumen investasi membuat masyarakat pemodal lebih leluasa dalam memilih instrumen investasi yang sesuai dengan kemampuan dan tujuan investasi yang diharapkan. Terkadang kemampuan finansial yang tidak mencukupi menjadi penghalang bagi seseorang untuk menanamkan modalnya pada suatu instrumen di pasar modal. Reksadana merupakan salah satu alternatif investasi bagi pemodal yang memiliki dana terbatas, tidak memiliki banyak waktu, dan tidak memiliki keahlian untuk menghitung risiko atas investasi yang di tanamkan. Reksadana di Indonesia berawal dari dibentuknya PT Danareksa yang didirikan pemerintah Tahun 1976. Reksadana pertama dari Danareksa dinamakan



Sertifikat Danareksa. Menurut Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 pasal 1 ayat 27 reksadana didefinisikan sebagai wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh Manajer Investasi yang telah mendapat izin dari Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM), yang sekarang sudah diambil alih oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Berdasarkan definisi tersebut, reksadana merupakan kumpulan dana dari masyarakat yang di investasikan pada saham, obligasi, deposito berjangka, pasar uang, dan lain sebagainya. Reksadana merupakan salah satu bentuk investasi yang menarik dan belakangan ini diminati oleh masyarakat Indonesia, hal ini dibuktikan pada Tabel 1.1 yang menjelaskan perkembangan reksadana Tahun 2013 hingga Tahun 2017.

**Tabel 1.1. Rangkuman Aktivitas Reksadana Tahun 2013-2017**

<b>Periode</b>	<b>Total Nilai Aktiva Bersih (Dalam Rupiah)</b>	<b>Total Unit Penyertaan (Dalam Unit)</b>	<b>NAB/UP (Nilai Aktiva Bersih per Unit Penyertaan) (Rupiah/Unit)</b>
2013	2.324.699.967.555.640,00	1.393.254.249.784,00	1.668,54
2014	2.580.014.063.643.170,00	1.549.223.047.410,00	1.665,36
2015	3.106.409.178.965.340,00	2.005.357.580.872,00	1.549,05
2016	3.708.946.680.784.090,00	2.528.262.161.949,91	1.466,99
2017	4.735.093.109.999.550,00	3.395.464.761.852,96	1.394,53

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (data diolah, 2018)

Data pada Tabel 1.1 menggambarkan total Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan jumlah unit terus meningkat dari tahun ke tahun. Nilai Aktiva Bersih (NAB) adalah jumlah dana yang dikelola oleh suatu reksa dana, yang sudah mencakup kas, deposito, saham dan obligasi. Untuk total NAB adalah nilai wajar aset investasi dikurangi biaya operasional. Sedangkan Unit Penyertaan (UP) adalah satuan yang digunakan dalam investasi reksadana. Semakin besar jumlah unit penyertaan,

berarti semakin banyak jumlah investor yang berinvestasi pada suatu reksadana. Adapun NAB/UP (Nilai Aktiva Bersih per Unit Penyertaan) adalah harga suatu reksadana. NAB/UP menjadi tolok ukur atau acuan perhitungan harga dari suatu reksadana. Total NAB dan jumlah unit penyertaan yang terus meningkat mengindikasikan meningkatnya investasi dan ketertarikan investor terhadap produk reksadana. Nilai NAB/UP yang menurun disebabkan oleh nilai NAB yang terus meningkat di setiap tahunnya dan meningkatnya jumlah unit penyertaan yang beredar sehingga menyebabkan nilai NAB/UP yang semakin menurun. Ketika NAB/UP terus menurun menimbulkan harga suatu reksadana yang menurun sehingga banyak investor yang berinvestasi kedalam reksadana. Ketika bertransaksi reksadana perlu mengetahui berapa nilai NAB suatu reksadana untuk memperkirakan jumlah unit yang akan diperoleh atau perkiraan keuntungan ketika menjual reksadana (bareksa.com, 2018). Berdasarkan Tabel 1.1 mengenai Rangkuman Aktivitas Reksadana Tahun 2013-2017 dapat diambil kesimpulan bahwa perkembangan reksadana mengalami peningkatan selama 5 tahun terakhir dan diperkirakan akan terus berkembang dari tahun ke tahun. Meningkatnya jumlah reksadana di Indonesia diikuti dengan meningkatnya jumlah Manajer Investasi yang ada di Indonesia. Sampai Juli 2018, terdapat 90 Manajer Investasi yang aktif dan tercatat resmi dalam Otoritas Jasa Keuangan (reksadana.ojk.go.id, 2018).

Manajer Investasi adalah pihak profesional yang telah mendapatkan izin lisensi resmi dari Otoritas Jasa Keuangan, dan memiliki kualifikasi pendidikan dan pengalaman khusus yang bertanggung jawab untuk mengatur strategi keuangan dan mengelola *fund* (termasuk reksadana, dana pensiun, *trust fund* maupun *hedge fund*)

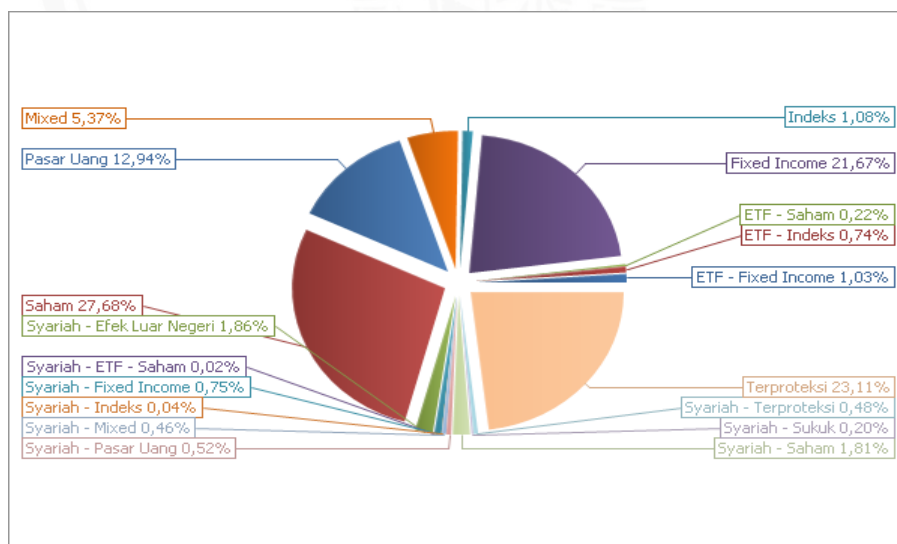
(reksadanaku.com, 2018). Manajer Investasi merupakan pihak profesional yang mengelola beragam dana investasi, akan tetapi sebagai seorang investor sebaiknya tetap teliti dan cermat dalam memilih jenis reksadana yang akan diinvestasikan. Hal tersebut dilakukan sebab dalam proses investasi, investor harus memiliki pemahaman atas dasar-dasar membuat keputusan dalam berinvestasi. Terdapat tiga pertimbangan dalam melakukan investasi yaitu tingkat pengembalian (*rate of return*), tingkat risiko (*rate of risk*), dan ketersediaan dana dalam berinvestasi.

*Risk* dan *return* memiliki sebuah hubungan yang searah, yakni semakin tinggi risiko yang akan ditanggung investor maka semakin tinggi pula tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*). Sehingga investor juga harus mempertimbangkan tingkat risiko yang akan dihadapi bukan sekedar tertuju pada *expected return* yang tinggi. *Return* bisa dimaknai sebagai tingkat keuntungan dari dana yang diinvestasikan oleh investor. Dalam manajemen investasi, *return* dibedakan menjadi *return* yang diharapkan (*expected return*) dan *return* terwujud (*realized return* atau *actual return*). *Return* yang diharapkan merupakan tingkat keuntungan yang diperkirakan akan diperoleh di masa yang akan datang. Sedangkan *return* yang terwujud atau *return actual* adalah tingkat keuntungan sesungguhnya yang telah diterima investor. Ketika investor menginvestasikan dananya, investor akan memperkirakan tingkat *return* tertentu setelah periode yang ditentukan. Pada saat periode investasi tersebut berlalu, investor akan dihadapkan pada *return* yang sesungguhnya investor terima (*actual return*). Perbedaan antara tingkat *return* yang diperkirakan dengan *return* yang sesungguhnya tersebut merupakan risiko.

Risiko merupakan kemungkinan *return actual* yang berbeda dengan *return* yang diperkirakan. Kecenderungan investor terhadap risiko menentukan keputusan investasi yang akan diambil. Investor yang berani memilih risiko investasi yang tinggi pasti diikuti harapan tingkat *return* yang tinggi pula. Risiko dibedakan menjadi dua yaitu risiko sistematis dan tidak sistematis. Risiko sistematis merupakan risiko-risiko yang disebabkan oleh faktor-faktor yang secara bersamaan mempengaruhi harga saham di pasar modal. Tingginya risiko salah satunya disebabkan oleh perubahan ekonomi secara makro atau politik, pergerakan tingkat suku bunga, nilai tukar mata uang, dan inflasi. Risiko tidak sistematis hanya membawa dampak pada perusahaan yang terkait saja, jika perusahaan mengalami risiko tidak sistematis maka perusahaan dapat melakukan berbagai strategi untuk mengatasi risiko tidak sistematis (Fahmi, 2012: 190). Ketika berinvestasi, investasi selalu diikuti oleh risiko sistematis dan risiko tidak sistematis serta diikuti oleh *return*.

Perilaku investor dalam mengambil suatu keputusan terkadang rasional dan terkadang tidak rasional serta sering kali dipengaruhi persepsi subjektif terhadap risiko suatu jenis investasi. Investor biasanya menuruti emosi untuk memilih jenis investasi dengan *return* yang paling tinggi tanpa menyadari risiko yang terdapat di dalam investasi. Investor hanya memikirkan *return* yang didapat tanpa berpikir risiko yang didapat di masa yang akan datang. Seorang calon investor harus mengetahui keseluruhan terkait profil *return* dan risiko pada jenis investasi yang akan dipilih.

Salah satu jenis investasi yang mudah diaplikasikan dan dikelola oleh pihak profesional salah satunya Manajer Investasi adalah reksadana. Reksadana merupakan pilihan terbaik bagi masyarakat yang akan memulai berinvestasi ke pasar modal. Salah satu produk reksadana yang terdapat di Indonesia yaitu reksadana saham. “Reksadana saham (*equity funds*) adalah jenis reksadana berisiko tinggi dengan hasil pengembalian melalui investasi dengan komposisi saham  $\geq 80\%$  dari total portofolio. Reksadana saham bertujuan untuk memberikan pertumbuhan modal jangka panjang bagi pemegang unitnya” (dbs.com, 2018). Reksadana saham memiliki risiko lebih tinggi dari seluruh jenis reksadana lainnya namun menghasilkan tingkat pengembalian yang paling tinggi pula. Risiko yang tinggi pada reksadana saham tidak menjadikan reksadana saham kekurangan investor, hal ini terbukti dengan komposisi total NAB (Nilai Aktiva Bersih) reksadana perjenis untuk bulan Februari 2018 menempati posisi tertinggi yaitu sebesar 27,68% dari 18 jenis reksadana yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan.



**Gambar 1.1. Komposisi NAB Reksadana Februari 2018**

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (diolah, 2018)

Banyaknya peminat reksadana saham pada Tahun 2018 mengindikasikan bahwa mayoritas investor di Indonesia sudah berani mengambil jenis investasi dengan risiko yang tinggi. Diperkuat dengan pemaparan dari Direktur Pengelolaan Investasi Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Sujanto menyebutkan “total dana kelolaan telah mencapai Rp387 triliun pada 25 Juli 2017, sedangkan akhir Tahun 2010 sebesar Rp153 triliun, sedangkan reksadana yang paling banyak berasal dari reksadana saham” (cnnindonesia.com, 2018). Peningkatan minat investasi pada portofolio tersebut memberikan indikasi bahwa bertambahnya minat masyarakat berinvestasi pada reksadana saham diikuti dengan ekspektasi pasar terhadap prospek reksadana saham di masa yang akan datang.

Bagi seorang calon investor sebaiknya melakukan analisis kinerja portofolio, hal ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisa apakah portofolio yang telah dibentuk bisa meningkatkan pencapaian tujuan investasi sehingga dapat diketahui portofolio mana yang memiliki kinerja lebih baik berdasarkan tingkat *return* dan tingkat risikonya. Menghitung kinerja portofolio menggunakan beberapa faktor, di antaranya faktor *return* dan risiko. Pengukuran reksadana berdasarkan *Risk-Adjusted Performance* yang merupakan penilaian dengan mengkombinasikan tingkat *return* dan risiko, seberapa besar *return* yang dihasilkan akan dibandingkan pula dengan tingkat risiko yang diterima (Tandelilin, 2010:493). Beberapa metode yang sudah memasukkan faktor risiko adalah metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*. Menurut Halim (2015:51) metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* merupakan tiga metode yang sudah cukup dikenal dan umum dipergunakan dalam pengukuran kinerja investasi. Metode ini memberikan gambaran atau prediksi yang

baik mengenai hubungan aset terhadap risiko dengan *return* yang diharapkan. Pengukuran portofolio reksadana yang efisien dapat membantu cara menentukan portofolio reksadana yang tepat serta dapat menentukan reksadana yang sesuai dengan keinginan investor.

Kinerja model *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* merupakan metode yang saling melengkapi satu sama lain yang memberikan informasi yang berbeda. Portofolio yang terdiversifikasi dengan baik akan memiliki peringkat tinggi pada perhitungan *Treynor* akan tetapi akan memiliki peringkat rendah untuk perhitungan *Sharpe*. Kemudian metode *Jensen* menilai kinerja Manajer Investasi berdasarkan atas seberapa besar Manajer Investasi tersebut mampu memberikan kinerja di atas kinerja pasar sesuai dengan risiko yang dimilikinya.

Ketika menghitung kinerja reksadana dan sudah menentukan metode pengukuran yang akan digunakan, perlu untuk mencari *risk free*. *Risk free* merupakan acuan pertama suku bunga bebas risiko. Bebas risiko merujuk pada kepastian kemampuan bayar yang hanya dapat dilakukan oleh lembaga yang sangat kuat, dalam hal ini yaitu pemerintah. Biasanya yang sering dirujuk sebagai *risk free* adalah Obligasi Republik Indonesia (ORI), Surat Utang Negara (SUN), atau Sertifikat Bank Indonesia (SBI). SBI disini merujuk pada *BI rate* dan *BI 7-day Reverse Repo rate*.

Setelah menentukan metode pengukuran *risk free* yang akan digunakan, tahap selanjutnya dalam pengukuran kinerja adalah menentukan *benchmark* atau pembandingan yang didasarkan pada *asset* alokasi investasi yang direncanakan. Penelitian ini menggunakan *benchmark* IHSG yang merupakan indeks pasar saham

yang sudah dikenal dan umumnya digunakan sebagai pembandingan kinerja reksadana saham. IHSG akan menunjukkan pergerakan harga saham secara umum yang tercatat di bursa efek. IHSG dapat dilihat dari pengaruhnya terhadap *return* reksadana saham. Peningkatan maupun penurunan pada pasar saham akan berimbas pada perubahan harga saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Fluktuasi harga saham tentu akan berimbas pada fluktuasi NAB reksadana saham yang portofolionya 80% terbentuk dari saham, sehingga dapat mempengaruhi tingkat *return* yang diperoleh investor. Inilah menjadi sebab peneliti menggunakan IHSG sebagai *benchmark* pada penelitian ini. IHSG inilah yang paling banyak digunakan sebagai acuan tentang perkembangan kegiatan di pasar modal. Mayoritas penelitian terdahulu menggunakan IHSG sebagai *benchmark*. P.M. Devi (2013) dalam jurnalnya menggunakan IHSG faktor dalam *return* pasar, Pujiarti dan Dewi (2011) dan Paranita (2015) menggunakan IHSG sebagai *benchmark* dalam mengukur kinerja portofolio.

Pada penelitian terdahulu periode yang digunakan dalam meneliti kebanyakan hanya tiga sampai lima tahun saja dan menggunakan sampel reksadana dari produk Manajer Investasi tertentu serta penelitian terdahulu menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor*. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan melengkapi dari penelitian terdahulu dengan menggunakan analisis kinerja reksadana saham selama 6 Tahun (2012-2017) dan menggunakan tiga metode yaitu *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*. Hasil penelitian ini akan memberikan kesimpulan performa kinerja reksadana saham guna memberikan informasi kepada investor sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi. Penelitian ini juga dapat menjadi acuan dalam



memilih reksadana saham terbaik bagi calon investor yang baru terjun dalam dunia investasi maupun bagi investor yang sudah lama berkecimpung dalam pasar modal dan ingin beralih pada reksadana saham. Berdasarkan uraian latar belakang tersebut maka judul penelitian ini adalah “**Analisis Kinerja Investasi Reksadana Saham dengan Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* (Studi pada Reksadana Saham yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2012-2017)**”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana kinerja reksadana saham bila diukur dengan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*?
2. Bagaimana perbandingan kinerja reksadana saham terhadap IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) dengan menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*?

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan tersebut, maka tujuan penelitian ini adalah untuk :

1. Menganalisis kinerja reksadana saham dengan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*.
2. Menganalisis kinerja reksadana saham yang dibandingkan dengan kinerja IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) dengan menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*.

## **D. Kontribusi Penelitian**

### 1. Kontribusi Akademis

- a. Sarana untuk memperluas pengetahuan dan wawasan dalam bidang manajemen investasi, khususnya reksadana sebagai salah satu alternatif investasi di pasar modal.
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan acuan atau bagi peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian yang sama pada masa yang akan datang.

### 2. Kontribusi Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat membantu para investor dalam melakukan pengambilan keputusan investasi reksadana yang terdaftar Otoritas Jasa Keuangan sehingga investor dapat memilih reksadana yang tepat dan memperoleh *return* yang diharapkan menggunakan 3 metode analisis yaitu *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

## **E. Sistematika Pembahasan**

### BAB I PENDAHULUAN

Berisi mengenai latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, kontribusi penelitian dan sistematika pembahasan.

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Berisi mengenai landasan teori yang didapatkan dari literatur sebagai dasar penunjang penelitian, daftar penelitian terdahulu beserta perbedaannya dengan penelitian ini dan kerangka pemikiran.

### BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan metode penelitian yang mencakup jenis penelitian, sumber data, fokus penelitian, variabel penelitian, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data serta teknik analisis data.

### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menggambarkan pokok dari penelitian yang terdiri dari penyajian data, analisis dan interpretasi. Data-data yang telah dikumpulkan dari berbagai sumber diolah dengan alat analisis yang telah disiapkan.

### BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan pada hasil keseluruhan berupa hasil analisis dan saran rekomendasi dari hasil kesimpulan tersebut bagi calon investor atau investor untuk pengembangan penelitian selanjutnya.

## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### A. Penelitian Terdahulu

1. Lubis et.al. (2010) melakukan penelitian kinerja reksadana saham dan reksadana indeks dalam penilaian tingkat efisiensi Pasar Modal Indonesia. Hasil penelitian tersebut ialah kinerja reksadana indeks LQ45 lebih baik daripada kinerja reksadana saham (secara keseluruhan) di Pasar Modal Indonesia. Pasar Modal Indonesia belum efisien dalam arti kinerja reksadana indeks LQ45 lebih kecil daripada kinerja reksadana saham (individual), hal ini sesuai dengan kondisi pasar modal Indonesia yang masih berada pada kelompok *emerging market*.

**Perbedaan** penelitian ini dengan penelitian Lubis et. al (2010) adalah sampel penelitian pada Lubis et.al. (2010) berjumlah 18 reksadana yang terdiri dari 1 reksadana indeks LQ45 dan 17 reksadana saham. Perbedaan selanjutnya pada metode yang digunakan ialah *Raw Performance* dan *Risk Adjusted Performance* dengan periode pengamatan 4 Tahun (2000-2002) sedangkan pada penelitian ini menggunakan 46 sampel reksadana saham dengan menerapkan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* dan periode pengamatan yang lebih lama yaitu 6 Tahun (2012-2017).

2. Pujiarti dan Dewi (2011) melakukan penelitian terhadap reksadana saham yang dikelola oleh 10 Manajer Investasi yang memiliki dana kelolaan terbesar dengan menggunakan metode *Sharpe* dan *Jensen* periode 2005 hingga 2009. Hasil penelitian tersebut adalah kinerja reksadana saham

berfluktuatif mengikuti pergerakan pasar. Manajer Investasi harus memperhatikan kondisi fundamental pasar serta memprediksi arah pasar kedepannya. Pengelolaan investasi pada dasarnya harus selangkah lebih maju dari kondisi pasar sehingga dapat memiliki kinerja yang optimal.

**Perbedaan** penelitian Pujiarti dan Dewi terdapat pada pemilihan sampel yang digunakan. Perbedaan selanjutnya terdapat dari periode penelitian, penelitian Pujiarti dan Dewi menggunakan 5 Tahun sedangkan penelitian ini menggunakan 6 Tahun. Metode yang digunakan juga mengalami perbedaan, penelitian ini menggunakan tiga metode yaitu metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*.

3. P.M. dan Riyanti (2013) melakukan penelitian mengukur kinerja reksadana saham di Indonesia pada periode Januari 2007 hingga Desember 2011. Pengukuran kinerja dilakukan dengan menggunakan *Jensen's Alpha Model* dan *Fama-French Three Factor Model*. Pada penelitian P.M. dan Riyanti dilakukan pengelompokan reksadana menjadi beberapa portofolio berdasarkan ukuran perusahaannya (*size*) dan nilai *book-to-market* dari saham-saham yang tergabung dalam IHSG. Hasil dalam penelitian ini dengan kedua model di atas menunjukkan bahwa secara keseluruhan reksadana saham memiliki kinerja yang lebih tinggi (*outperform*) dari kinerja pasar. Faktor ukuran perusahaan dan nilai *book-to-market* tidak mempengaruhi tingkat pengembalian reksadana saham.

**Perbedaan** penelitian P.M. dan Riyanti dengan penelitian ini adalah metode yang digunakan berbeda. Penelitian P.M. dan Riyanti menggunakan *Jensen's*

*Alpha Model* dan *Fama-French Three Factor Model*. Pemilihan sampel pada penelitian P.M. dan Riyanti menggunakan ukuran perusahaannya (*size*) dan nilai *book-to-market* dari saham-saham yang tergabung dalam IHSG.

4. Goyal (2015) melakukan penelitian terhadap 10 sampel reksadana saham terbaik di India menurut ranjing Crisil per September 2014 dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Hasil penelitian tersebut adalah secara keseluruhan kinerja reksadana saham lebih baik dari kinerja pasar (S&P CNX Nifty). *Franklin India Opportunities Fund* adalah reksadana yang berkinerja paling baik.

**Perbedaan** yang signifikan dengan penelitian Goyal (2015) adalah pada penggunaan sampel penelitian. Penelitian tersebut menggunakan sampel 10 reksadana saham terbaik di India menurut peringkat Crisil per September 2014. Penelitian ini menggunakan sampel yang lebih banyak yaitu 46 reksadana saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan.

5. Paranita (2015) meneliti kinerja reksadana saham periode (2010-2014) yang terdaftar di Bapepam dengan menggunakan 2 metode yaitu metode *Sharpe* dan Metode *Treynor*. Hasil penelitian selama periode pengamatan (2010-2014) tidak ada reksadana saham yang konsisten berkinerja *outperform* namun hanya ada dua reksadana yang memiliki kinerja terbaik diantara reksadana lainnya karena mampu *outperform* dari BI *rate* dan IHSG selama 4 Tahun.

**Perbedaan** penelitian ini dengan Paranita (2015) adalah metode yang digunakan pada penelitian Paranita (2015) hanya menggunakan dua metode

yaitu metode *Sharpe* dan metode Treynor, sedangkan penelitian ini menggunakan tiga metode yaitu metode *Sharpe*, metode *Treynor* dan metode Jensen. Sedangkan perbedaan penelitian ini dengan penelitian Paranita (2015) adalah jangka waktu penelitian pada Paranita (2015) yaitu 5 Tahun (2010-2015) sedangkan penelitian ini 6 Tahun 2012-2017).

**Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu**

No	Peneliti	Judul Penelitian	Metode dan Alat Analisis	Hasil	Poin Perbedaan
1.	Lubis et. al (2010)	Analisis Kinerja Reksadana Saham dan Reksadana Indeks Dalam Penilaian Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia	<i>Raw performance</i> dan <i>Risk Adjusted Performance</i>	Kinerja reksadana Indeks LQ45 lebih baik daripada kinerja Reksadana saham (secara keseluruhan) di pasar modal Indonesia	a. Sample: reksadana indeks dan reksadana saham di Indonesia b. Periode: 2000-2002 c. <i>Benchmark</i> : Indeks LQ45
2.	Pujiarti dan Dewi (2011)	Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Menggunakan Metode <i>Sharpe</i> dan <i>Jensen</i> untuk periode 2005-2009	Metode <i>Sharpe</i> dan <i>Jensen</i>	Hasil penelitian tersebut adalah kinerja reksadana saham berfluktuatif mengikuti pergerakan pasar.	a. Penentuan sampel: dikelola 10 Manajer Investasi dengan dana kelolaan terbesar, reksadana saham terbuka b. Periode: 2005-2009 c. <i>Benchmark</i> : IHSG
3.	P.M. dan Riyanti (2013)	Analisis Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Menggunakan <i>Jensen's Alpha Model</i> dan <i>Fama-French Three Factor Model</i> Periode Januari 2007-Desember 2011	<i>Jensen's Alpha Model</i> dan <i>Fama-French Three Factor Model</i>	Hasil dalam penelitian ini dengan kedua model di atas menunjukkan bahwa secara keseluruhan reksadana saham memiliki kinerja yang lebih tinggi (outperform) dari kinerja pasar	a. Penentuan sampel: ukuran perusahaannya (size) dan nilai book-to-market dari saham-saham yang tergabung dalam IHSG b. Periode: 2007-2011

Lanjutan Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul Penelitian	Metode dan Alat Analisis	Hasil	Poin Perbedaan
4.	Goyal (2015)	<i>Performance Evaluation of Top 10 Mutual Funds in India</i>	<i>Jensen Alpha, Sharpe Ratio, Treynor Ratio</i>	Hasilnya adalah secara keseluruhan kinerja reksadana saham di atas pasar	a. Sample: 10 produk reksadana saham terbaik di India b. Periode: 2014 c. <i>Benchmark</i> : S&P CNX Nifty
5.	Paranita (2015)	Analisis Kinerja Investasi dalam Reksadana Saham (Equity Funds) dengan Metode <i>Sharpe</i> dan <i>Treynor</i>	Metode <i>Sharpe</i> dan <i>Treynor</i>	Tidak ada reksadana yang konsisten berkinerja <i>outperform</i>	a. Sample: 41 reksadana saham b. Periode: 2010-2014 c. <i>Benchmark</i> : IHSG

Sumber: Penelitian Terdahulu, 2018

## B. Investasi

### 1. Pengertian Investasi

Ada banyak definisi tentang investasi. Menurut Tandelilin (2010:2) berpendapat bahwa investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa yang akan datang. Menurut Frank J. Fabozzi dalam Fahmi (2014: 264) manajemen investasi adalah “Proses pengelolaan uang”. Menurut Halim (2015: 13) investasi pada hakekatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa mendatang. Berdasarkan pengertian tersebut, dapat disimpulkan bahwa investasi merupakan suatu tindakan mengelola sejumlah dana dalam beberapa jangka waktu guna menghasilkan keuntungan dengan risiko yang harus dihadapi.



## 2. Tujuan Investasi

Untuk mencapai suatu efektivitas dan efisiensi dalam keputusan maka diperlukan ketegasan akan tujuan yang akan diharapkan, begitu juga dengan bidang investasi perlu menetapkan tujuan yang akan dicapai, yaitu (Fahmi, 2014: 264):

- a) Terciptanya keberlanjutan dalam investasi
- b) Terciptanya profit yang maksimum atau keuntungan yang diharapkan
- c) Terciptanya kemakmuran bagi para pemegang saham
- d) Memberikan andil bagi pembangunan bangsa

## 3. Dasar Keputusan Investasi

Menurut Tandelilin (2010: 9-11) Dasar keputusan investasi terdiri dari tingkat *return* yang diharapkan, tingkat risiko, serta hubungan antara *return* dan risiko. Penjabarannya sebagai berikut:

### a) *Return*

Alasan utama seorang investor berinvestasi adalah guna mendapatkan keuntungan. Biasanya seorang investor menuntut tingkat *return* tertentu atas dana yang telah di investasikan. *Return* yang diharapkan investor dari investasi yang dilakukan merupakan kompensasi atas biaya kesempatan (*opportunity cost*) dan risiko penurunan daya beli akibat adanya pengaruh inflasi. *Return* dalam investasi dapat dibedakan menjadi dua, yaitu *return* yang diharapkan (*expected return*) dan *return* yang terjadi (*realized return*). *Return* yang diharapkan merupakan tingkat *return* yang diantisipasi investor di masa datang. Sedangkan *return* yang terjadi atau

*return* aktual merupakan tingkat *return* yang telah diperoleh investor pada masa lalu.

b) Risiko

Risiko dapat diartikan sebagai kemungkinan *return actual* yang berbeda dengan *return* yang diharapkan. Sehingga dalam berinvestasi, disamping memperhatikan tingkat *return*, investor harus selalu mempertimbangkan tingkat risiko suatu investasi. Sikap investor tergantung kepada risiko yang dihadapi. Investor yang lebih berani akan memilih risiko investasi yang lebih tinggi yang diikuti dengan harapan tingkat *return* yang tinggi, namun sebaliknya ketika investor yang tidak sanggup menanggung risiko yang terlalu tinggi maka tidak dapat memperoleh tingkat *return* yang tinggi.

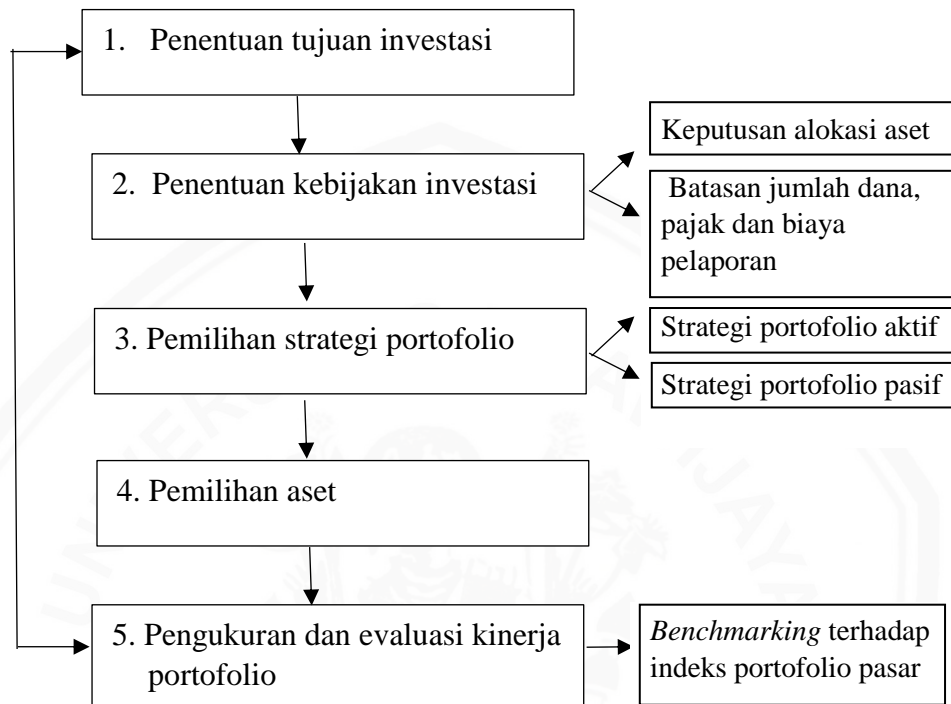
c) Hubungan Tingkat Risiko dan *Return* yang Diharapkan

Hubungan antara risiko dan *return* yang diharapkan merupakan hubungan yang bersifat searah dan linier. Artinya semakin besar risiko suatu aset, semakin besar pula *return* yang diharapkan atas aset tersebut, dan semakin kecil suatu aset maka semakin kecil pula *return* yang diharapkan atas aset tersebut.

#### 4. Proses Keputusan Investasi

Menurut Tandelilin (2010:12), “Proses keputusan investasi merupakan proses keputusan yang berkesinambungan (*going process*)”. Proses keputusan investasi terdiri dari lima tahap keputusan yang berjalan terus-menerus sampai tercapai keputusan investasi yang terbaik. Terdapat lima tahap keputusan

investasi, yaitu penentuan tujuan investasi, penentuan kebijakan investasi, pemilihan strategi portofolio, pemilihan aset, pengukuran dan evaluasi kinerja portofolio. Selengkapnya dapat dilihat pada gambar 2.1.



**Gambar 2.1. Proses Keputusan Investasi**

Sumber: Tandelilin, 2010:13

Proses investasi terdapat lima tahapan yaitu (Tandelilin,2010:13-16):

- a) Penentuan tujuan investasi, tahap pertama dalam proses keputusan investasi. Tujuan investasi masing-masing investor bisa berbeda-beda tergantung pada investor yang membuat keputusan tersebut.
- b) Penentuan kebijakan investasi, tahap kedua ini merupakan tahap penentuan kebijakan untuk memenuhi tujuan investasi yang telah ditetapkan. Tahap ini dimulai dengan penentuan alokasi aset (*asset allocation decision*). Keputusan ini menyangkut pendistribusian dana yang dimiliki pada berbagai aset yang tersedia (saham, obligasi, *real estate* ataupun sekaligus sekuritas luar negeri). Investor juga harus memperhatikan berbagai batasan yang mempengaruhi kebijakan investasi seperti seberapa besar dana yang dimiliki dan porsi pendistribusian data tersebut serta beban pajak dan pelaporan yang harus ditanggung.
- c) Pemilihan strategi portofolio, strategi portofolio yang dipilih harus konsisten dengan dua tahap sebelumnya. Ada dua strategi portofolio yang bisa dipilih, yaitu strategi portofolio aktif dan strategi portofolio pasif.

Strategi portofolio aktif meliputi kegiatan penggunaan informasi yang tersedia dan teknik-teknik peramalan secara aktif untuk mencari kombinasi portofolio yang lebih baik. Strategi portofolio pasif meliputi aktivitas investasi pada portofolio yang seiring dengan kinerja indeks pasar. Asumsi strategi pasif ini adalah bahwa semua informasi yang tersedia akan diserap pasar dan direfleksikan pada harga saham.

- d) Pemilihan aset, tahap selanjutnya adalah pemilihan aset-aset yang akan dimasukkan dalam portofolio. Tahap ini memerlukan pengevaluasian setiap sekuritas yang ingin dimasukkan dalam portofolio. Tujuan tahap ini adalah untuk mencari kombinasi portofolio yang efisien, yaitu portofolio yang menawarkan *return* diharapkan yang tertinggi dengan tingkat risiko tertentu atau sebaliknya menawarkan *return* diharapkan tertentu dengan tingkat risiko terendah.
- e) Pengukuran dan evaluasi kinerja portofolio, tahap ini merupakan tahap paling akhir dari proses keputusan investasi. Meskipun demikian, salah jika investor langsung mengatakan bahwa tahap ini adalah tahap terakhir, karena proses keputusan investasi merupakan proses keputusan yang berkesinambungan dan terus-menerus. Artinya, jika tahap pengukuran dan evaluasi kinerja telah terlewat dan hasilnya ternyata kurang baik, maka proses keputusan investasi harus dimulai lagi dari tahap pertama, dan begitu seterusnya hingga mencapai keputusan investasi yang paling optimal. Tahap pengukuran dan evaluasi kinerja ini meliputi pengukuran kinerja portofolio dan perbandingan hasil pengukuran tersebut dengan kinerja portofolio lainnya melalui proses *benchmarking*. Proses *benchmarking* ini biasanya dilakukan terhadap indeks portofolio pasar, untuk mengetahui seberapa baik kinerja portofolio yang telah dibanding kinerja portofolio yang telah ditentukan dibanding kinerja portofolio lainnya (portofolio pasar).

## C. Pasar Modal

### 1. Pengertian Pasar Modal

Secara umum pasar modal adalah tempat bertemunya permintaan dan penawaran atas instrumen keuangan untuk jangka panjang, umumnya lebih dari satu tahun (Samsul, 2015:57). Menurut Undang-Undang Pasar Modal nomor 8 Tahun 1995 mendefinisikan pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga profesi yang berkaitan dengan efek.

## 2. Tujuan dan Manfaat Pasar Modal

Tujuan dan manfaat pasar modal dapat dilihat dari tiga sudut pandang, yaitu (Samsul, 2015: 58-59):

### a) Sudut Pandang Negara

Pasar modal dibangun dengan maksud untuk menggerakkan perekonomian suatu negara melalui kekuatan swasta dan mengurangi beban suatu negara. Negara memiliki kekuatan dan kekuasaan untuk mengatur bidang perekonomian dan tidak harus memiliki perusahaan sendiri. Suatu kegiatan ekonomi jika sanggup dilaksanakan oleh pihak swasta maka negara tidak perlu ikut melaksakan agar tidak membuang biaya berlebih. Akan tetapi suatu negara memiliki kewajiban untuk membuat Undang-Undang agar pihak swasta dapat bersaing dengan jujur dan tidak terjadi monopoli. Pasar modal menjadi sarana utama dalam pembangunan perekonomian negara.

### b) Sudut Pandang Emiten

Pasar modal merupakan sarana untuk mencari tambahan modal. Perusahaan berkepentingan untuk mendapatkan dana dengan biaya yang lebih murah dan hal tersebut hanya didapatkan di pasar modal. Perusahaan yang masuk ke pasar modal akan lebih terkenal karena setiap hari nama bursa perusahaannya selalu muncul dalam berita televisi, radio, atau surat kabar.

### c) Sudut Pandang Masyarakat

Masyarakat memiliki sarana baru untuk menginvestasikan uangnya. Investasi yang semula dilakukan dalam bentuk deposito, emas, tanah, atau rumah masyarakat dapat menginvestasikannya ke dalam pasar modal.

### 3. Mekanisme Perdagangan di Pasar Modal

Menurut Tandelilin (2010: 28) mekanisme perdagangan yang terjadi di pasar modal baik di pasar perdana maupun di pasar sekunder, yaitu:

#### a) Pasar Perdana

Pasar perdana terjadi pada saat perusahaan emiten menjual sekuritasnya kepada investor umum untuk pertama kalinya. Sebelum menawarkan saham di pasar perdana, perusahaan emiten akan mengeluarkan informasi mengenai perusahaan secara detail (disebut juga prospektus).

#### b) Pasar Sekunder

Tempat perdagangan atau jual-beli sekuritas oleh dan antar investor setelah sekuritas emiten dijual di pasar perdana. Sekuritas yang umumnya dijual di pasar sekunder di Indonesia adalah saham biasa, saham preferen, obligasi, obligasi konversi, waran, bukti *rights*, dan reksadana.

## D. Portofolio

### 1. Pengertian Portofolio

Teori portofolio adalah melakukan pemilihan portofolio dari sekian banyak portofolio dari sekian banyak aset untuk memaksimalkan return harapan pada tingkat risiko tertentu yang bersedia ditanggung investor

(Tandelilin, 2010:156). Menurut Fahmi (2012:18) menjelaskan bahwa “Portofolio adalah sebuah bidang ilmu yang khusus mengkaji cara yang dilakukan oleh seorang investor untuk menurunkan risiko dalam berinvestasi secara seminimal mungkin”.

## 2. Tujuan portofolio

Menurut Fahmi (2012:18) terdapat tujuan dibentuknya portofolio adalah sebagai berikut:

- a) Berusaha memberikan keuntungan maksimal sesuai dengan yang diharapkan atau adanya pengembalian yang diharapkan (*expected return*).
- b) Menciptakan risiko yang minimum.
- c) Menciptakan kontinuitas dalam bisnis.

## 3. Portofolio dan Diversifikasi Investasi

Dalam pengertian portofolio di atas, salah satu cara untuk mendapatkan hal tersebut adalah dengan melakukan diversifikasi investasi. Diversifikasi portofolio menurut Fahmi (2012:19) merupakan bentuk keanekaragaman investasi dengan cara menempatkan data pada lebih dari satu tempat bisnis atau lebih dari satu sekuritas, minimal keputusan portofolio apakah pada dua sekuritas atau lebih baik pada lebih dari dua sekuritas. Berdasarkan pernyataan tersebut, salah satu instrumen investasi yang berbentuk portofolio dan terdiversifikasi adalah reksadana.

## E. Reksadana

### 1. Pengertian Reksadana

Reksadana merupakan salah satu alternatif investasi dalam bidang *financial investment*. Reksadana adalah lembaga investasi yang dipakai pada

investasi saham dan obligasi namun memiliki kelemahan ilmu dalam bidang *financial investment* maka dana tersebut dapat dipercayakan kepada lembaga reksadana untuk dikelola dan diberikan keuntungan sesuai dengan besarnya dana yang disetorkan serta mengikuti dan menandatangani persyaratan administrasi sesuai dengan yang diperjanjikan (Fahmi, 2014: 513). Menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, Pasal 1, Ayat 27 menjelaskan bahwa reksadana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat investor untuk selanjutnya di investasikan dalam portofolio efek oleh Manajer Investasi.

## **2. Jenis Reksadana**

### **a. Berdasarkan Tipe Reksadana**

Menurut Martalena dan Malinda (2011:87-88) tipe reksadana dibedakan menjadi dua, yaitu:

- 1) Reksadana Perseroan  
Bentuk reksadana ini adalah perusahaan terbatas (PT) di Indonesia. Reksadana ini diklasifikasikan menjadi dua yaitu reksadana terbuka dan reksadana tertutup.
- 2) Reksadana Kontrak Investasi Kolektif (KIK)  
Reksadana Kontrak Investasi Kolektif merupakan kontrak antara manajer investasi dan bank kustodian yang mewakili legalisasi dari pemilik unit atau investor. Kontrak ini memberikan kewenangan kepada manajer investasi untuk mengelola portofolio investasi kolektif, dan kewenangan bank kustodian untuk bertindak sebagai kustodi bagi dana kolektif. Di Indonesia, reksadana ini hanya dalam bentuk reksadana terbuka yang mendominasi reksadana yang ada di pasar.

### **b. Berdasarkan Kategori Reksadana**

Menurut Martalena dan Malinda (2011:88) kategori reksadana dibagi menjadi dua, yaitu:



- 1) Reksadana terbuka (*open-end*)  
Manajer investasi selalu siap untuk membeli kembali atau menjual unit penyertaan yang dimiliki investor, kapan saja investor tersebut ingin menjualnya, sesuai dengan Nilai Aktiva Bersih per unit.
- 2) Reksadana tertutup (*close-end*)  
Pada reksadana tertutup jika investor ingin menjual unitnya maka dapat langsung menjualnya ke bursa. Harga yang tercantum pada bursa tergantung pada permintaan dan penawaran yang terjadi.

### c. Berdasarkan Portofolio Investasi

Menurut Martalena dan Malinda (2011:86-87) reksadana di Indonesia dibagi menjadi 7 jenis reksadana dilihat dari portofolio investasinya, yaitu:

- 1) Reksadana Pasar Uang (*Money Market Funds*)  
Reksadana jenis ini hanya melakukan investasi pada Efek bersifat utang dengan jatuh tempo kurang dari satu tahun. Tujuannya adalah untuk menjaga likuiditas dan pemeliharaan modal. Karakteristik reksadana pasar uang adalah risiko rendah dan berpotensi memberi hasil investasi lebih tinggi daripada deposito.
- 2) Reksadana Pendapatan Tetap (*Fixed Income Funds*)  
Reksadana jenis ini melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivitya dalam bentuk Efek bersifat utang. Reksadana ini memiliki risiko yang relatif lebih besar dari reksadana pasar uang. Tujuannya adalah untuk menghasilkan tingkat pengembalian yang stabil. Karakteristik reksadana pendapatan tetap adalah risiko relatif rendah, memberikan tingkat penghasilan yang relatif pasti, dan berpotensi memberikan hasil lebih tinggi dari reksadana pasar uang.
- 3) Reksadana Saham (*Equity Funds*)  
Reksadana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivitya dalam bentuk efek bersifat ekuitas. Karena investasinya dilakukan pada saham, risikonya lebih tinggi dari dua jenis reksadana sebelumnya namun menghasilkan tingkat pengembalian yang tinggi. Karakteristik reksadana saham adalah memberi tingkat pengembalian yang tinggi dan mempunyai risiko yang cukup tinggi.
- 4) Reksadana Campuran (*Discretionary Funds*)  
Reksadana jenis ini melakukan investasi dalam efek bersifat ekuitas dan bersifat utang dengan komposisi yang tidak dibatasi/ditentukan. Karakteristik reksadana campuran adalah pengelolaannya lebih fleksibel, tingkat hasil lebih tinggi dari pendapatan tetap, dan risiko moderat.
- 5) Reksadana Terproteksi  
Memberikan proteksi terhadap nilai awal investasi pada saat jatuh tempo. Manajer investasi wajib melakukan investasi pada efek utang setidaknya lebih awal dari jatuh tempo reksadana terproteksi.

Karakteristik reksadana terproteksi adalah menginvestasikan sebagian efek kelolaannya pada efek bersifat hutang yang masuk dalam *investment grade* dan risiko moderat.

- 6) Reksadana Penjaminan  
Memberikan penjaminan atas nilai modal beserta hasil investasi yang akan diperoleh pada saat jatuh tempo. Mekanisme penjaminan melalui pihak ketiga, yaitu bank atau perusahaan asuransi. Karakteristik reksadana penjaminan adalah penjaminan dilakukan melalui mekanisme penunjukan lembaga penjamin dan risiko lebih kecil.
- 7) Reksadana Indeks  
Memiliki pertumbuhan yang mengikuti pertumbuhan indeks yang menjadi acuan reksadana tersebut. Manajer investasi wajib menginvestasikan sekurang-kurangnya 80% dari NAB reksadana tersebut pada sekurang-kurangnya 80% dari efek-efek yang merupakan bagian dari kumpulan efek yang ada dalam indeks tersebut. Pembobotan masing-masing efek dalam reksadana tersebut sekurang-kurangnya 80% dan sebanyak-banyaknya 120% dari pembobotan atas masing-masing efek dalam indeks acuan. Karakteristik reksadana indeks adalah perkembangan investasi mengikuti indeks dan risiko moderat.

### 3. Pengelola Reksadana

Menurut (reksadanaku.com, 2018) semua pihak yang terlibat dalam instrumen jual beli pasar modal wajib mendapatkan izin dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Tujuan pembentukan OJK, yang tertulis dalam Undang-Undang Nomor 21 Tahun 2011 tentang Otoritas Jasa Keuangan Pasal 4 Huruf C adalah agar keseluruhan kegiatan dalam sektor jasa keuangan mampu melindungi kepentingan konsumen dan masyarakat, termasuk perlindungan terhadap pelanggaran dan kejahatan di sektor keuangan. Dapat disimpulkan bahwa reksadana dilindungi serta diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

Pusat Informasi Pengelolaan Investasi (reksadana.ojk.go.id, 2018) dalam penjelasan pengertian reksadana terdapat lembaga yang mengelola reksadana yaitu:

a) Manajer Investasi

Menurut Samsul (2015: 417) kewajiban manajer investasi adalah sebagai berikut:

- 1) mengelola portofolio sesuai dengan kebijakan investasi yang dicantumkan dalam kontrak dan prospektus
- 2) menyusun tata cara dan memastikan bahwa semua uang para calon pemegang unit penyertaan disampaikan kepada bank kustodian selambat-lambatnya pada akhir hari kerja berikutnya
- 3) melakukan pembelian kembali unit penyertaan
- 4) memelihara semua catatan penting yang berkaitan dengan laporan keuangan dan pengelolaan reksadana

Pada Tahun 2018 bulan Juli sudah 90 Manajer Investasi yang terdaftar dalam Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

b) Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD)

Menurut (belajar-reksadana.com,2018) Agen Penjual Efek Reksadana adalah institusi yang menjual reksadana seperti Bank atau Perusahaan Sekuritas, sementara perorangan yang menjualnya disebut Wakil Agen Penjual. Pada Tahun 2018 bulan Juli sudah 53 Agen Penjualan Efek Reksadana yang terdaftar dalam Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

c) Bank Kustodian

Menurut Samsul (2015:418) mempunyai kewajiban:

- 1) Memberikan jasa penitipan kolektif dan kustodian sehubungan dengan kekayaan reksadana
- 2) Menghitung nilai aktiva bersih (NAB) dari unit penyertaan setiap hari
- 3) Membayar biaya-biaya yang berkaitan dengan reksadana atas perintah manajer investasi
- 4) Menyimpan catatan secara terpisah yang menunjukkan semua perubahan dalam jumlah unit penyertaan, jumlah unit penyertaan yang dimiliki oleh setiap pemegang unit penyertaan dan nama, kewarganegaraan, alam, serta identitas lain dari para pemegang unit penyertaan
- 5) Mengurus penerbitan dan penebusan dari unit penyertaan sesuai dengan kontrak
- 6) Memastikan bahwa unit penyertaan diterbitkan hanya atas penerimaan dana dari calon unit penyertaan

- 7) Menolak instruksi manajer investasi apabila melanggar Undang-Undang Pasar Modal atau KIK

Pada Tahun 2018 bulan Juli sudah 15 Bank Kustodian yang terdaftar dalam Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

#### 4. Manfaat Reksadana

Menurut Martalena dan Malinda (2011:83-84) manfaat yang diperoleh pemodal jika melakukan investasi reksadana, antara lain:

- a) Jika investor tidak memiliki dana yang cukup besar tetap dapat melakukan investasi pada reksadana.
- b) Reksadana mempermudah investor untuk melakukan investasi di pasar modal.
- c) Transparan. Perkembangan nilai NAB diumumkan setiap hari kerja di beberapa surat kabar nasional.
- d) Likuiditas. Reksadana dapat dicairkan sewaktu-waktu jika investor membutuhkan.

#### 5. Risiko Reksadana

Setiap risiko yang tergantung dalam setiap tipe reksadana besarnya berbeda-beda. Semakin tinggi *return* yang diharapkan semakin tinggi pula risikonya. Risiko yang terkandung dalam reksadana perlu mendapat pertimbangan para investor. Menurut Martalena dan Malinda (2011:84) terdapat peluang risiko ketika melakukan investasi reksadana, antara lain:

- a) Risiko berkurangnya nilai unit penyertaan. Risiko ini ini dipengaruhi oleh turunnya harga dari Efek (saham, obligasi, dan surat berharga lainnya) yang masuk dalam portofolio reksadana tersebut.
- b) Risiko likuiditas. Risiko ini menyangkut kesulitan yang dihadapi oleh manajer investasi jika sebagian besar pemegang unit melakukan

penjualan kembali (*redemption*) atas unit-unit yang dipegangnya. Manajer investasi kesulitan dalam menyediakan uang tunai atas *redemption* tersebut.

- c) Risiko wanprestasi. Risiko ini merupakan risiko terburuk, dimana risiko ini dapat timbul ketika perusahaan asuransi yang mengasuransikan kekayaan reksadana tidak segera membayar ganti rugi atau membayar lebih rendah dari pertanggungungan saat terjadi hal-hal yang tidak diinginkan seperti wanprestasi dari pihak-pihak yang terkait dengan reksadana, pialang, bank kustodian, agen pembayaran, atau bencana alam, yang dapat menyebabkan penurunan NAB (Nilai Aktiva Bersih) reksadana.
- d) Risiko kredit. terjadi jika perusahaan penerbit efek yang bersifat hutang tidak dapat membayar pokok dan bunga dari efek bersifat hutang tersebut.
- e) Risiko berkurangnya nilai tukar mata uang. NAB reksadana dapat berkurang pada saat nilai tukar mata uang asing turun jika kekayaan reksadana ada yang diinvestasikan pada ekuitas, efek bersifat hutang atau instrumen pasar uang dalam mata uang asing.

## 6. Nilai Aktiva Bersih (NAB)

Nilai Aktiva Bersih (NAB) tidak dapat dipisahkan oleh reksadana. NAB merupakan tolok ukur dalam memantau hasil dari suatu reksadana. NAB saham per unit merupakan harga wajar dari portofolio suatu reksadana setelah dikurangi dengan biaya operasional dan dibagi dengan jumlah saham per unit penyertaan yang telah beredar pada saat tersebut. Meningkatnya investasi pemegang saham per unit dapat diketahui dari peningkatan NAB reksadana tersebut. Rumus mencari NAB per unit adalah sebagai berikut:

$$NAB \text{ per unit} = \frac{\text{Total NAB}}{\text{Total Unit Penyertaan yang diterbitkan}}$$

(Sumber: Siamat dalam Budiyanto, 2006:7)

Perhitungan pertumbuhan NAB berdasarkan nilai pasar dihitung oleh pihak bank kustodian dari portofolio yang ada. NAB tersebut setelah dibagi dengan jumlah unit penyertaan (UP) yang beredar akan menghasilkan NAB per

unit penyertaan, yang perkembangannya di umumkan di koran setiap hari. Dapat disimpulkan NAB per UP menunjukkan seberapa besar aset yang mendukung NAB per UP reksadana. NAB per UP ini yang akan menjadi dasar klaim investor kalau menjual kembali (*redeem*) unit penyertaan.

Evaluasi kinerja reksadana membutuhkan *return* reksadana, berikut merupakan rumus menghitung *return* reksadana adalah sebagai berikut:

$$R_p = \left[ \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \right]$$

(Sumber: Wahdah dan Hartanto, 2012:76)

Keterangan:

- $R_p$  = keuntungan reksadana  
 $P_t$  = NAB pada periode pengukuran  
 $P_{t-1}$  = NAB pada periode pengukuran sebelumnya

Selanjutnya, setelah menghitung *return* reksadana yaitu menghitung rata-rata *return* tiap reksadana saham dengan menggunakan rumus aritmatika, yaitu:

$$\bar{R}_f = \frac{R_{f1t} + R_{f2t} + R_{fnt}}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

Keterangan:

- $R_f$  = *return* investasi bebas risiko  
 $R_{f1t} + R_{f2t} + R_{fnt}$  = BI *rate* periode t  
 $n$  = jumlah periode pengamatan

## F. Evaluasi Kinerja Portofolio

Menurut Tandelilin (2010:488) menjelaskan bahwa evaluasi kinerja portofolio merupakan tahapan paling penting dalam berinvestasi. Tahap ini memunculkan pertanyaan mendasar yaitu “sejauh manakah portofolio yang telah dibentuk mampu memberikan kinerja yang memuaskan investor?”. Evaluasi kinerja portofolio akan memungkinkan investor mengidentifikasi apakah portofolio yang

telah terbentuk mampu memberikan tingkat *return* yang relatif lebih tinggi dibandingkan dengan *return* portofolio lainnya, apakah *return* tersebut juga sesuai dengan tingkat risiko yang ditanggung. Berdasarkan penjelasan tersebut, dalam melakukan evaluasi kinerja portofolio sebaiknya investor tidak hanya memperhatikan tingkat *return*-nya saja, namun juga beberapa faktor lain seperti tingkat risiko portofolio dan tujuan investasi. Dalam mengevaluasi kinerja suatu portofolio ada beberapa faktor yang perlu diperhatikan, antara lain:

- a) Tingkat risiko. Dalam evaluasi kinerja portofolio harus didasarkan pada ukuran yang bersifat *risk adjusted*. *Risk adjusted* yaitu pengukuran kinerja portofolio tidak hanya dilihat dari besarnya *return* portofolio saja, namun juga perlu memperhatikan besarnya risiko yang harus ditanggung untuk memperoleh besarnya *return* tersebut.
- b) Periode waktu. Faktor waktu juga akan mempengaruhi tingkat *return* portofolio. oleh karena itu, pada saat mengevaluasi kinerja suatu portofolio perlu memperhatikan faktor periode waktu yang digunakan.
- c) Penggunaan patok duga (*benchmark*) yang sesuai. Diperlukan alternatif portofolio yang lain sebagai pembanding yang sesuai dalam menilai kinerja portofolio. portofolio yang terpilih sebagai patok duga harus bisa secara akurat mencerminkan tujuan yang diinginkan investor.
- d) Tujuan investasi. Faktor ini tidak kalah penting karena tujuan investasi yang berbeda akan mempengaruhi kinerja investasi yang dikelolanya.

Menurut Halim (2015:51) metode yang sering digunakan untuk menilai kinerja portofolio umumnya adalah metode *Sharpe*, *Jensen*, dan *Treynor*.

## 1. Metode Sharpe

Pengukuran dengan metode *Sharpe* didasarkan pada konsep garis pasar modal (*capital market line*) diukur dengan cara membandingkan antara premi risiko portofolio (selisih rata-rata tingkat keuntungan portofolio dengan rata-rata suku bunga bebas risiko) dengan risiko portofolio yang dinyatakan dengan standar deviasi (risiko total). Deviasi standar return portofolio adalah pengukur risiko. Deviasi standar return merupakan pengukur total risiko untuk suatu sekuritas dan portofolio. Semakin besar rasio premi risiko terhadap standar deviasi dapat dikatakan bahwa kinerja portofolio tersebut semakin baik. Metode *Sharpe* dihitung dengan menggunakan rumus:

$$S_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{SD_{pi}}$$

(Sumber: Halim, 2015:52)

Keterangan:

$S_{pi}$	= indeks <i>Sharpe</i> portofolio i
$R_{pi}$	= rata-rata <i>return</i> reksadana
$R_f$	= rata-rata <i>return</i> investasi bebas risiko
$SD_{pi}$	= standar deviasi

Standar deviasinya dapat dihitung dengan rumus:

$$\sigma = \frac{\sqrt{\sum(x - \bar{x})^2}}{n - 1}$$

(Sumber: Halim dalam Paranita, 2015: 5)

Keterangan:

$\sigma$	= standar deviasi
$\sum$	= simbol operasi penjumlahan
$x$	= nilai data yang berada dalam sampel
$\bar{x}$	= rata-rata hitung
$n$	= jumlah data



## 2. Metode Treynor

Pengukuran dengan metode *Treynor* diukur dengan cara membandingkan antara premi risiko portofolio (selisih rata-rata tingkat keuntungan portofolio dengan rata-rata suku bunga bebas risiko) dengan risiko portofolio yang dinyatakan dengan beta (risiko pasar atau risiko sistematis). Semakin besar rasio premi risiko terhadap beta dapat dikatakan bahwa kinerja portofolio tersebut semakin baik. Metode *Treynor* dapat dihitung dengan menggunakan rumus:

$$T_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{\beta_{pi}}$$

(Sumber: Halim, 2015:52)

Keterangan:

- $T_{pi}$  = indeks *Treynor* Ratio
- $R_{pi}$  = rata-rata *return* reksadana
- $R_f$  = rata-rata *return* investasi bebas risiko
- $\beta_{pi}$  = beta reksadana (risiko pasar atau risiko sistematis)

Risiko beta dapat dibidang dengan rumus:

$$\beta = \frac{Cov\{R_r - R_m\}}{\sigma^2 m}$$

(Sumber: Manurung dalam Paranita, 2015:5)

Keterangan:

- $\beta$  = beta
- $Cov\{R_r - R_m\}$  = kovarian antara reksadana dan portofolio m
- $\sigma^2 m$  = varian dari portofolio

## 3. Metode Jensen

Metode *Jensen* merupakan metode yang menunjukkan perbedaan antara tingkat return aktual yang diperoleh portofolio dengan tingkat return harapan jika portofolio tersebut berada pada garis pasar modal. Metode *Jensen* adalah kelebihan return diatas atau dibawah garis pasar sekuritas (*Security Market*

*Line*) - SML yang merupakan garis yang menghubungkan portofolio pasar dengan kesempatan investasi yang bebas risiko. *Jensen* menggunakan faktor beta ( $\beta$ ) dalam mengukur kinerja investasi suatu portofolio. Jika keuntungan aktual dari suatu portofolio lebih besar dari keuntungan yang sesuai dengan persamaan SML, index *Jensen* akan positif. Sebaliknya, index *Jensen* akan negatif jika keuntungan aktual dari suatu portofolio lebih kecil dari keuntungan yang sesuai dengan persamaan SML. Semakin tinggi nilai positif alfa ( $\alpha$ ) maka semakin baik kinerja. Metode *Jensen* dihitung dengan menggunakan rumus:

$$Jpi = (Rpi - Rf) - (Rm - Rf)\beta pi$$

(Sumber: Halim, 2015:53)

Keterangan:

- $Jpi$  = nilai perpotongan *Jensen*
- $Rpi$  = rata-rata *return* reksadana
- $Rf$  = rata-rata *return* investasi bebas risiko
- $Rm$  = *return* pasar
- $\beta pi$  = beta reksadana (risiko pasar/risiko sistematis)
- $Rpi - Rf$  = premi risiko portofolio i
- $Rm - Rf$  = premi risiko pasar

### G. Risk Free

*Risk free* merupakan acuan pertama suku bunga bebas risiko. Bebas risiko merujuk pada kepastian kemampuan bayar yang hanya dapat dilakukan oleh lembaga yang sangat kuat, dalam hal ini yaitu pemerintah. Biasanya yang sering dirujuk sebagai *risk free* adalah Obligasi Republik Indonesia (ORI), Surat Utang Negara (SUN), atau Sertifikat Bank Indonesia (SBI). SBI disini merujuk pada data BI rate dan BI 7-day Reverse Repo rate.

*Risk free* digunakan dalam perhitungan kinerja reksadana. Setiap investasi terdapat risiko dan *return*, hal ini membuat perlu adanya analisis investasi sebelum

berinvestasi. Tujuan analisis tersebut guna memilih investasi yang tepat dan sesuai dengan kemampuan dalam menghadapi risiko. selain risiko yang akan dihadapi, analisis juga digunakan untuk mengetahui bahwa investasi yang dipilih memberikan tingkat *return* yang lebih tinggi dari investasi bebas risiko/ *risk free*.

Cara menghitung rata-rata *risk free* menggunakan cara menghitung *return* BI rate dan BI 7-day Reverse Repo Rate dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$R_f = \frac{\sum BI Rate}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

Keterangan:

$R_f$  = rata-rata *risk free*  
 $\sum BI Rate$  = jumlah BI rate pada periode tertentu  
 $n$  = jumlah periode perhitungan

Berdasarkan perhitungan *return risk free* di atas dapat diketahui hasil *return risk free* per tahun. Selanjutnya, menghitung rata-rata *return risk free* tiap bulan. Menghitung rata-rata *return risk free* tiap bulan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\overline{R_f} = \frac{R_{f1t} + R_{f2t} + R_{fnt}}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

Keterangan:

$R_f$  = *return* investasi bebas risiko  
 $R_{f1t} + R_{f2t} + R_{fnt}$  = BI rate periode t  
 $n$  = jumlah periode pengamatan

## H. Benchmark

### 1. Pengertian *Benchmark*

Informasi mengenai kinerja pasar saham sering kali diringkas dalam suatu indeks yang disebut indeks pasar saham (*stok market indexes*). Indeks pasar saham merupakan indikator yang mencerminkan kinerja saham-saham

di pasar. Indeks pasar saham merupakan indikator yang menggambarkan pergerakan harga-harga saham. Indeks pasar saham juga disebut indeks harga saham (*stok price index*).

Menurut Lubis (2009:83-84) menjelaskan bahwa di Indonesia indeks pasar yang paling umum digunakan adalah IHSG. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menggunakan seluruh saham tercatat sebagai komponen penghitungan indeks (Tandelilin, 2010:86). Di Indonesia terdapat indeks pasar yang lain yaitu LQ45, Indeks Kompas 100, Indeks Sektoral, Jakarta Islamic Indeks, Indeks Papan Utama dan Indeks Papan Mengembang. Indeks saham sering digunakan sebagai pembandingan (*benchmark*) dari suatu kinerja portofolio saham, reksadana saham, atau reksadana campuran yang berorientasi saham. Fungsi *benchmark* dalam pengukuran kinerja reksadana ialah untuk membandingkan apakah kinerja reksadana tersebut bisa mengungguli (*outperform*) pasar atau justru lebih rendah (*underperform*) pasar. Menentukan baik atau tidak baiknya kinerja reksadana, diperlukan suatu pembandingan. Pembandingan dapat mengetahui tinggi rendahnya *return* dan risiko reksadana. Reksadana dikatakan memberikan *return* tinggi apabila *return*-nya di atas *return* pembandingan, sebaliknya reksadana berisiko rendah apabila risikonya lebih kecil dibandingkan risiko pembandingan.

## **2. Return Benchmark**

*Return benchmark* dapat digunakan sebagai pembandingan untuk menilai kinerja suatu portofolio. *Return benchmark* yang digunakan untuk penelitian ini untuk reksadana saham adalah *return benchmark* Indeks Harga Saham

Gabungan (IHSG). IHSG dapat dilihat dari pengaruhnya terhadap return reksadana saham. Peningkatan maupun penurunan pada pasar saham akan berimbas pada perubahan harga saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Fluktuasi harga saham menyebabkan fluktuasi harga NAB reksadana saham yang portofolionya 80% terbentuk dari saham sehingga berpengaruh pada tingkat *return* yang diperoleh investor. Menurut Pujiarti dan Dewi (2011:98) dalam jurnalnya Manajemen dan Organisasi menggunakan *benchmark* IHSG untuk mengukur kinerja suatu portofolio. Rumus yang digunakan untuk mencari *return* IHSG adalah:

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{(t-1)}}{IHSG_{(t-1)}}$$

(Sumber: Fahmi, 2012:173)

Keterangan:

$R_m$  = *return* pasar yaitu IHSG  
 $IHSG_t$  = *return* IHSG periode t (dalam bulan)  
 $IHSG_{(t-1)}$  = *return* IHSG periode t-1 (dalam bulan)

Selanjutnya mencari *average return* IHSG dengan menggunakan rumus:

$$\overline{R}_m = \frac{R_{m1t} + R_{m2t} + R_{mnt}}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

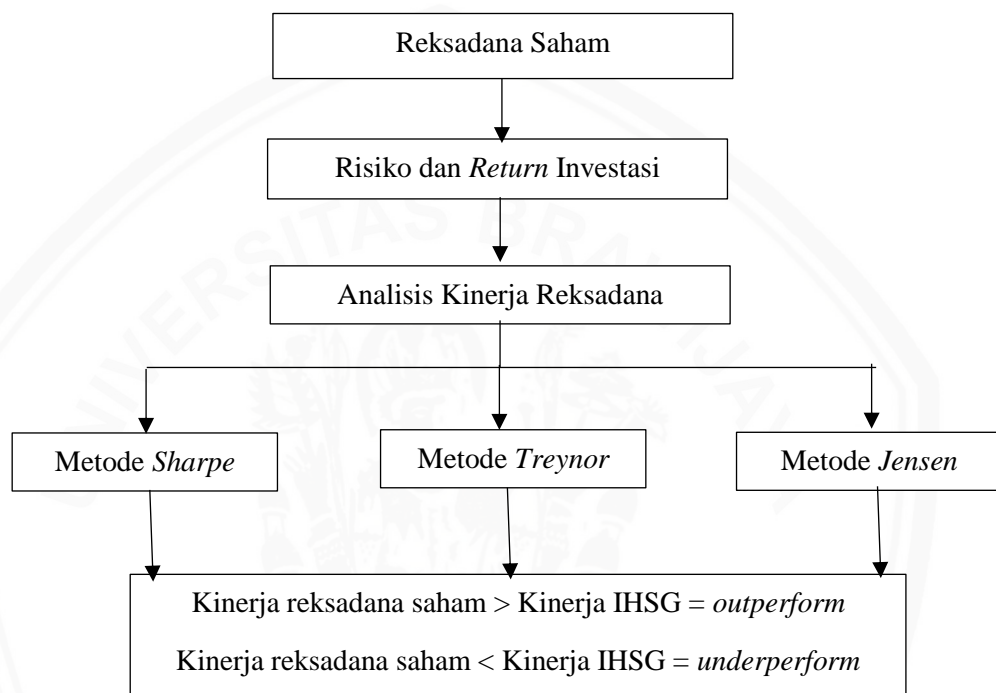
Keterangan:

$R_m$  = *average return* pasar yaitu IHSG  
 $R_{m1t} + R_{m2t} + R_{mnt}$  = *return* IHSG periode t  
 $n$  = jumlah periode pengamatan

## I. Kerangka Pemikiran Teoritis

Melalui metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*, penelitian ini akan memberikan hasil kinerja reksadana saham yang dibandingkan dengan *BI Rate* sebagai investasi bebas risiko. Jika kinerja reksadana saham bernilai positif

maka berinvestasi reksadana saham lebih menguntungkan daripada investasi bebas risiko. Selanjutnya membandingkan kinerja kinerja reksadana saham dengan kinerja *benchmark*-nya yaitu IHSG dan akan memberikan hasil jumlah dan produk reksadana saham yang mampu *outperform* dari pasar (IHSG).



**Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran Teoritis**

Sumber: Olahan Penelitian (2018)

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **A. Jenis Penelitian**

Berdasarkan tujuannya, penelitian ini termasuk ke dalam penelitian deskriptif. Penelitian deskriptif bertujuan menggambarkan suatu kondisi atau fenomena tertentu yang nyata terjadi, tidak memilah-milah atau mencari faktor-faktor atau variabel tertentu (Zulganef, 2008:11). Penelitian ini menggambarkan kinerja reksadana saham selama periode pengamatan dan membandingkan kinerja reksadana dengan menggunakan *benchmark* IHSG. Skripsi ini menggunakan pendekatan kuantitatif, dimana penelitian ini lebih menekankan penggunaan angka mulai dari pengumpulan data, penafsiran terhadap data tersebut, serta penampilan dari hasilnya (Arikunto, 2013:27).

#### **B. Lokasi Penelitian**

Pengambilan data dilakukan pada beberapa tempat yaitu Otoritas Jasa Keuangan melalui website resminya (<https://reksadana.ojk.go.id>), Bank Indonesia melalui website (<https://www.bi.go.id>), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dalam website (<https://finance.yahoo.com>) dan pusat data kontan melalui website (<http://pusatdata.kontan.co.id>).

#### **C. Jenis Data dan Sumber Data**

Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder. Sumber data sekunder diperoleh dari website resmi OJK khusus reksadana ([www.reksadana.ojk.go.id](http://www.reksadana.ojk.go.id))

periode 2012-2017. Data reksadana saham periode Desember 2011- Desember 2017 diperoleh dari website ([www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)). Data *close price* untuk menghitung *benchmark* perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) bulanan diperoleh dari website ([finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com)) periode pengamatan Desember 2011- Desember 2017. *Risk Free* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *BI Rate* dan *BI 7-Day Repo Rate*. Data *BI Rate* dan *BI 7-Day Repo Rate* periode Januari 2012- Desember 2017 diperoleh dari website resmi Bank Indonesia ([www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)).

#### D. Fokus Penelitian

Fokus pada penelitian ini adalah:

1. Data NAB (Nilai Aktiva Bersih) per unit penyertaan bulanan dari sampel reksadana untuk dihitung *return* masing-masing reksadana setiap bulannya.
2. Data *close price* IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) per bulan selama periode pengamatan untuk dihitung *return* IHSG sebagai *return benchmark*.
3. Data *BI rate* dan *BI 7-Day Reverse Repo Rate* untuk dihitung *return risk free* yang digunakan untuk perhitungan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*.
4. Menghitung standar deviasi dan beta reksadana.
5. Perhitungan kinerja reksadana saham dan *benchmark* (IHSG) dengan menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*.



6. Membandingkan kinerja reksadana saham dengan kinerja *benchmark* (IHSG) berdasarkan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* untuk menghasilkan reksadana saham yang mampu *outperform* dan *underperform*.

Hasil perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* akan menggambarkan kinerja reksadana selama 6 Tahun berturut-turut (2012-2017). Setelah perhitungan dengan menggunakan tiga metode tersebut, kemudian dilanjutkan dengan perbandingan kinerja reksadana saham dengan *benchmark*. Berdasarkan hasil perhitungan perbandingan tersebut, dapat pula disimpulkan reksadana saham yang terbaik selama periode 2012-2017.

#### E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Penelitian ini menggunakan beberapa variabel dan pengukuran yang tersaji dalam tabel berikut:

**Tabel 3.1. Variabel Penelitian, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel**

Variabel	Definisi	Skala Pengukuran
<i>Return</i> Reksadana Saham	Selisih <i>return</i> reksadana akhir periode ( $P_t$ ) dan <i>return</i> reksadana akhir periode sebelumnya ( $P_{t-1}$ ) dibagi dengan <i>return</i> reksadana akhir periode sebelumnya ( $P_{t-1}$ )	$R_p = \left[ \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \right]$ (Wahdah dan Hartanto, 2012:76)
<i>Return Benchmark</i> (IHSG)	Selisih <i>return</i> IHSG akhir bulan (IHSG $_t$ ) dan <i>return</i> IHSG akhir bulan sebelumnya (IHSG $_{t-1}$ ) dibagi dengan <i>return</i> IHSG akhir bulan sebelumnya (IHSG $_{t-1}$ )	$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{(t-1)}}{IHSG_{(t-1)}}$ (Fahmi, 2012:173)

Lanjutan Tabel 3.1.

Variabel	Definisi	Skala Pengukuran
<i>Risk Free</i>	Investasi bebas risiko adalah <i>BI Rate</i> dan <i>BI-7 day Reverse Repo Rate</i> . Menurut (www.bi.go.id) mulai April 2016 hingga saat ini <i>BI rate</i> diganti dengan <i>BI-7 day Reverse Repo Rate</i> . Data Januari 2012–Maret 2016 menggunakan <i>BI rate</i> dan data April 2016–Desember 2017 menggunakan <i>BI-7 day Reverse Repo Rate</i> .	$R_f = \frac{\sum BI\ Rate}{n}$ (Paranita, 2015:5)
		$R_f = \frac{\sum BI\ 7\text{-day}\ Reverse\ Repo\ Rate}{n}$
Indeks <i>Sharpe</i>	Selisih antara rata-rata kinerja yang dihasilkan oleh reksadana dana rata-rata kinerja investasi bebas risiko terhadap standar deviasinya	$S_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{SD_{pi}}$ (Halim, 2015:52)
Indeks <i>Treynor</i>	Selisih antara rata-rata kinerja yang dihasilkan oleh reksadana dana rata-rata kinerja investasi bebas risiko terhadap beta ( $\beta$ )	$T_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{\beta_{pi}}$ (Halim, 2015:52)
Indeks <i>Jensen</i>	Seberapa besar Manajer Investasi mampu memberikan kinerja diatas kinerja pasar sesuai dengan risiko yang dimiliki	$J_{pi} = (R_{pi} - R_f) - (R_m - R_f)\beta_{pi}$ (Halim, 2015:53)

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

## F. Populasi dan Sampel

Populasi adalah tiap grup atau kumpulan yang menjadi subyek penelitian (Widi, 2010:197). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh reksadana saham yang terdaftar dan aktif di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yaitu 268 reksadana. Sampel adalah bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki populasi tersebut (Sugiyono, 2015:81). Teknik sampling pada penelitian ini menggunakan cara non probabilitas, yaitu pengambilan sampel yang tidak memberikan peluang yang sama bagi setiap unsur atau anggota populasi untuk dipilih menjadi sampel. Sugiyono (2015:81) menyatakan bahwa teknik *sampling* terbagi menjadi dua, yaitu *probability sampling* dan *non probability sampling*. Dalam penelitian ini menggunakan teknik *non probability sampling* yaitu dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik *purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel

dimana pemilihannya dilakukan berdasarkan kriteria tertentu (Sugiyono, 2015:85).

Kriteria yang digunakan adalah:

1. Reksadana saham yang bersifat terbuka dan berjenis KIK (Kontrak Investasi Kolektif) yang melakukan Penawaran Umum.
2. Reksadana saham yang dipilih adalah jenis reksadana saham konvensional.
3. Reksadana saham sudah aktif Januari 2012 hingga bulan Desember 2017
4. Memiliki NAB (Nilai Aktiva Bersih) berturut-turut setiap bulan dan dipublikasikan di Otoritas Jasa Keuangan selama periode 2012-2017

Langkah penentuan sampel:

**Tabel 3.2. Langkah Penentuan Sampel Penelitian**

No	Penentuan Sampel Penelitian	Jumlah Reksadana
1	Reksadana saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sampai Juli 2018	268
2	Reksadana saham yang bersifat terbuka dan berjenis KIK (Kontrak Investasi Kolektif) yang melakukan penawaran secara umum	244
3	Reksadana saham konvensional	218
4	Reksadana yang sudah aktif mulai Januari Tahun 2012 dan masih aktif sampai Desember 2017 yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan ( <a href="http://www.ojk.go.id">www.ojk.go.id</a> )	71
5	Reksadana memiliki NAB berturut-turut setiap bulan mulai Januari 2012 sampai Desember 2017 dan dipublikasikan di Otoritas Jasa Keuangan	46

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Jumlah produk reksadana saham yang memenuhi seluruh kriteria sampel dalam penelitian ini berjumlah 46 reksadana.

**Tabel 3.3. Daftar Reksadana Saham Sesuai Kriteria Sampel Penelitian**

No	Reksadana Saham
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund
2	Axa Citradinamis
3	Bahana Dana Prima
4	Batavia Dana Saham
5	Batavia Dana Saham Optimal
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)

**Lanjutan Tabel 3.3.**

<b>No</b>	<b>Reksadana Saham</b>
7	BNP Paribas Ekuitas
8	BNP Paribas Insfrastruktur Plus
9	BNP Paribas Maxi Saham
10	BNP Paribas Pesona
11	BNP Paribas Solaris
12	Dana Ekuitas Andalan
13	Dana Ekuitas Prima
14	Dana Pratama Ekuitas
15	Danareksa Mawar
16	Danareksa Mawar Fokus 10
17	Emco Growth Fund
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund
20	First State Indoequity Peka Fund
21	First State Indoequity Sectoral Fund
22	First State Indoequity Value Select Fund
23	Grow-2-Prosper
24	Lautandhana Equity
25	Lautandhana Equity Progresif
26	Mandiri Investa Atraktif
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa
28	Manulife Dana Saham
29	Manulife Saham Andalan
30	Millenium Equity
31	MNC Dana Ekuitas
32	Panin Dana Maksima
33	Panin Dana Prima
34	Pratama Equity
35	Pratama Saham
36	Rencana Cerdas
37	RHB Alpha Sector Rotation
38	Schroder 90 Plus Equity Fund
39	Schroder Dana Istimewa
40	Schroder Dana Prestasi
41	Schroder Dana Prestasi Plus
42	Schroder Indo Equity Fund
43	Simas Danamas Saham

**Lanjutan Tabel 3.3.**

No	Reksadana Saham
44	Syailendra Equity Opportunity Fund
45	TRIM Kapital
46	TRIM Kapital Plus

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id) (data diolah, 2018)

### G. Teknik Pengumpulan Data

Pengumpulan data merupakan bagaimana peneliti menentukan metode setepat-tepatnya untuk memperoleh data, kemudian disusul dengan cara-cara menyusun alat pembantunya yaitu instrumen. Pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumenter, yaitu metode yang digunakan untuk menelusuri data historis (Burhan,2013:153). Metode ini dilakukan dengan mencatat atau menyalin data yang dibutuhkan dari sumber datanya. Berikut ini adalah rincian teknik pengumpulan data pada penelitian ini :

- a) Data NAB (Nilai Aktiva Bersih) per unit penyertaan bulanan dari 46 reksadana saham yang merupakan sampel penelitian. Periode pengamatan selama 6 Tahun (2012-2017) sehingga total data NAB yang digunakan ada 3.313 data yang didapatkan dari website ([www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)) khusus reksadana.
- b) *Benchmark* pada penulisan ini adalah IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) sehingga peneliti mengumpulkan data *return* IHSG perbulan melalui website *Yahoo Finance* (<https://finance.yahoo.com>) untuk periode 2012-2017 yaitu berjumlah 73 data.

- c) Data BI Rate dan BI 7-Day Repo *Rate* sebagai *risk free* didapatkan dari website resmi Bank Indonesia (<https://www.bi.go.id>) untuk periode Januari 2012 hingga Desember 2017.

## H. Teknik Analisis Data

Analisis data merupakan tahapan setelah pengumpulan data yang meliputi tiga tahap didalamnya yakni, persiapan, tabulasi, dan penerapan data sesuai dengan pendekatan penelitian (Arikunto, 2013:278). Alat analisis dalam penelitian ini adalah metode analisis kuantitatif, dimana penelitian ini lebih menekankan penggunaan angka mulai dari pengumpulan data, penafsiran terhadap data tersebut, serta penampilan dari hasilnya.

Tahapan-tahapan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mencari tingkat pengembalian/*return* reksadana saham dan *return benchmark* yaitu IHSG.
  - a) Mencari tingkat *return* reksadana setiap bulannya. Nilai ini didapatkan dari NAB (Nilai Aktiva Bersih) unit penyertaan untuk masing-masing reksadana saham. Rumus untuk menghitung reksadana saham perbulannya ialah:

$$R_p = \left[ \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \right]$$

(Sumber: Wahdah dan Hartanto:2012,76)

Keterangan:

- $R_p$  = keuntungan reksadana  
 $P_t$  = NAB pada periode pengukuran  
 $P_{t-1}$  = NAB pada periode pengukuran sebelumnya

Langkah berikutnya adalah mencari *average return* reksadana dengan metode aritmetika, rumus yang digunakan adalah:

$$\overline{R_p} = \frac{R_{p1} + R_{p2} + R_{pt}}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

Keterangan:

$\overline{R_p}$  = rata-rata *return* reksadana  
 $R_{p1} + R_{p2} + R_{pt}$  = *return* reksadana periode t  
 $n$  = periode pengamatan

- b) Mencari *return benchmark* reksadana saham yaitu *return* IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan). Rumus yang digunakan untuk mencari *return* IHSG adalah:

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{(t-1)}}{IHSG_{(t-1)}}$$

(Sumber: Fahmi, 2012:173)

Keterangan:

$R_m$  = *return* pasar yaitu IHSG  
 $IHSG_t$  = *return* IHSG periode t (dalam bulan)  
 $IHSG_{(t-1)}$  = *return* IHSG periode t-1 (dalam bulan)

Selanjutnya mencari *average return* IHSG dengan menggunakan rumus:

$$\overline{R_m} = \frac{R_{m1t} + R_{m2t} + R_{mnt}}{n}$$

(Paranita, 2015:5)

Keterangan:

$\overline{R_m}$  = *average return* pasar yaitu IHSG  
 $R_{m1t} + R_{m2t} + R_{mnt}$  = *return* IHSG periode t  
 $n$  = jumlah periode pengamatan

2. Mencari *return risk free* yaitu BI rate menggunakan rumus:

$$R_f = \frac{\sum BI Rate}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

Keterangan:

$R_f$	= rata-rata <i>risk free</i>
$\sum BI Rate$	= jumlah <i>BI rate</i> pada periode tertentu
$n$	= jumlah periode perhitungan

3. Menghitung standar deviasi yang merupakan risiko fluktuasi. Standar deviasi merupakan penyimpangan yang terjadi dari rata-rata *return* yang dihasilkan pada portofolio dan pasar dalam sub periode tertentu. Cara untuk mendapatkan nilai standar deviasi dengan menggunakan formula di Microsoft Excel 2013 yaitu (=STDEV) atau menggunakan rumus. Rumus untuk menghitung standar deviasi adalah sebagai berikut:

$$\sigma = \frac{\sqrt{\sum(x - \bar{x})^2}}{n - 1}$$

(Sumber: Halim dalam Paranita, 2015: 5)

Keterangan:

$\sigma$	= standar deviasi
$\sum$	= simbol operasi penjumlahan
$X$	= nilai data yang berada dalam sampel
$\bar{x}$	= rata-rata hitung
$n$	= jumlah data

4. Mencari nilai beta reksadana saham dengan menggunakan formula pada Microsoft Excel 2013 (=SLOPE) atau dengan rumus sebagai berikut:

$$\beta = \frac{Cov\{R_r - R_m\}}{\sigma^2 m}$$

(Sumber: Manurung dalam Paranita, 2007:47)

Keterangan:

$\beta$	= beta
$Cov\{R_r - R_m\}$	= kovarian antara reksadana dan portofolio m
$\sigma^2 m$	= varian dari portofolio

Beta pasar (IHSG) normalnya adalah 1,0. Jika beta suatu reksadana saham lebih dari 1,00 maka menunjukkan harga reksadana lebih mudah



berubah dibandingkan harga pasar. Jika kurang dari beta pasar, maka harga reksadana tidak mudah dipengaruhi kondisi pasar.

5. Mencari kinerja sampel reksadana saham dan *benchmark*-nya (IHSG) dengan menggunakan metode *Sharpe*:

$$S_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{SD_{pi}}$$

(Sumber: Halim, 2015:52)

Keterangan:

- $S_{pi}$  = indeks *Sharpe* portofolio i  
 $R_{pi}$  = rata-rata *return* reksadana  
 $R_f$  = rata-rata *return* investasi bebas risiko  
 $SD_{pi}$  = standar deviasi

7. Mencari kinerja sampel reksadana saham dan *benchmark* -nya (IHSG) dengan menggunakan metode *Treynor*:

$$T_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{\beta_{pi}}$$

(Sumber: Halim, 2015:52)

Keterangan:

- $T_{pi}$  = indeks *Treynor* Ratio  
 $R_{pi}$  = rata-rata *return* reksadana  
 $R_f$  = rata-rata *return* investasi bebas risiko  
 $\beta_{pi}$  = beta reksadana (risiko pasar atau risiko sistematis)

8. Mencari kinerja sampel reksadana saham dan *benchmark* -nya (IHSG) dengan menggunakan metode *Jensen*:

$$J_{pi} = (R_{pi} - R_f) - (R_m - R_f)\beta_{pi}$$

(Sumber: Halim, 2015:53)

Keterangan:

- $J_{pi}$  = nilai perpotongan *Jensen*  
 $R_{pi}$  = rata-rata *return* reksadana  
 $R_f$  = rata-rata *return* investasi bebas risiko  
 $R_m$  = *return* pasar  
 $\beta_{pi}$  = beta reksadana (risiko pasar/risiko sistematis)

$$R_{pi} - R_f = \text{premi risiko portofolio } i$$
$$R_m - R_f = \text{premi risiko pasar}$$

9. Membuat daftar peringkat 10 reksadana saham yang memiliki kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe*, metode *Treynor* dan metode *Jensen*.
10. Membandingkan kinerja reksadana saham dengan kinerja *benchmark* yaitu IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) berdasarkan metode *Sharpe*, metode *Treynor* dan metode *Jensen*.
  - a) Jika berdasarkan perhitungan dengan metode *Sharpe*, metode *Treynor* dan metode *Jensen* menghasilkan kinerja reksadana saham  $>$  kinerja IHSG maka reksadana saham tersebut *outperform* terhadap IHSG
  - b) Jika berdasarkan perhitungan dengan metode *Sharpe*, metode *Treynor* dan metode *Jensen* menghasilkan kinerja reksadana saham  $<$  kinerja IHSG maka reksadana saham tersebut *underperform* terhadap IHSG
11. Memberikan rekomendasi terbaik yang layak dipilih sebagai instrumen berinvestasi kedepannya oleh investor berdasarkan hasil analisis. Reksadana terbaik adalah yang mampu berkinerja positif dan *outperform* menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor* dan metode *Jensen* selama periode pengamatan. Rekomendasi diberikan menurut setiap metode, yaitu metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* di ambil 10 reksadana berkinerja positif dan *outperform*.

## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### A. Penyajian Data

##### 1. Perkembangan Reksadana Saham di Indonesia

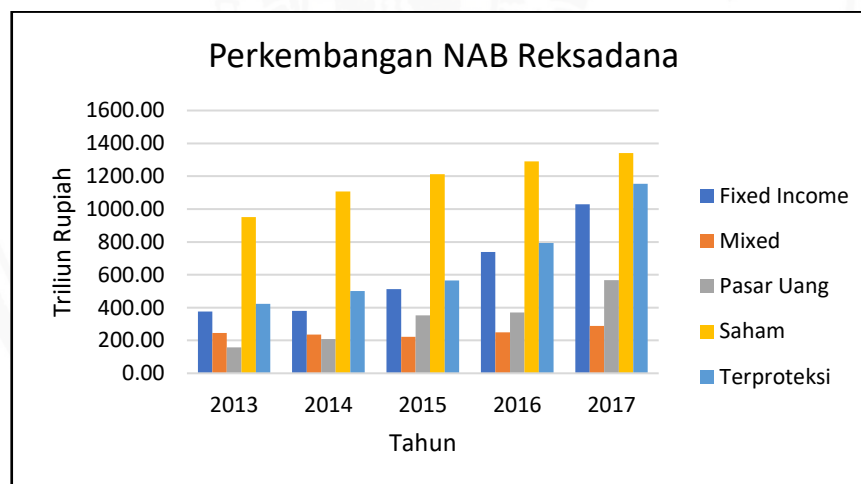
Reksadana merupakan wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam bentuk Portofolio Efek oleh Manajer Investasi. Portofolio efek yang dimaksud adalah surat berharga pasar modal seperti saham dan obligasi serta surat berharga perbankan yaitu deposito. Reksadana saham merupakan salah satu jenis reksadana yang ada di Indonesia. Komposisi reksadana saham menempatkan minimal 80% pada instrumen saham. Jenis reksadana ini memberikan potensi keuntungan investasi yang lebih besar dibanding reksadana lainnya, selain keuntungan investasi yang besar hal ini sebanding dengan risiko yang dihadapi. Keuntungan reksadana saham salah satunya memiliki return yang tinggi sedangkan risiko yang dihadapi diantaranya risiko berkurangnya nilai unit penyertaan, risiko likuiditas, dan risiko wanprestasi.

Sepanjang tahun 2013 hingga saat ini reksadana menjadi reksadana yang paling diminati dan akan terus meningkat peminatnya dibanding jenis reksadana lainnya. Meningkatnya peminat reksadana saham tergambar pada perkembangan NAB (Nilai Aktiva Bersih) yang terus naik dari tahun 2013 hingga tahun 2017.

**Tabel 4.1. Perkembangan NAB Reksadana Tahun 2013-2017**

Jenis Reksadana	NAB (dalam Triliun Rupiah)				
	2013	2014	2015	2016	2017
ETF - Fixed Income	15,82	21,11	24,19	32,58	56,87
ETF – Indeks	2,48	3,65	9,30	11,64	13,33
ETF – Saham	1,16	2,14	3,18	12,05	22,31
Fixed Income	377,04	380,27	511,77	738,13	1029,92
Indeks	3,58	5,82	7,11	8,31	18,41
Mixed	245,85	235,38	222,87	249,54	288,49
Pasar Uang	157,17	208,19	353,04	371,27	566,94
Saham	951,76	1106,77	1212,80	1291,19	1340,79
Syariah - Efek Luar Negeri	-	-	0,64	6,27	34,36
Syariah - ETF – Saham	0,54	3,24	6,94	3,63	1,21
Syariah - Fixed Income	7,82	5,50	6,38	16,86	30,75
Syariah – Indeks	3,84	2,27	3,90	1,55	1,37
Syariah – Mixed	19,67	21,31	21,33	14,06	20,52
Syariah - Pasar Uang	0,45	2,83	16,94	14,46	20,15
Syariah – Saham	57,77	66,59	67,89	61,87	103,11
Syariah – Sukuk	-	-	-	0,59	6,13
Syariah – Terproteksi	17,13	14,45	72,40	21,99	27,12
Terproteksi	422,41	500,49	565,74	793,96	1153,12

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (data diolah, 2018)



**Gambar 4.1. Grafik Perkembangan 5 Besar NAB Reksadana Berdasarkan Jenis pada Tahun 2013-2017**

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (data diolah, 2018)

Berdasarkan data tabel dan grafik tersebut, dapat disimpulkan bahwa jumlah NAB reksadana saham dari Tahun 2013 hingga Tahun 2017 mengalami kenaikan dari tahun ke tahun, hal ini juga membuktikan bahwa reksadana saham

memiliki NAB tertinggi dari jenis reksadana lainnya. Tahun 2013 NAB reksadana saham mencapai 951,76 Triliun, pada Tahun 2014 NAB reksadana saham mencapai 1106,77 Triliun, pada Tahun 2015 NAB reksadana saham mencapai 1212,80 Triliun, pada Tahun 2016 NAB reksadana saham mencapai 1291,19 Triliun, dan pada Tahun 2017 NAB reksadana saham mencapai 1340,79 Triliun. Kenaikan NAB reksadana saham tanpa adanya penurunan nilai dapat diperkirakan bahwa reksadana saham akan terus bertambah seiring bertambahnya manajer investasi dan produk reksadana yang beragam. Reksadana saham di Indonesia terbagi menjadi reksadana saham konvensional, reksadana saham ETF (*Exchange Traded Fund*), dan reksadana saham syariah. Penelitian ini peneliti menggunakan reksadana saham konvensional yang sudah aktif pada tahun 2012. Reksadana saham yang diteliti merupakan kelompok reksadana berjenis KIK (Kontrak Investasi Kolektif) dan melakukan penawaran secara umum dan tercatat di website Otoritas Jasa Keuangan ([reksadana.ojk.go.id](http://reksadana.ojk.go.id)). Jumlah reksadana saham yang menjadi sampel adalah 46 reksadana.

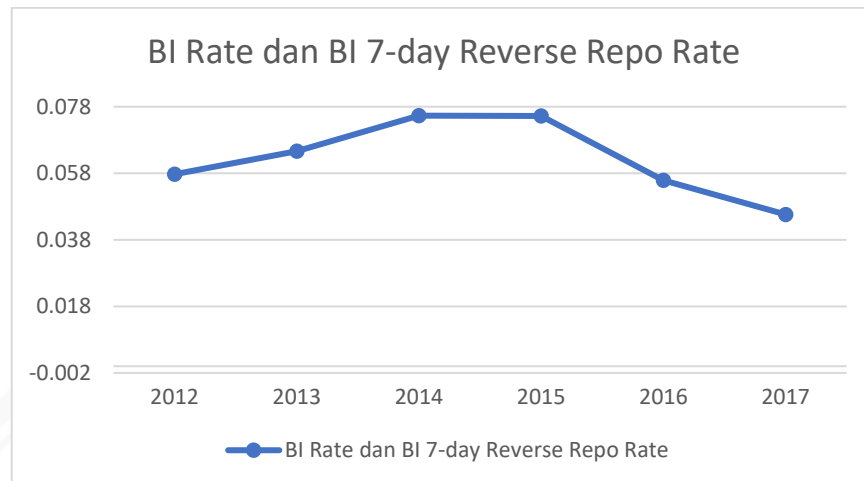
Investasi selalu berkaitan dengan *risk* dan *return*. *Return* atau tingkat pengembalian juga terdapat di reksadana saham. Menghitung *return* reksadana saham menggunakan data NAB yang diperoleh dari website Pusat Data Kontan ([pusatdata.kontan.co.id](http://pusatdata.kontan.co.id)). Data yang digunakan adalah data bulanan yang kemudian dihitung menggunakan rumus *return* investasi reksadana. Cara mencari *return* NAB yaitu mencari selisih NAB bersangkutan dengan bulan sebelumnya, dibagi dengan NAB bulan sebelumnya.

## 2. Pengukuran Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, dan Metode *Jensen*

Setiap investasi selalu diikuti dengan risiko dan *return*. Tingkat *return* selalu diikuti dengan tingkat risiko yang harus di hadapi. Reksadana saham merupakan jenis investasi yang berisiko tinggi, risiko yang dihadapi selaras dengan *return* yang didapatkan oleh investor. Adanya risiko dan *return* pada setiap investasi maka diperlukan analisis investasi sebelum berinvestasi. Tujuan analisis tersebut guna memilih reksadana saham yang tepat sesuai dengan kemampuan dalam menghadapi risiko yang akan dihadapi ketika berinvestasi. Selain risiko yang akan dihadapi, analisis ini juga digunakan untuk mengetahui bahwa investasi yang dipilih memberikan tingkat *return* yang lebih tinggi dari investasi bebas risiko/ *risk free*.

*Risk free* merupakan acuan pertama suku bunga bebas risiko. Bebas risiko merujuk pada kepastian kemampuan bayar yang hanya dapat dilakukan oleh lembaga yang sangat kuat, dalam hal ini yaitu pemerintah. Biasanya yang sering dirujuk sebagai *risk free* adalah Obligasi Republik Indonesia (ORI), Surat Utang Negara (SUN), atau Sertifikat Bank Indonesia (SBI). SBI disini merujuk pada data BI *rate* atau yang sekarang pemerintah berlakukan yaitu BI *7-day Reverse Repo Rate*. Penelitian ini *risk free* yang digunakan adalah BI *rate* dan BI *7-day Reverse Repo Rate*. Pada Januari 2012 – Maret 2016 menggunakan data BI *rate* dan pada April 2016 – Desember 2017 menggunakan BI *7-day Reverse Repo Rate*. Hal ini dikarenakan pada bulan April 2016

pemerintah merubah kebijakan, dari *BI rate* berubah menjadi *BI 7-day Reverse Repo Rate*.



**Gambar 4.2. Grafik Pergerakan BI Rate dan BI 7-day Reverse Repo Rate Tahun 2012-2017**

Sumber: Bank Indonesia (data diolah, 2018)

Berdasarkan gambar 4.2 pada grafik pergerakan *BI Rate* dan *BI 7-day Reverse Repo Rate* tersebut, dapat dilihat bahwa nilai *BI Rate* dan *BI 7-day Reverse Repo Rate* berfluktuasi. Tahun 2012 sampai Tahun 2014 mengalami kenaikan *BI rate* dari 5,8% naik menjadi 7,5%. Tahun 2014 sampai tahun 2015 mengalami stagnan yaitu di angka 7,5%. Tahun selanjutnya dari Tahun 2015 hingga tahun 2017 mengalami penurunan harga *BI rate* dan diberlakukannya kebijakan baru oleh pemerintah menggunakan *BI 7-day Reverse Repo Rate* untuk menggantikan *BI rate*.

Menghitung kinerja suatu reksadana menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*, memerlukan data *risk free* untuk mengetahui investasi yang dipilih memberikan tingkat *return* yang lebih tinggi dari investasi bebas risiko/ *risk free*. Metode *Sharpe* membandingkan kinerja portofolio dengan menggunakan konsep dari Garis Pasar Modal/ *Capital Market Line* (CML) atau

biasa dikenal dengan *Reward to Variability Rasio* (RVAR). Metode ini mengukur kinerja dengan menghitung pengembalian reksadana saham dengan risiko sistematis dan tidak sistematis (risiko total). Risiko total dihitung dengan standar deviasi. Metode *Sharpe* menggunakan data rata-rata *risk free* (investasi bebas risiko) yaitu menggunakan *BI Rate* dan *BI 7-day Reverse Repo Rate*.

Metode *Treynor* mengamsusikan bahwa portofolio sangat diversifikasi dikenal dengan *Reward to Volatility Ratio* (RVOR). Metode ini mempertimbangkan risiko sistematis saja. Risiko ini disebut beta ( $\beta$ ), beta menunjukkan besar kecilnya perubahan *return* suatu reksadana saham terhadap perubahan *market return*. Sebagai tolok ukur risiko investasi digunakan beta ( $\beta$ ) karena pada umumnya fluktuasi harga saham dipengaruhi oleh fluktuasi pasar. Reksadana saham yang mempunyai beta ( $\beta$ )  $< 1$  dapat dikatakan berisiko lebih kecil dari risiko portofolio pasar, begitu sebaliknya jika suatu reksadana saham mempunyai beta ( $\beta$ )  $> 1$  dapat dikatakan mempunyai risiko sistematis yang lebih besar dari risiko pasar.

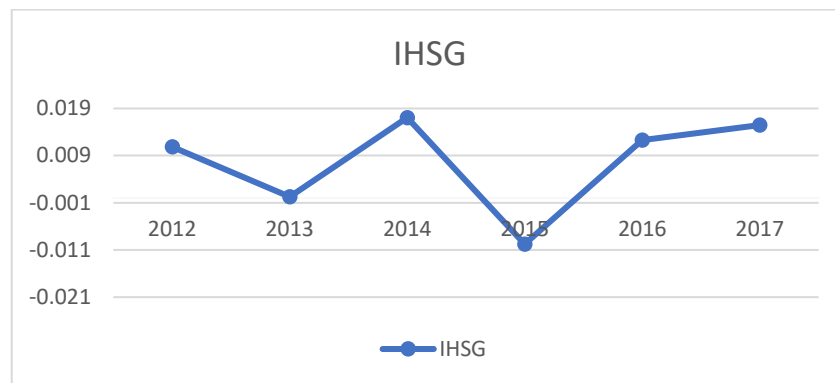
Metode Jensen atau biasa disebut dengan *Jensen Alpha* (*differential return measure*) untuk mengukur tingkat pengembalian diferensial. Model ini juga menggunakan CAPM untuk mengembangkan pengukuran metode *Jensen*, oleh sebab itu metode *Jensen* menggunakan faktor beta ( $\beta$ ) dalam pengukurannya. Metode ini jika nilai *Jensen* atau biasa di sebut *Jensen Alpha* ( $\alpha$ ) positif maka reksadana tersebut memiliki kinerja portofolio yang lebih baik dibandingkan kinerja pasar, namun jika *Jensen Alpha* ( $\alpha$ ) negatif maka reksadana saham memiliki kinerja lebih buruk dibandingkan dengan kinerja



pasar. Metode *Jensen* ini menggunakan pasar/*market* IHSG sebagai kinerja pasar.

### 3. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG

Menghitung kinerja suatu portofolio yang baik harus mampu mencapai atau melebihi investasi bebas risiko, tidak hanya itu portofolio dikatakan *outperform* jika dapat melampaui kinerja pasar. Reksadana saham dikatakan baik jika mampu mencapai bahkan dapat melebihi *return* BI Rate dan BI 7-day Reverse Repo Rate serta reksadana saham dikatakan mampu *outperform* jika melebihi kinerja pasar (IHSG). Indeks Harga Saham Gabungan merupakan indikator utama yang menggambarkan pergerakan harga saham yang ada di Indonesia. IHSG dapat dilihat dari pengaruhnya terhadap return reksadana saham. Pergerakan IHSG yang positif akan meningkatkan tingkat *return* reksadana dan pergerakan IHSG yang menurun akan menurunkan tingkat *return* reksadana. Peningkatan maupun penurunan pada pasar saham akan berimbas pada perubahan harga saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Fluktuasi harga saham menyebabkan fluktuasi harga NAB reksadana saham yang portofolionya 80% terbentuk dari saham sehingga berpengaruh pada tingkat *return* yang diperoleh investor. Berikut adalah grafik pergerakan IHSG selama 6 tahun (2012-2017):



**Gambar 4.3. Grafik Average Return IHSG Tahun 2012-2017**  
Sumber: Yahoo Finance, (data diolah, 2018)

Berdasarkan gambar grafik 4.3. terlihat nilai IHSG berfluktuatif. Tahun 2012 sampai tahun 2013 mengalami penurunan 1,05%. Tahun 2013 sampai tahun 2014 mengalami kenaikan 1,68%. Tahun 2014 sampai Tahun sampai Tahun 2015 mengalami penurunan 2,68%. Tahun 2015 sampai Tahun 2017 mengalami kenaikan dari tahun ke tahun hingga mencapai *average return* IHSG sebesar 1,55% pada Tahun 2017.

IHSG digunakan untuk membandingkan kinerja reksadana. *Return* IHSG dibandingkan dengan kinerja reksadana menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*, setelah itu dilihat apakah reksadana saham bisa mengungguli (*outperform*) atau justru lebih rendah (*underperform*). Reksadana dikatakan memberikan *return* tinggi apabila *return*-nya di atas *return* pembanding, sebaliknya reksadana berisiko rendah apabila risikonya lebih kecil dibandingkan risiko pembanding.

## B. Analisis dan Interpretasi

### 1. Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, dan Metode *Jensen*

Perhitungan analisis kinerja reksadana saham menggunakan Metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, dan Metode *Jensen* tidak melibatkan perhitungan laba atau perhitungan deviden. Analisis kinerja reksadana saham ini melibatkan 46 sampel yang telah dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan dari 46 reksadana saham ini di ranking berdasarkan kinerja reksadana saham terbaik dengan mengambil 10 reksadana saham terbaik diantara sampel yang ada.

#### a. Hasil Perhitungan *Return* dan Rata-Rata *Return* Bulanan Reksadana Saham

Perhitungan *return* bulanan untuk tiap reksadana saham memerlukan data Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit yang didapat melalui website Pusat Data Kontan yaitu ([pusatdata.kontan.co.id](http://pusatdata.kontan.co.id)). Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$R_p = \left[ \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \right]$$

(Sumber: Wahdah dan Hartanto, 2012:76)

Keterangan:

- $R_p$  = keuntungan reksadana  
 $P_t$  = NAB pada periode pengukuran  
 $P_{t-1}$  = NAB pada periode pengukuran sebelumnya

Berikut adalah contoh perhitungan *return* reksadana saham BNP Paribas Ekuitas pada Bulan Januari 2012.

$$R_{\text{BNP Paribas Ekuitas}} = \left[ \frac{14222,38 - 13659,45}{13659,45} \right] \\ = 0,041$$

Rumus yang digunakan di atas juga digunakan ke seluruh sampel 46 reksadana saham yang diteliti. Data *return* bulanan reksadana saham tahun 2012-2017 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 2-7 (halaman 194-217). Langkah selanjutnya yaitu menghitung rata-rata *return* tiap reksadana saham dengan menggunakan rumus aritmatika, yaitu:

$$\bar{R}_p = \frac{R_{p1} + R_{p2} + R_{pt}}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

Keterangan:

$\bar{R}_p$  = rata-rata *return* reksadana  
 $R_{p1} + R_{p2} + R_{pt}$  = *return* reksadana periode t  
 $n$  = periode pengamatan

Menghitung *average return* reksadana saham menggunakan rumus membagi jumlah akumulasi *return* selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Contoh perhitungan salah satu reksadana saham yaitu reksadana BNP Paribas Ekuitas tahun 2012 sebagai berikut:

$$\bar{R}_{\text{BNP Paribas Ekuitas}} = \\ \frac{0,041 + 0,016 + 0,024 + 0,032 + (-0,034) + (-0,053) + 0,045 + 0,001 + 0,007 + 0,028 + 0,009 + (-0,005)}{12} \\ = 0,009$$

Perhitungan *average return* reksadana saham periode 2012-2017 menggunakan cara yang sama seperti di atas. Data perhitungan tersebut dapat dilihat pada lampiran 8 (halaman 218).

## b. Hasil Perhitungan *Return* dan Rata-rata *Return* Bulanan Benchmark (IHSG)

Data bulanan IHSG sebagai *benchmark* (pembanding) hasil kinerja reksadana saham yang diperoleh dari website (finance.yahoo.com). Langkah pertama mencari rata-rata *return* IHSG dengan cara menghitung *return* IHSG perbulan denan cara:

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{(t-1)}}{IHSG_{(t-1)}}$$

(Sumber: Fahmi, 2012:173 )

Keterangan:

$R_m$  = *return* pasar yaitu IHSG  
 $IHSG_t$  = *return* IHSG periode t (dalam bulan)  
 $IHSG_{(t-1)}$  = *return* IHSG periode t-1 (dalam bulan)

Berikut adalah contoh perhitungan *return benchmark* IHSG pada Tahun 2012. Data IHSG yang digunakan adalah nilai *close price* IHSG per bulan.

$$R_m = \frac{3941,693 - 3821,992}{3821,992}$$

$$R_m = 0,0313$$

Langkah kedua, yaitu menghitung rata-rata dari *return benchmark* perbulan IHSG dengan menggunakan rumus:

$$\overline{R}_m = \frac{R_{m1t} + R_{m2t} + R_{mnt}}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

Keterangan:

$R_m$  = *average return* pasar yaitu IHSG  
 $R_{m1t} + R_{m2t} + R_{mnt}$  = *return* IHSG periode t  
 $n$  = jumlah periode pengamatan

Contoh perhitungan rata-rata *return benchmark* IHSG tahun 2012 adalah sebagai berikut:

$$\bar{R}_{m 2012} = \frac{0,0313 + 0,0110 + 0,0342 + 0,0144 + (-0,0832) + 0,0320 + 0,0472 + (-0,0198) + 0,0498 + 0,0206 + (-0,0170) + 0,0095}{12}$$

$$\bar{R}_{m 2012} = 0,0108$$

Perhitungan *average return benchmark* IHSG pada Tahun 2012-2017 menggunakan cara seperti di atas. Data lengkap perhitungan *return* IHSG selama periode 2012-2017 dapat dilihat pada lampiran 9 (halaman 219).

**c. Hasil Rata-rata *Return* Investasi Bebas Risiko (BI Rate dan BI 7-day Reverse Repo Rate ) Tiap Bulan**

Data BI rate dan BI 7-day Reverse Repo Rate diperoleh melalui website resmi Bank Indonesia yaitu [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id). Cara pertama menghitung rata-rata *risk free* menggunakan cara menghitung *return* BI rate dan BI 7-day Reverse Repo Rate dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$R_f = \frac{\sum BI Rate}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

Keterangan:

$R_f$  = rata-rata *risk free*  
 $\sum BI Rate$  = jumlah BI rate pada periode tertentu  
 $n$  = jumlah periode perhitungan

Berikut merupakan contoh perhitungan *return risk free* pada Tahun 2012:

$$R_f = \frac{0,0600 + 0,0575 + 0,0575 + 0,0575 + 0,0575 + 0,0575 + 0,0575 + 0,0575 + 0,0575 + 0,0575 + 0,0575 + 0,0575}{12}$$

$$R_f = 0,0577$$

Berdasarkan perhitungan *return risk free* di atas dapat diketahui hasil *return risk free* per tahun. Data *return BI rate* dan *return BI 7-day Reverse Repo Rate* selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 10 (halaman 220). Cara kedua, menghitung rata-rata *return risk free* tiap bulan. Menghitung rata-rata *return risk free* tiap bulan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\bar{R}_f = \frac{R_{f1t} + R_{f2t} + R_{fnt}}{n}$$

(Sumber: Paranita, 2015:5)

Keterangan:

$R_f$  = *return* investasi bebas risiko  
 $R_{f1t} + R_{f2t} + R_{fnt}$  = *BI rate* periode t  
 $n$  = jumlah periode pengamatan

Berikut adalah salah satu contoh perhitungan rata-rata *return risk free*

Tahun 2012:

$$\begin{aligned}\bar{R}_{f2012} &= \frac{0,0577}{12} \\ &= 0,0048\end{aligned}$$

Data rata-rata *return risk free* selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 10 (halaman 212).

#### d. Hasil Perhitungan Standar Deviasi ( $\sigma$ ) Reksadana Saham dan IHSG

Standar deviasi menunjukkan besar kecilnya perubahan *return* suatu saham terhadap *return* rata-rata saham yang bersangkutan. Nilai standar deviasi di setiap reksadana saham digunakan untuk perhitungan Metode *sharpe*. Perhitungan standar deviasi dapat menggunakan rumus pada Program *Microsoft Excel* dengan menggunakan formula (=STDEV) atau menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\sigma = \frac{\sqrt{\sum(x - \bar{x})^2}}{n - 1}$$

(Sumber: Halim dalam Paranita, 2015: 5)

Keterangan:

$\sigma$	= standar deviasi
$\sum$	= simbol operasi penjumlahan
$X$	= nilai data yang berada dalam sampel
$\bar{x}$	= rata-rata hitung
$n$	= jumlah data

Berikut adalah salah satu contoh perhitungan standar deviasi pada reksadana BNP Paribas Ekuitas Tahun 2012:

$$\begin{aligned} \sigma &= \sqrt{\frac{\sum((0,041 - 0,009) + (0,016 - 0,009) + (0,024 - 0,009 + \dots + (0,028 - 0,009) + (0,009 - 0,009) + ((-0,005) - 0,009))^2}{12 - 1}} \\ &= \sqrt{\frac{0,009346}{11}} = 0,0291 \end{aligned}$$

Perhitungan lengkap standar deviasi reksadana saham dapat dilihat pada Lampiran 11 (Halaman 221), untuk perhitungan standar deviasi *benchmark* (IHSG) dapat dilihat pada Lampiran 9 (Halaman 219).

#### e. Hasil Perhitungan Beta ( $\beta$ ) Reksadana Saham dan IHSG

Nilai beta ( $\beta$ ) sebagai tolak ukur risiko sistematis pada portofolio. Beta menunjukkan besar kecilnya perubahan *return* suatu reksadana saham terhadap perubahan *market return*. Menggunakan beta sebagai tolak ukur risiko investasi dikarenakan pada umumnya fluktuasi harga saham dipengaruhi oleh fluktuasi pasar. Perhitungan beta reksadana saham menggunakan program *Microsoft Excel* menggunakan formula (=SLOPE) atau menggunakan rumus berikut:

$$\beta = \frac{Cov\{R_r - R_m\}}{\sigma^2 m}$$

(Sumber: Manurung dalam Paranita, 2015:5)



Keterangan:

$\beta$  = beta

$Cov\{R_r - R_m\}$  = kovarian antara reksadana dan portofolio m

$\sigma^2 m$  = varian dari portofolio

Berikut adalah salah satu contoh perhitungan beta pada reksadana BNP

Paribas Ekuitas Tahun 2012:

$$\beta = \frac{Cov\{(0,041 - 0,0313) + (0,016 - 0,0110) + \dots + (0,028 - 0,0206) + (0,009 - (0,0170)) + ((-0,005) - 0,00950)\}}{var(0,0313 + 0,0110 + 0,0342 + \dots + 0,0206 + (-0,0170) + 0,0095)}$$

$$= \frac{0,000455}{0,001244} = 0,3659$$

Perhitungan beta reksadana saham selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 12 (Halaman 222). Beta untuk portofolio pasar adalah bernilai 1, jadi beta IHSB bernilai 1. Suatu reksadana saham yang mempunyai beta <1 dikatakan berisiko lebih kecil dari risiko portofolio pasar. Sebaliknya suatu reksadana saham yang mempunyai nilai beta >1 dikatakan mempunyai risiko sistematis yang lebih besar dari risiko pasar.

#### f. Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham dan IHSB dengan Metode Sharpe

Menghitung kinerja reksadana saham berdasarkan metode *Sharpe* menggunakan rumus sebagai berikut:

$$S_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{SD_{pi}}$$

(Sumber: Halim, 2015:52)

Keterangan:

$S_{pi}$  = indeks *Sharpe* portofolio i

$R_{pi}$  = rata-rata *return* reksadana

$R_f$  = rata-rata *return* investasi bebas risiko

$SD_{pi}$  = standar deviasi

Berikut adalah perhitungan kinerja reksadana saham dengan metode *Sharpe* untuk reksadana saham BNP Paribas Ekuitas pada Tahun 2012:

$$\begin{aligned} Sp_{BNP\ Paribas\ Ekuitas} &= \frac{0,009 - 0,0048}{0,0291} \\ &= 0,1540 \end{aligned}$$

Berikut adalah perhitungan kinerja IHSG dengan metode *Sharpe* untuk IHSG pada Tahun 2012:

$$\begin{aligned} Sp_{IHSG} &= \frac{0,0108 - 0,0048}{0,0368} \\ &= 0,1635 \end{aligned}$$

Perhitungan lengkap kinerja menggunakan metode *Sharpe* pada IHSG dapat dilihat pada Lampiran 9 (Halaman 219). berdasarkan perhitungan hasil kinerja reksadana saham BNP Paribas Ekuitas dengan menggunakan metode *Sharpe* adalah sebesar 0,1540. Nilai metode *Sharpe* yang positif tersebut menandakan bahwa reksadana BNP Paribas Ekuitas mampu menghasilkan *return* di atas *risk free rate* (BI rate dan BI 7-day Reverse Repo Rate). Semakin tinggi nilai *Sharpe* yang dihasilkan oleh suatu portofolio maka portofolio itu semakin baik dan layak untuk dipilih sebagai alternatif berinvestasi. Perhitungan kinerja reksadana saham dengan metode *Sharpe* selengkapnya dapat dilihat pada bagian Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, dan Metode *Jensen*.

**g. Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham dan IHSG dengan Metode *Treynor***

Perhitungan kinerja reksadana saham menggunakan metode *Treynor* untuk melihat hasil kinerja reksadana saham berdasarkan risiko

sistimatisnya. Rumus perhitungan reksadana saham dan *benchmark* menggunakan metode *Treynor* adalah sebagai berikut:

$$T_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{\beta_{pi}}$$

(Sumber: Halim, 2015:52)

Keterangan:

- $T_{pi}$  = indeks *Treynor* Ratio  
 $R_{pi}$  = rata-rata *return* reksadana  
 $R_f$  = rata-rata *return* investasi bebas risiko  
 $\beta_{pi}$  = beta reksadana (risiko pasar atau risiko sistematis)

Berikut ini adalah salah satu contoh perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* pada reksadana saham BNP Paribas Ekuitas pada Tahun 2012:

$$T_{p_{BNP \text{ Paribas Ekuitas}}} = \frac{0,009 - 0,0048}{0,3659}$$

$$= 0,0123$$

Hasil kinerja reksadana saham BNP Paribas Ekuitas dengan menggunakan metode *Treynor* pada Tahun 2012 adalah 0,0123. Semakin tinggi nilai metode *Treynor* maka semakin baik kinerja reksadana saham tersebut. Baiknya kinerja reksadana saham dapat menjadi pilihan dalam berinvestasi. Data lengkap hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* tertera pada bagian Pembahasan Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, dan Metode *Jensen*.

Untuk mengitung kinerja IHSG dengan menggunakan metode *Treynor* adalah sama dengan perhitungan pada reksadana saham. Berikut ini adalah

contoh perhitungan kinerja IHSG dengan menggunakan metode *Treynor* pada reksadana saham IHSG pada Tahun 2012:

$$Tp_{IHSG} = \frac{0,0108 - 0,0048}{1}$$

$$= 0,0060$$

Data lengkap perhitungan kinerja IHSG menggunakan metode *Treynor* dapat dilihat pada Lampiran 9 (Halaman 219).

#### **h. Hasil Perhitungan Kinerja Reksadana Saham dan IHSG dengan Metode Jensen**

Perhitungan menggunakan metode *Jensen* merupakan metode yang menunjukkan perbedaan antara tingkat return aktual yang diperoleh portofolio dengan tingkat return harapan jika portofolio tersebut berada pada garis pasar modal. Rumus perhitungan reksadana saham dan *benchmark* menggunakan metode *Treynor* menggunakan rumus sebagai berikut:

$$Jpi = (Rpi - Rf) - (Rm - Rf)\beta pi$$

(Sumber: Halim, 2015:53)

Keterangan:

$Jpi$	= nilai perpotongan <i>Jensen</i>
$Rpi$	= rata-rata <i>return</i> reksadana
$Rf$	= rata-rata <i>return</i> investasi bebas risiko
$Rm$	= <i>return</i> pasar
$\beta pi$	= beta reksadana (risiko pasar/risiko sistematis)
$Rpi - Rf$	= premi risiko portofolio i
$Rm - Rf$	= premi risiko pasar

Berikut ini adalah contoh perhitungan kinerja reksadana saham menggunakan metode *Jensen* pada reksadana saham BNP Paribas Ekuitas pada Tahun 2012:

$$\begin{aligned}
 Jp_{BNP \text{ Paribas Ekuitas}} &= (0,009 - 0,0048) - (0,0108 - 0,0048)0,3659 \\
 &= 0,0023
 \end{aligned}$$

Hasil kinerja reksadana saham BNP Paribas Ekuitas menggunakan metode *Jensen* pada Tahun 2012 adalah 0,0023. Nilai metode *Jensen* yang positif berarti reksadana saham tersebut menghasilkan kinerja yang lebih baik daripada indeks pasar, sedangkan nilai *Jensen* negatif berarti reksadana saham memiliki kinerja reksadana saham yang lebih rendah dari indeks pasar. Data lengkap hasil kinerja saham dengan menggunakan metode *Jensen* tertera pada bagian Pembahasan Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, dan Metode *Jensen*.

Untuk menghitung kinerja IHSG menggunakan metode *Jensen* adalah sama dengan perhitungan pada reksadana saham. Berikut ini adalah contoh perhitungan kinerja IHSG menggunakan metode *Jensen* pada reksadana IHSG pada Tahun 2012:

$$\begin{aligned}
 Jp_{IHSG} &= (0,0108 - 0,0048) - (0,0108 - 0,0048)1 \\
 &= 0,0000
 \end{aligned}$$

Data lengkap perhitungan kinerja IHSG dengan menggunakan metode *Jensen* dapat dilihat pada Lampiran 9 (Halaman 219).

## 2. Pembahasan Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen

### a. Penilaian Kinerja Reksadana Saham Tahun 2012

#### 1) Metode Sharpe

Nilai kinerja dengan metode *Sharpe* ditunjukkan oleh rasio *Average Excess Return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan standar deviasi ( $\sigma$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Sharpe* pada Tahun 2012 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.2.

**Tabel 4.2. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Sharpe Tahun 2012**

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2012				
		<i>Average Return</i> (1)	<i>Average Risk Free Return</i> (2)	<i>Average Excess Return</i> (3)=(1)-(2)	<i>Standar Deviasi</i> (4)	<i>Sharpe</i> (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,004	0,0048	-0,0007	0,0271	-0,0254
2	Axa Citradinamis	0,010	0,0048	0,0053	0,0267	0,1981
3	Bahana Dana Prima	0,010	0,0048	0,0053	0,0276	0,1920
4	Batavia Dana Saham	0,007	0,0048	0,0026	0,0305	0,0867
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,013	0,0048	0,0082	0,0313	0,2625
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,008	0,0048	0,0034	0,0300	0,1134
7	BNP Paribas Ekuitas	0,009	0,0048	0,0045	0,0291	0,1540
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,014	0,0048	0,0088	0,0272	0,3226
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,006	0,0048	0,0012	0,0292	0,0395
10	BNP Paribas Pesona	0,010	0,0048	0,0050	0,0268	0,1879
11	BNP Paribas Solaris	0,018	0,0048	0,0134	0,0308	0,4336
12	Dana Ekuitas Andalan	0,008	0,0048	0,0029	0,0257	0,1118
13	Dana Ekuitas Prima	0,014	0,0048	0,0094	0,0302	0,3111
14	Dana Pratama Ekuitas	0,002	0,0048	-0,0027	0,0376	-0,0724
15	Danareksa Mawar	0,005	0,0048	0,0005	0,0274	0,0199
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,012	0,0048	0,0073	0,0288	0,2520

Lanjutan Tabel 4.2.

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2012				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Standar Deviasi	Sharpe
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
17	Emco Growth Fund	0,013	0,0048	0,0080	0,0471	0,1694
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,020	0,0048	0,0147	0,0586	0,2506
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,010	0,0048	0,0051	0,0263	0,1942
20	First State Indoequity Peka Fund	0,010	0,0048	0,0055	0,0286	0,1916
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,008	0,0048	0,0034	0,0276	0,1247
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,008	0,0048	0,0034	0,0285	0,1194
23	Grow-2-Prosper	0,006	0,0048	0,0007	0,0307	0,0241
24	Lautandhana Equity	0,010	0,0048	0,0054	0,0308	0,1738
25	Lautandhana Equity Progresif	0,011	0,0048	0,0063	0,0249	0,2534
26	Mandiri Investa Atraktif	0,008	0,0048	0,0034	0,0294	0,1140
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,001	0,0048	-0,0035	0,0303	-0,1170
28	Manulife Dana Saham	0,011	0,0048	0,0062	0,0259	0,2396
30	Millenium Equity	0,009	0,0048	0,0043	0,0277	0,1537
31	MNC Dana Ekuitas	0,024	0,0048	0,0193	0,0327	0,5904
32	Panin Dana Maksima	0,008	0,0048	0,0032	0,0228	0,1412
33	Panin Dana Prima	0,010	0,0048	0,0055	0,0228	0,2401
34	Pratama Equity	0,009	0,0048	0,0044	0,0443	0,0983
35	Pratama Saham	0,006	0,0048	0,0010	0,0406	0,0256
36	Rencana Cerdas	0,006	0,0048	0,0007	0,0306	0,0244
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,018	0,0048	0,0136	0,0288	0,4725
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,007	0,0048	0,0021	0,0276	0,0750
39	Schroder Dana Istimewa	0,007	0,0048	0,0026	0,0259	0,0988
40	Schroder Dana Prestasi	0,009	0,0048	0,0038	0,0253	0,1505
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,004	0,0048	-0,0011	0,0265	-0,0433
42	Schroder Indo Equity Fund	0,006	0,0048	0,0012	0,0267	0,0434
43	Simas Danamas Saham	-0,005	0,0048	-0,0099	0,0442	-0,2244
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,021	0,0048	0,0164	0,0258	0,6360
45	TRIM Kapital	0,013	0,0048	0,0081	0,0325	0,2487
46	TRIM Kapital Plus	0,014	0,0048	0,0096	0,0327	0,2919

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.2. dapat disimpulkan bahwa 41 reksadana mampu berkinerja lebih baik dari investasi bebas risiko (*BI rate* dan *BI 7-day Reverse Repo rate*) atau sebanyak 89,13% reksadana saham dari sampel penelitian mampu berkinerja positif dan terdapat 5 reksadana saham yang berkinerja negatif. Reksadana saham yang bernilai positif adalah reksadana yang layak untuk dipilih sebagai alternatif berinvestasi di Tahun 2012.

Standar deviasi merupakan risiko total dari reksadana saham, semakin besar risiko suatu reksadana akan berbanding lurus dengan *return* yang diperoleh. Standar deviasi tertinggi yaitu reksadana Emco Mantap (Makinta Mantap) dengan nilai 0,0586. Sedangkan perhitungan metode *Sharpe* nilainya tertinggi yaitu reksadana saham Syailendra Equity Opportunity Fund dengan nilai 0,6360. Perhitungan tertinggi metode *sharpe* adalah Syailendra Equity Opportunity Fund layak dijadikan investasi di Tahun 2012. Menurut perhitungan metode *Sharpe*, reksadana saham Syailendra Equity Opportunity Fund memiliki hasil tertinggi sehingga layak dijadikan investasi di Tahun 2012.

## 2) Metode *Treynor*

Perhitungan metode *Treynor* pembaginya menggunakan beta ( $\beta$ ). Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average excess return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan pembagi beta ( $\beta$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* tahun 2012 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.3.



**Tabel 4.3. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor Tahun 2012**

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2012				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Average Excess Return (3)=(1)-(2)	Beta (4)	Treynor (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,004	0,0048	-0,0007	0,4016	-0,0017
2	Axa Citradinamis	0,010	0,0048	0,0053	0,3795	0,0139
3	Bahana Dana Prima	0,010	0,0048	0,0053	0,3702	0,0143
4	Batavia Dana Saham	0,007	0,0048	0,0026	0,3824	0,0069
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,013	0,0048	0,0082	0,3834	0,0214
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,008	0,0048	0,0034	0,5189	0,0065
7	BNP Paribas Ekuitas	0,009	0,0048	0,0045	0,3659	0,0123
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,014	0,0048	0,0088	0,3071	0,0285
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,006	0,0048	0,0012	0,3706	0,0031
11	BNP Paribas Solaris	0,018	0,0048	0,0134	0,3294	0,0406
12	Dana Ekuitas Andalan	0,008	0,0048	0,0029	0,2906	0,0099
13	Dana Ekuitas Prima	0,014	0,0048	0,0094	0,3982	0,0236
14	Dana Pratama Ekuitas	0,002	0,0048	-0,0027	0,3729	-0,0073
15	Danareksa Mawar	0,005	0,0048	0,0005	0,4443	0,0012
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,012	0,0048	0,0073	0,4646	0,0156
17	Emco Growth Fund	0,013	0,0048	0,0080	0,5818	0,0137
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,020	0,0048	0,0147	0,6495	0,0226
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,010	0,0048	0,0051	0,4145	0,0123
20	First State Indoequity Peka Fund	0,010	0,0048	0,0055	0,4136	0,0133
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,008	0,0048	0,0034	0,4344	0,0079
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,008	0,0048	0,0034	0,4420	0,0077
23	Grow-2-Prosper	0,006	0,0048	0,0007	0,4454	0,0017
24	Lautandhana Equity	0,010	0,0048	0,0054	0,4214	0,0127
25	Lautandhana Equity Progresif	0,011	0,0048	0,0063	0,1597	0,0394
26	Mandiri Investa Atraktif	0,008	0,0048	0,0034	0,3908	0,0086
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,001	0,0048	-0,0035	0,5012	-0,0071
28	Manulife Dana Saham	0,011	0,0048	0,0062	0,3464	0,0179
29	Manulife Saham Andalan	0,011	0,0048	0,0062	0,4237	0,0146

Lanjutan Tabel 4.3.

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2012				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Beta	Treynor
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
30	Millenium Equity	0,009	0,0048	0,0043	0,2700	0,0158
31	MNC Dana Ekuitas	0,024	0,0048	0,0193	0,4268	0,0452
32	Panin Dana Maksima	0,008	0,0048	0,0032	0,1545	0,0208
33	Panin Dana Prima	0,010	0,0048	0,0055	0,1240	0,0442
34	Pratama Equity	0,009	0,0048	0,0044	0,3609	0,0121
35	Pratama Saham	0,006	0,0048	0,0010	0,3468	0,0030
36	Rencana Cerdas	0,006	0,0048	0,0007	0,4365	0,0017
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,018	0,0048	0,0136	0,3272	0,0416
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,007	0,0048	0,0021	0,3507	0,0059
39	Schroder Dana Istimewa	0,007	0,0048	0,0026	0,3067	0,0084
40	Schroder Dana Prestasi	0,009	0,0048	0,0038	0,3256	0,0117
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,004	0,0048	-0,0011	0,3552	-0,0032
42	Schroder Indo Equity Fund	0,006	0,0048	0,0012	0,3520	0,0033
43	Simas Danamas Saham	-0,005	0,0048	-0,0099	0,3598	-0,0276
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,021	0,0048	0,0164	0,0548	0,2998
45	TRIM Kapital	0,013	0,0048	0,0081	0,3387	0,0239
46	TRIM Kapital Plus	0,014	0,0048	0,0096	0,2871	0,0333

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan metode *Treynor* sebanyak 41 reksadana saham atau 89,13% dari sampel reksadana saham mampu menghasilkan kinerja positif dan 5 reksadana saham berkinerja negatif. Seluruh nilai beta pada 46 reksadana saham menghasilkan nilai positif dengan nilai tertinggi beta yaitu Emco Mantap (Makinta Mantap) dengan nilai 0,6495. Nilai tertinggi metode *Treynor* pada Tahun 2012 yaitu Syailendra Equity Opportunity Fund dengan nilai 0,2998.

### 3) Metode Jensen

Metode *Jensen* sangat memperhatikan *Capital Asset Pricing Model* (CPAM) dalam mengukur kinerja portofolio. Metode *Jensen* menggunakan nilai beta ( $\beta$ ) dalam mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *Jensen* didasarkan pada seberapa besar kemungkinan manajer investasi bisa memberikan hasil kinerja di atas kinerja pasar dengan risiko pada portofolio tersebut. Perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Jensen* pada Tahun 2012 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.4.

**Tabel 4.4. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Jensen* Tahun 2012**

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2012				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Beta (3)	Rm (4)	Jensen (5)=(1-2)-(4-2)(3)
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,004	0,0048	0,4016	0,0108	-0,0031
2	Axa Citradinamis	0,010	0,0048	0,3795	0,0108	0,0030
3	Bahana Dana Prima	0,010	0,0048	0,3702	0,0108	0,0031
4	Batavia Dana Saham	0,007	0,0048	0,3824	0,0108	0,0003
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,013	0,0048	0,3834	0,0108	0,0059
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,008	0,0048	0,5189	0,0108	0,0003
7	BNP Paribas Ekuitas	0,009	0,0048	0,3659	0,0108	0,0023
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,014	0,0048	0,3071	0,0108	0,0069
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,006	0,0048	0,3706	0,0108	-0,0011
10	BNP Paribas Pesona	0,010	0,0048	0,3370	0,0108	0,0030
11	BNP Paribas Solaris	0,018	0,0048	0,3294	0,0108	0,0114
12	Dana Ekuitas Andalan	0,008	0,0048	0,2906	0,0108	0,0011
13	Dana Ekuitas Prima	0,014	0,0048	0,3982	0,0108	0,0070
14	Dana Pratama Ekuitas	0,002	0,0048	0,3729	0,0108	-0,0050
15	Danareksa Mawar	0,005	0,0048	0,4443	0,0108	-0,0021
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,012	0,0048	0,4646	0,0108	0,0045
17	Emco Growth Fund	0,013	0,0048	0,5818	0,0108	0,0045

Lanjutan Tabel 4.4.

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2012				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Beta (3)	Rm (4)	Jensen (5)=(1-2)-(4-2)(3)
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,020	0,0048	0,6495	0,0108	0,0108
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,010	0,0048	0,4145	0,0108	0,0026
20	First State Indoequity Peka Fund	0,010	0,0048	0,4136	0,0108	0,0030
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,008	0,0048	0,4344	0,0108	0,0008
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,008	0,0048	0,4420	0,0108	0,0007
23	Grow-2-Prosper	0,006	0,0048	0,4454	0,0108	-0,0019
24	Lautandhana Equity	0,010	0,0048	0,4214	0,0108	0,0028
25	Lautandhana Equity Progresif	0,011	0,0048	0,1597	0,0108	0,0053
26	Mandiri Investa Atraktif	0,008	0,0048	0,3908	0,0108	0,0010
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,001	0,0048	0,5012	0,0108	-0,0066
28	Manulife Dana Saham	0,011	0,0048	0,3464	0,0108	0,0041
29	Manulife Saham Andalan	0,011	0,0048	0,4237	0,0108	0,0036
30	Millenium Equity	0,009	0,0048	0,2700	0,0108	0,0026
31	MNC Dana Ekuitas	0,024	0,0048	0,4268	0,0108	0,0167
32	Panin Dana Maksima	0,008	0,0048	0,1545	0,0108	0,0023
33	Panin Dana Prima	0,010	0,0048	0,1240	0,0108	0,0047
34	Pratama Equity	0,009	0,0048	0,3609	0,0108	0,0022
35	Pratama Saham	0,006	0,0048	0,3468	0,0108	-0,0011
36	Rencana Cerdas	0,006	0,0048	0,4365	0,0108	-0,0019
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,018	0,0048	0,3272	0,0108	0,0117
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,007	0,0048	0,3507	0,0108	0,0000
39	Schroder Dana Istimewa	0,007	0,0048	0,3067	0,0108	0,0007
40	Schroder Dana Prestasi	0,009	0,0048	0,3256	0,0108	0,0019
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,004	0,0048	0,3552	0,0108	-0,0033
42	Schroder Indo Equity Fund	0,006	0,0048	0,3520	0,0108	-0,0010
43	Simas Danamas Saham	-0,005	0,0048	0,3598	0,0108	-0,0121
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,021	0,0048	0,0548	0,0108	0,0161
45	TRIM Kapital	0,013	0,0048	0,3387	0,0108	0,0061
46	TRIM Kapital Plus	0,014	0,0048	0,2871	0,0108	0,0078

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.4. dapat disimpulkan bahwa terdapat 35 reksadana saham atau 76,08% dari sampel reksadana saham yang

berkinerja positif dan terdapat 11 reksadana saham berkinerja negatif. Reksadana yang berkinerja positif dapat dijadikan alternatif pilihan untuk berinvestasi. Nilai reksadana saham tertinggi dengan menggunakan metode *Jensen* adalah MNC Dana Ekuitas dengan nilai 0,0167.

#### 4) Daftar Peringkat 10 Reksadana Saham Terbaik Menurut Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2012

**Tabel 4.5. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Sharpe***

Metode <i>Sharpe</i>		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode <i>Sharpe</i>
1	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,6360
2	MNC Dana Ekuitas	0,5904
3	RHB Alpha Sector Rotation	0,4725
4	BNP Paribas Solaris	0,4336
5	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,3226
6	Dana Ekuitas Prima	0,3111
7	TRIM Kapital Plus	0,2919
8	Batavia Dana Saham Optimal	0,2625
9	Lautandhana Equity Progresif	0,2534
10	Danareksa Mawar Fokus 10	0,2520

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 13, Halaman 223-224)

**Tabel 4.6. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Treynor***

Metode <i>Treynor</i>		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode <i>Treynor</i>
1	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,2998
2	MNC Dana Ekuitas	0,0452
3	Panin Dana Prima	0,0442
4	RHB Alpha Sector Rotation	0,0416
5	BNP Paribas Solaris	0,0406
6	Lautandhana Equity Progresif	0,0394
7	TRIM Kapital Plus	0,0333
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0285
9	TRIM Kapital	0,0239
10	Dana Ekuitas Prima	0,0236

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 13, Halaman 223-224)

**Tabel 4.7. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Jensen**

Metode Jensen		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode Jensen
1	MNC Dana Ekuitas	0,0167
2	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0161
3	RHB Alpha Sector Rotation	0,0117
4	BNP Paribas Solaris	0,0114
5	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0108
6	TRIM Kapital Plus	0,0078
7	Dana Ekuitas Prima	0,0070
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0069
9	TRIM Kapital	0,0061
10	Batavia Dana Saham Optimal	0,0059

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 13, Halaman 223-224)

Berdasarkan Tabel 4.5., Tabel 4.6., dan Tabel 4.7., peringkat 10 besar reksadana saham baik menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* memiliki sebanyak 7 reksadana saham atau 70% dari sampel yang memiliki hasil evaluasi yang sama pada daftar 10 besar reksadana saham terbaik. Perbedaannya hanya pada urutan peringkat reksadana. Reksadana saham terbaik peringkat pertama pada metode *Sharpe* dan metode *Treynor* memiliki kesamaan yaitu Syailendra Equity Opportunity Fund, sedangkan pada metode *Jensen* reksadana tersebut di peringkat kedua. Daftar peringkat reksadana saham berdasarkan ketiga metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 13 (halaman 223-224).

## **b. Penilaian Kinerja Reksadana Saham Tahun 2013**

### **1) Metode *Sharpe***

Nilai kinerja dengan metode *Sharpe* ditunjukkan oleh rasio *Average Excess Return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan standar deviasi ( $\sigma$ ). Hasil kinerja

reksadana saham dengan menggunakan metode *Sharpe* pada Tahun 2013 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.8.

**Tabel 4.8. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe* Tahun 2013**

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2013				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Standar Deviasi	Sharpe
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,006	0,0054	-0,0111	0,0423	-0,2627
2	Axa Citradinamis	-0,002	0,0054	-0,0069	0,0442	-0,1565
3	Bahana Dana Prima	-0,008	0,0054	-0,0138	0,0496	-0,2785
4	Batavia Dana Saham	0,004	0,0054	-0,0017	0,0464	-0,0360
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,005	0,0054	0,0001	0,0483	0,0019
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,012	0,0054	-0,0173	0,0525	-0,3305
7	BNP Paribas Ekuitas	-0,004	0,0054	-0,0094	0,0445	-0,2120
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,002	0,0054	-0,0072	0,0434	-0,1654
9	BNP Paribas Maxi Saham	-0,002	0,0054	-0,0073	0,0451	-0,1620
10	BNP Paribas Pesona	-0,004	0,0054	-0,0094	0,0451	-0,2081
11	BNP Paribas Solaris	-0,006	0,0054	-0,0113	0,0459	-0,2468
12	Dana Ekuitas Andalan	-0,004	0,0054	-0,0092	0,0463	-0,1982
13	Dana Ekuitas Prima	-0,005	0,0054	-0,0105	0,0497	-0,2112
14	Dana Pratama Ekuitas	0,012	0,0054	0,0067	0,0568	0,1174
15	Danareksa Mawar	-0,002	0,0054	-0,0071	0,0446	-0,1583
16	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,008	0,0054	-0,0129	0,0517	-0,2501
17	Emco Growth Fund	-0,006	0,0054	-0,0118	0,0613	-0,1917
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,003	0,0054	-0,0079	0,0461	-0,1721
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,003	0,0054	-0,0088	0,0444	-0,1986
20	First State Indoequity Peka Fund	-0,003	0,0054	-0,0080	0,0438	-0,1838
21	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,003	0,0054	-0,0086	0,0426	-0,2016
22	First State Indoequity Value Select Fund	-0,004	0,0054	-0,0090	0,0444	-0,2032
23	Grow-2-Prosper	0,012	0,0054	0,0062	0,0336	0,1844
24	Lautandhana Equity	-0,005	0,0054	-0,0108	0,0452	-0,2395

Lanjutan Tabel 4.8.

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2013				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Standar Deviasi	Sharpe
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
25	Lautandhana Equity Progresif	0,001	0,0054	-0,0039	0,0489	-0,0798
26	Mandiri Investa Atraktif	-0,010	0,0054	-0,0149	0,0491	-0,3040
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,007	0,0054	-0,0126	0,0579	-0,2176
28	Manulife Dana Saham	-0,003	0,0054	-0,0089	0,0400	-0,2213
29	Manulife Saham Andalan	-0,005	0,0054	-0,0102	0,0466	-0,2198
30	Millenium Equity	0,036	0,0054	0,0304	0,0577	0,5265
31	MNC Dana Ekuitas	-0,003	0,0054	-0,0084	0,0414	-0,2017
32	Panin Dana Maksima	0,001	0,0054	-0,0042	0,0598	-0,0709
33	Panin Dana Prima	0,003	0,0054	-0,0026	0,0565	-0,0457
34	Pratama Equity	0,019	0,0054	0,0138	0,0695	0,1983
35	Pratama Saham	0,014	0,0054	0,0087	0,0676	0,1293
36	Rencana Cerdas	-0,005	0,0054	-0,0108	0,0459	-0,2353
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,004	0,0054	-0,0009	0,0418	-0,0223
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,001	0,0054	-0,0067	0,0451	-0,1480
39	Schroder Dana Istimewa	0,000	0,0054	-0,0055	0,0485	-0,1131
40	Schroder Dana Prestasi	0,002	0,0054	-0,0038	0,0442	-0,0860
41	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,002	0,0054	-0,0075	0,0436	-0,1711
42	Schroder Indo Equity Fund	0,001	0,0054	-0,0042	0,0467	-0,0904
43	Simas Danamas Saham	0,002	0,0054	-0,0034	0,0580	-0,0591
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,008	0,0054	-0,0131	0,0461	-0,2847
45	TRIM Kapital	-0,008	0,0054	-0,0139	0,0404	-0,3436
46	TRIM Kapital Plus	-0,011	0,0054	-0,0160	0,046929	-0,3399

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan pada Tabel 4.7. dapat disimpulkan bahwa terdapat 6 reksadana saham atau 13, 04% dari sampel reksadana saham berkinerja positif dan terdapat 40 reksadana saham berkinerja negatif. Keenam reksadana tersebut adalah Batavia Dana Saham Optimal, Dana Pratama Ekuitas, Grow-2-Prosper, Millenium Equity, Pratama Equity, dan



Pratama Saham. Kinerja reksadana saham menurun dibandingkan Tahun 2012 menurut metode *Sharpe*. Semakin tinggi nilai metode *Sharpe* maka semakin baik reksadana tersebut. Hasil kinerja reksadana saham yang positif berarti bahwa reksadana tersebut layak dijadikan pilihan berinvestasi.

## 2) Metode *Treynor*

Perhitungan metode *Treynor* pembagiannya menggunakan beta ( $\beta$ ). Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average excess return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan pembagi beta ( $\beta$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* tahun 2013 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.9.

**Tabel 4.9. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Treynor* Tahun 2013**

No	Reksadana	Metode <i>Treynor</i> Tahun 2013				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Beta	<i>Treynor</i>
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,006	0,0054	-0,0111	0,7521	-0,0148
2	Axa Citradinamis	-0,002	0,0054	-0,0069	0,7552	-0,0092
3	Bahana Dana Prima	-0,008	0,0054	-0,0138	0,8098	-0,0170
4	Batavia Dana Saham	0,004	0,0054	-0,0017	0,7294	-0,0023
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,005	0,0054	0,0001	0,7853	0,0001
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,012	0,0054	-0,0173	0,9058	-0,0191
7	BNP Paribas Ekuitas	-0,004	0,0054	-0,0094	0,7578	-0,0125
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,002	0,0054	-0,0072	0,7421	-0,0097
9	BNP Paribas Maxi Saham	-0,002	0,0054	-0,0073	0,7653	-0,0096
10	BNP Paribas Pesona	-0,004	0,0054	-0,0094	0,7661	-0,0123
11	BNP Paribas Solaris	-0,006	0,0054	-0,0113	0,7522	-0,0151
12	Dana Ekuitas Andalan	-0,004	0,0054	-0,0092	0,7853	-0,0117

Lanjutan Tabel 4.9.

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2013				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Beta	Treynor
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
13	Dana Ekuitas Prima	-0,005	0,0054	-0,0105	0,8382	-0,0125
14	Dana Pratama Ekuitas	0,012	0,0054	0,0067	0,9288	0,0072
15	Danareksa Mawar	-0,002	0,0054	-0,0071	0,7278	-0,0097
16	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,008	0,0054	-0,0129	0,8395	-0,0154
17	Emco Growth Fund	-0,006	0,0054	-0,0118	0,9804	-0,0120
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,003	0,0054	-0,0079	0,7094	-0,0112
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,003	0,0054	-0,0088	0,7538	-0,0117
20	First State Indoequity Peka Fund	-0,003	0,0054	-0,0080	0,7341	-0,0110
21	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,003	0,0054	-0,0086	0,7375	-0,0117
22	First State Indoequity Value Select Fund	-0,004	0,0054	-0,0090	0,7632	-0,0118
23	Grow-2-Prosper	0,012	0,0054	0,0062	0,3837	0,0161
24	Lautandhana Equity	-0,005	0,0054	-0,0108	0,7515	-0,0144
25	Lautandhana Equity Progresif	0,001	0,0054	-0,0039	0,7205	-0,0054
26	Mandiri Investa Atraktif	-0,010	0,0054	-0,0149	0,8303	-0,0180
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,007	0,0054	-0,0126	0,8603	-0,0146
28	Manulife Dana Saham	-0,003	0,0054	-0,0089	0,6663	-0,0133
29	Manulife Saham Andalan	-0,005	0,0054	-0,0102	0,8000	-0,0128
30	Millenium Equity	0,036	0,0054	0,0304	0,7771	0,0391
31	MNC Dana Ekuitas	-0,003	0,0054	-0,0084	0,6876	-0,0122
32	Panin Dana Maksima	0,001	0,0054	-0,0042	1,0684	-0,0040
33	Panin Dana Prima	0,003	0,0054	-0,0026	0,9756	-0,0026
34	Pratama Equity	0,019	0,0054	0,0138	1,0917	0,0126
35	Pratama Saham	0,014	0,0054	0,0087	1,1135	0,0079
36	Rencana Cerdas	-0,005	0,0054	-0,0108	0,8226	-0,0131
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,004	0,0054	-0,0009	0,7023	-0,0013
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,001	0,0054	-0,0067	0,7142	-0,0093
39	Schroder Dana Istimewa	0,000	0,0054	-0,0055	0,7644	-0,0072
40	Schroder Dana Prestasi	0,002	0,0054	-0,0038	0,6789	-0,0056
41	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,002	0,0054	-0,0075	0,7295	-0,0102
42	Schroder Indo Equity Fund	0,001	0,0054	-0,0042	0,7144	-0,0059
43	Simas Danamas Saham	0,002	0,0054	-0,0034	0,9272	-0,0037
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,008	0,0054	-0,0131	0,7964	-0,0165
45	TRIM Kapital	-0,008	0,0054	-0,0139	0,7010	-0,0198
46	TRIM Kapital Plus	-0,011	0,0054	-0,0160	0,8385	-0,0190

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan pada Tabel 4.9. terdapat 6 reksadana saham atau 13,04% dari sampel reksadana saham yang bernilai positif dan terdapat 40 reksadana saham yang bernilai negatif. Kinerja reksadana saham dengan metode *Treynor* dan metode *Sharpe* bernilai positif memiliki kesamaan yaitu Batavia Dana Saham Optimal, Dana Pratama Ekuitas, Grow-2-Prosper, Millenium Equity, Pratama Equity, dan Pratama Saham. Dapat disimpulkan bahwa 40 reksadana saham berkinerja dibawah investasi bebas risiko. Nilai beta pada reksadana saham berdasarkan metode *Treynor* tertinggi terdapat pada Pratama Saham yaitu sebesar 1,1135 dan kinerja reksadana saham dengan metode *Treynor* tertinggi terdapat pada Millenium Equity. Kinerja tertinggi ini sama dengan nilai tertinggi kinerja metode *Sharpe*.

### 3) Metode *Jensen*

Metode *Jensen* sangat memperhatikan *Capital Asset Pricing Model* (CPAM) dalam mengukur kinerja portofolio. Metode *Jensen* menggunakan nilai beta ( $\beta$ ) dalam mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *Jensen* didasarkan pada seberapa besar kemungkinan manajer investasi bisa memberikan hasil kinerja di atas kinerja pasar dengan risiko pada portofolio tersebut. Perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Jensen* pada Tahun 2013 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.10.

**Tabel 4.10. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Jensen* Tahun 2013**

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2013				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Beta (3)	Rm (4)	Jensen (5)=(1-2)-(4-2)(3)
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,006	0,0054	0,7521	0,0003	-0,0073
2	Axa Citradinamis	-0,002	0,0054	0,7552	0,0003	-0,0031
3	Bahana Dana Prima	-0,008	0,0054	0,8098	0,0003	-0,0097
4	Batavia Dana Saham	0,004	0,0054	0,7294	0,0003	0,0020
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,005	0,0054	0,7853	0,0003	0,0041
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,012	0,0054	0,9058	0,0003	-0,0127
7	BNP Paribas Ekuitas	-0,004	0,0054	0,7578	0,0003	-0,0056
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,002	0,0054	0,7421	0,0003	-0,0034
9	BNP Paribas Maxi Saham	-0,002	0,0054	0,7653	0,0003	-0,0034
10	BNP Paribas Pesona	-0,004	0,0054	0,7661	0,0003	-0,0055
11	BNP Paribas Solaris	-0,006	0,0054	0,7522	0,0003	-0,0075
12	Dana Ekuitas Andalan	-0,004	0,0054	0,7853	0,0003	-0,0052
13	Dana Ekuitas Prima	-0,005	0,0054	0,8382	0,0003	-0,0062
14	Dana Pratama Ekuitas	0,012	0,0054	0,9288	0,0003	0,0114
15	Danareksa Mawar	-0,002	0,0054	0,7278	0,0003	-0,0034
16	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,008	0,0054	0,8395	0,0003	-0,0087
17	Emco Growth Fund	-0,006	0,0054	0,9804	0,0003	-0,0068
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,003	0,0054	0,7094	0,0003	-0,0043
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,003	0,0054	0,7538	0,0003	-0,0050
20	First State Indoequity Peka Fund	-0,003	0,0054	0,7341	0,0003	-0,0043
21	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,003	0,0054	0,7375	0,0003	-0,0048
22	First State Indoequity Value Select Fund	-0,004	0,0054	0,7632	0,0003	-0,0051
23	Grow-2-Prosper	0,012	0,0054	0,3837	0,0003	0,0081
24	Lautandhana Equity	-0,005	0,0054	0,7515	0,0003	-0,0070
25	Lautandhana Equity Progresif	0,001	0,0054	0,7205	0,0003	-0,0002
26	Mandiri Investa Atraktif	-0,010	0,0054	0,8303	0,0003	-0,0107
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,007	0,0054	0,8603	0,0003	-0,0082
28	Manulife Dana Saham	-0,003	0,0054	0,6663	0,0003	-0,0055
29	Manulife Saham Andalan	-0,005	0,0054	0,8000	0,0003	-0,0062
30	Millenium Equity	0,036	0,0054	0,7771	0,0003	0,0343
31	MNC Dana Ekuitas	-0,003	0,0054	0,6876	0,0003	-0,0049

Lanjutan Tabel 4.10.

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2013				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Beta (3)	Rm (4)	Jensen (5)=(1-2)-(4-2)(3)
32	Panin Dana Maksima	0,001	0,0054	1,0684	0,0003	0,0012
33	Panin Dana Prima	0,003	0,0054	0,9756	0,0003	0,0024
34	Pratama Equity	0,019	0,0054	1,0917	0,0003	0,0193
35	Pratama Saham	0,014	0,0054	1,1135	0,0003	0,0144
36	Rencana Cerdas	-0,005	0,0054	0,8226	0,0003	-0,0066
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,004	0,0054	0,7023	0,0003	0,0026
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,001	0,0054	0,7142	0,0003	-0,0030
39	Schroder Dana Istimewa	0,000	0,0054	0,7644	0,0003	-0,0016
40	Schroder Dana Prestasi	0,002	0,0054	0,6789	0,0003	-0,0004
41	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,002	0,0054	0,7295	0,0003	-0,0038
42	Schroder Indo Equity Fund	0,001	0,0054	0,7144	0,0003	-0,0006
43	Simas Danamas Saham	0,002	0,0054	0,9272	0,0003	0,0013
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,008	0,0054	0,7964	0,0003	-0,0091
45	TRIM Kapital	-0,008	0,0054	0,7010	0,0003	-0,0103
46	TRIM Kapital Plus	-0,011	0,0054	0,8384	0,0003	-0,0117

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.10. terdapat 10 reksadana saham atau 23,25% dari sampel reksadana saham berkinerja positif dan terdapat 33 reksadana saham berkinerja negatif. Nilai positif pada metode *Jensen* menandakan bahwa reksadana saham tersebut menghasilkan kinerja yang lebih baik daripada indeks pasar. Nilai positif pada metode *Jensen* dapat dijadikan referensi untuk berinvestasi. Nilai tertinggi kinerja reksadana saham menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* terdapat pada reksadana saham yang sama yaitu Millenium Equity.

**4) Daftar Peringkat 10 Reksadana Saham Terbaik Menurut Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2013**

**Tabel 4.11. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Sharpe**

<i>Metode Sharpe</i>		
<b>Peringkat</b>	<b>Reksadana Saham</b>	<b>Metode Sharpe</b>
1	Millenium Equity	0,5265
2	Pratama Equity	0,1983
3	Grow-2-Prosper	0,1844
4	Pratama Saham	0,1293
5	Dana Pratama Ekuitas	0,1174
6	Batavia Dana Saham Optimal	0,0019
7	RHB Alpha Sector Rotation	-0,0223
8	Batavia Dana Saham	-0,0360
9	Panin Dana Prima	-0,0457
10	Simas Danamas Saham	-0,0591

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 14, Halaman 225-226)

**Tabel 4.12. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Treynor**

<i>Metode Treynor</i>		
<b>Peringkat</b>	<b>Reksadana Saham</b>	<b>Metode Treynor</b>
1	Millenium Equity	0,0391
2	Grow-2-Prosper	0,0161
3	Pratama Equity	0,0126
4	Pratama Saham	0,0079
5	Dana Pratama Ekuitas	0,0072
6	Batavia Dana Saham Optimal	0,0001
7	RHB Alpha Sector Rotation	-0,0013
8	Batavia Dana Saham	-0,0023
9	Panin Dana Prima	-0,0026
10	Simas Danamas Saham	-0,0037

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 14, Halaman 225-226)

**Tabel 4.13. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Jensen**

<i>Metode Jensen</i>		
<b>Peringkat</b>	<b>Reksadana Saham</b>	<b>Metode Jensen</b>
1	Millenium Equity	0,0343
2	Pratama Equity	0,0193
3	Pratama Saham	0,0144
4	Dana Pratama Ekuitas	0,0114
5	Grow-2-Prosper	0,0081
6	Batavia Dana Saham Optimal	0,0041
7	RHB Alpha Sector Rotation	0,0026
8	Panin Dana Prima	0,0024
9	Batavia Dana Saham	0,0020
10	Simas Danamas Saham	0,0013

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 14, Halaman 225-226)

Berdasarkan Tabel 4.11., Tabel 4.12., dan Tabel 4.13., peringkat 10 besar reksadana saham baik menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* memiliki sebanyak 10 reksadana saham 100% yang memiliki hasil evaluasi yang sama pada daftar 10 besar reksadana saham terbaik. Perbedaannya hanya pada urutan peringkat reksadana. Reksadana saham terbaik peringkat pertama pada metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* memiliki kesamaan yaitu Millenium Equity. Daftar peringkat reksadana saham berdasarkan ketiga metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 14 (Halaman 225-226).

### c. Penilaian Kinerja Reksadana Saham Tahun 2014

#### 1) Metode *Sharpe*

Nilai kinerja dengan metode *Sharpe* ditunjukkan oleh rasio *Average Excess Return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan standar deviasi ( $\sigma$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Sharpe* pada Tahun 2014 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.14.

**Tabel 4.14. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe* Tahun 2014**

No	Reksadana	Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2014				
		<i>Average Return</i> (1)	<i>Average Risk Free Return</i> (2)	<i>Average Excess Return</i> (3)=(1)-(2)	<i>Standar Deviasi</i> (4)	<i>Sharpe</i> (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,022	0,0063	0,0154	0,0248	0,6230
2	Axa Citradinamis	0,019	0,0063	0,0128	0,0220	0,5842
3	Bahana Dana Prima	0,022	0,0063	0,0153	0,0238	0,6453
4	Batavia Dana Saham	0,020	0,0063	0,0141	0,0272	0,5193
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,021	0,0063	0,0147	0,0279	0,5264

Lanjutan Tabel 4.14.

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2014				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	<i>Standar Deviasi</i>	<i>Sharpe</i>
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,020	0,0063	0,0139	0,0228	0,6066
7	BNP Paribas Ekuitas	0,020	0,0063	0,0139	0,0232	0,5990
8	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,025	0,0063	0,0183	0,0233	0,7852
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,021	0,0063	0,0147	0,0218	0,6724
10	BNP Paribas Pesona	0,020	0,0063	0,0138	0,0232	0,5957
11	BNP Paribas Solaris	0,019	0,0063	0,0126	0,0240	0,5254
12	Dana Ekuitas Andalan	0,022	0,0063	0,0155	0,0244	0,6339
13	Dana Ekuitas Prima	0,022	0,0063	0,0160	0,0290	0,5522
14	Dana Pratama Ekuitas	0,033	0,0063	0,0267	0,0341	0,7805
15	Danareksa Mawar	0,017	0,0063	0,0111	0,0236	0,4688
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,016	0,0063	0,0100	0,0266	0,3751
17	Emco Growth Fund	0,007	0,0063	0,0008	0,0379	0,0200
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,009	0,0063	0,0024	0,0321	0,0758
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,021	0,0063	0,0149	0,0238	0,6238
20	First State Indoequity Peka Fund	0,020	0,0063	0,0136	0,0261	0,5217
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,019	0,0063	0,0126	0,0245	0,5140
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,017	0,0063	0,0108	0,0267	0,4057
23	Grow-2-Prosper	0,003	0,0063	-0,0029	0,0231	-0,1253
24	Lautandhana Equity	0,017	0,0063	0,0107	0,0221	0,4855
25	Lautandhana Equity Progresif	0,023	0,0063	0,0171	0,0255	0,6703
26	Mandiri Investa Atraktif	0,018	0,0063	0,0121	0,0232	0,5234
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,020	0,0063	0,0137	0,0228	0,5990
28	Manulife Dana Saham	0,018	0,0063	0,0115	0,0244	0,4715
29	Manulife Saham Andalan	0,019	0,0063	0,0127	0,0236	0,5390
30	Millenium Equity	0,013	0,0063	0,0071	0,0219	0,3255
31	MNC Dana Ekuitas	0,011	0,0063	0,0051	0,0173	0,2927
32	Panin Dana Maksima	0,020	0,0063	0,0133	0,0299	0,4457
33	Panin Dana Prima	0,017	0,0063	0,0111	0,0283	0,3939
34	Pratama Equity	0,029	0,0063	0,0227	0,0338	0,6729
35	Pratama Saham	0,030	0,0063	0,0235	0,0374	0,6282
36	Rencana Cerdas	0,022	0,0063	0,0162	0,0288	0,5619



Lanjutan Tabel 4.14.

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2014				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Standar Deviasi	Sharpe
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,028	0,0063	0,0219	0,0263	0,8343
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,020	0,0063	0,0138	0,0267	0,5164
39	Schroder Dana Istimewa	0,020	0,0063	0,0134	0,0264	0,5077
40	Schroder Dana Prestasi	0,021	0,0063	0,0148	0,0268	0,5541
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,020	0,0063	0,0135	0,0246	0,5479
42	Schroder Indo Equity Fund	0,022	0,0063	0,0153	0,0264	0,5792
43	Simas Danamas Saham	0,021	0,0063	0,0146	0,0229	0,6374
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,014	0,0063	0,0080	0,0320	0,2489
45	TRIM Kapital	0,023	0,0063	0,0166	0,0258	0,6420
46	TRIM Kapital Plus	0,023	0,0063	0,0169	0,0312	0,5422

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan pada Tabel 4.14. terdapat 45 reksadana saham atau 97,82% dari sampel reksadana saham yang bernilai positif dan terdapat 1 reksadana saham yang bernilai negatif. Artinya terdapat 45 reksadana saham mampu menghasilkan return di atas investasi bebas risiko. Nilai kinerja reksadana saham yang positif adalah reksadana yang layak dijadikan pilihan dalam berinvestasi. Reksadana bernilai negatif pada metode *Sharpe* yaitu terdapat pada Grow-2-Prosper sebesar -0,1253. Reksadana saham Grow-2-Prosper mengalami penurunan kinerja pada Tahun 2014, padahal pada Tahun 2013 reksadana saham Grow-2-Prosper mencapai 10 besar reksadana saham terbaik menurut metode *Sharpe*.

## 2) Metode *Treynor*

Perhitungan metode *Treynor* pembagiannya menggunakan beta ( $\beta$ ). Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average excess return* ( $R_{pi}$  –

$R_f$ ) dengan pembagi beta ( $\beta$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* tahun 2014 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.15.

**Tabel 4.15. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Treynor* Tahun 2014**

No	Reksadana	Metode <i>Treynor</i> Tahun 2014				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Average Excess Return (3)=(1)-(2)	Beta (4)	Treynor (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,022	0,0063	0,0154	1,2013	0,0129
2	Axa Citradinamis	0,019	0,0063	0,0128	1,1074	0,0116
3	Bahana Dana Prima	0,022	0,0063	0,0153	1,1584	0,0132
4	Batavia Dana Saham	0,020	0,0063	0,0141	1,3256	0,0107
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,021	0,0063	0,0147	1,3563	0,0108
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,020	0,0063	0,0139	1,1017	0,0126
7	BNP Paribas Ekuitas	0,020	0,0063	0,0139	1,1553	0,0121
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,025	0,0063	0,0183	1,1360	0,0161
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,021	0,0063	0,0147	1,0514	0,0140
10	BNP Paribas Pesona	0,020	0,0063	0,0138	1,1852	0,0116
11	BNP Paribas Solaris	0,019	0,0063	0,0126	1,0793	0,0117
12	Dana Ekuitas Andalan	0,022	0,0063	0,0155	1,2546	0,0123
13	Dana Ekuitas Prima	0,022	0,0063	0,0160	1,4361	0,0111
14	Dana Pratama Ekuitas	0,033	0,0063	0,0267	1,6046	0,0166
15	Danareksa Mawar	0,017	0,0063	0,0111	1,1673	0,0095
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,016	0,0063	0,0100	1,1851	0,0084
17	Emco Growth Fund	0,007	0,0063	0,0008	1,5245	0,0005
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,009	0,0063	0,0024	1,4056	0,0017
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,021	0,0063	0,0149	1,2196	0,0122
20	First State Indoequity Peka Fund	0,020	0,0063	0,0136	1,2792	0,0106
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,019	0,0063	0,0126	1,2381	0,0102
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,017	0,0063	0,0108	1,2077	0,0090
23	Grow-2-Prosper	0,003	0,0063	-0,0029	0,3774	-0,0077
24	Lautandhana Equity	0,017	0,0063	0,0107	1,0510	0,0102

Lanjutan Tabel 4.15.

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2014				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Average Excess Return (3)=(1)-(2)	Beta (4)	Treynor (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
25	Lautandhana Equity Progresif	0,023	0,0063	0,0171	1,2345	0,0138
26	Mandiri Investa Atraktif	0,018	0,0063	0,0121	1,0605	0,0114
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,020	0,0063	0,0137	0,9592	0,0143
28	Manulife Dana Saham	0,018	0,0063	0,0115	1,1117	0,0103
29	Manulife Saham Andalan	0,019	0,0063	0,0127	1,0397	0,0122
30	Millenium Equity	0,013	0,0063	0,0071	0,2989	0,0238
31	MNC Dana Ekuitas	0,011	0,0063	0,0051	0,6550	0,0077
32	Panin Dana Maksima	0,020	0,0063	0,0133	1,4617	0,0091
33	Panin Dana Prima	0,017	0,0063	0,0111	1,4000	0,0080
34	Pratama Equity	0,029	0,0063	0,0227	1,6764	0,0135
35	Pratama Saham	0,030	0,0063	0,0235	1,8102	0,0130
36	Rencana Cerdas	0,022	0,0063	0,0162	1,0970	0,0147
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,028	0,0063	0,0219	1,2896	0,0170
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,020	0,0063	0,0138	1,3643	0,0101
39	Schroder Dana Istimewa	0,020	0,0063	0,0134	1,2720	0,0105
40	Schroder Dana Prestasi	0,021	0,0063	0,0148	1,2921	0,0115
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,020	0,0063	0,0135	1,2096	0,0111
42	Schroder Indo Equity Fund	0,022	0,0063	0,0153	1,3369	0,0114
43	Simas Danamas Saham	0,021	0,0063	0,0146	1,0631	0,0138
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,014	0,0063	0,0080	1,5971	0,0050
45	TRIM Kapital	0,023	0,0063	0,0166	1,0810	0,0153
46	TRIM Kapital Plus	0,023	0,0063	0,0169	1,1538	0,0147

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.15. terdapat 45 reksadana saham atau 97,82% dari sampel reksadana saham yang berkinerja positif dan 1 reksadana saham yang bernilai negatif. Hasil ini sama dengan metode *Sharpe*, Reksadana yang bernilai negatif yaitu Grow-2-Prosper. Reksadana ini pada Tahun 2013 pernah menjadi reksadana terbaik menurut metode *Treynor* namun pada Tahun 2014 mengalami penurunan.

### 3) Metode Jensen

Metode *Jensen* sangat memperhatikan *Capital Asset Pricing Model* (CPAM) dalam mengukur kinerja portofolio. Metode *Jensen* menggunakan nilai beta ( $\beta$ ) dalam mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *Jensen* didasarkan pada seberapa besar kemungkinan manajer investasi bisa memberikan hasil kinerja di atas kinerja pasar dengan risiko pada portofolio tersebut. Perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Jensen* pada Tahun 2014 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.16.

**Tabel 4.16. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Jensen* Tahun 2014**

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2014				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	Beta	Rm	Jensen
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1-2)-(4-2)(3)
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,022	0,0063	1,2013	0,0171	0,0025
2	Axa Citradinamis	0,019	0,0063	1,1074	0,0171	0,0009
3	Bahana Dana Prima	0,022	0,0063	1,1584	0,0171	0,0029
4	Batavia Dana Saham	0,020	0,0063	1,3256	0,0171	-0,0002
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,021	0,0063	1,3563	0,0171	0,0001
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,020	0,0063	1,1017	0,0171	0,0020
7	BNP Paribas Ekuitas	0,020	0,0063	1,1553	0,0171	0,0015
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,025	0,0063	1,1360	0,0171	0,0060
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,021	0,0063	1,0514	0,0171	0,0034
10	BNP Paribas Pesona	0,020	0,0063	1,1852	0,0171	0,0010
11	BNP Paribas Solaris	0,019	0,0063	1,0793	0,0171	0,0010
12	Dana Ekuitas Andalan	0,022	0,0063	1,2546	0,0171	0,0019
13	Dana Ekuitas Prima	0,022	0,0063	1,4361	0,0171	0,0005
14	Dana Pratama Ekuitas	0,033	0,0063	1,6046	0,0171	0,0094
15	Danareksa Mawar	0,017	0,0063	1,1673	0,0171	-0,0015
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,016	0,0063	1,1851	0,0171	-0,0028
17	Emco Growth Fund	0,007	0,0063	1,5245	0,0171	-0,0157

Lanjutan Tabel 4.16.

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2014				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	Beta	Rm	Jensen
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1-2)-(4-2)(3)
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,009	0,0063	1,4056	0,0171	-0,0127
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,021	0,0063	1,2196	0,0171	0,0017
20	First State Indoequity Peka Fund	0,020	0,0063	1,2792	0,0171	-0,0002
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,019	0,0063	1,2381	0,0171	-0,0007
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,017	0,0063	1,2077	0,0171	-0,0022
23	Grow-2-Prosper	0,003	0,0063	0,3774	0,0171	-0,0070
24	Lautandhana Equity	0,017	0,0063	1,0510	0,0171	-0,0006
25	Lautandhana Equity Progresif	0,023	0,0063	1,2345	0,0171	0,0038
26	Mandiri Investa Atraktif	0,018	0,0063	1,0605	0,0171	0,0007
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,020	0,0063	0,9592	0,0171	0,0033
28	Manulife Dana Saham	0,018	0,0063	1,1117	0,0171	-0,0005
29	Manulife Saham Andalan	0,019	0,0063	1,0397	0,0171	0,0015
30	Millenium Equity	0,013	0,0063	0,2989	0,0171	0,0039
31	MNC Dana Ekuitas	0,011	0,0063	0,6550	0,0171	-0,0020
32	Panin Dana Maksima	0,020	0,0063	1,4617	0,0171	-0,0024
33	Panin Dana Prima	0,017	0,0063	1,4000	0,0171	-0,0039
34	Pratama Equity	0,029	0,0063	1,6764	0,0171	0,0046
35	Pratama Saham	0,030	0,0063	1,8102	0,0171	0,0040
36	Rencana Cerdas	0,022	0,0063	1,0970	0,0171	0,0043
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,028	0,0063	1,2896	0,0171	0,0080
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,020	0,0063	1,3643	0,0171	-0,0009
39	Schroder Dana Istimewa	0,020	0,0063	1,2720	0,0171	-0,0003
40	Schroder Dana Prestasi	0,021	0,0063	1,2921	0,0171	0,0009
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,020	0,0063	1,2096	0,0171	0,0004
42	Schroder Indo Equity Fund	0,022	0,0063	1,3369	0,0171	0,0009
43	Simas Danamas Saham	0,021	0,0063	1,0631	0,0171	0,0032
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,014	0,0063	1,5971	0,0171	-0,0093
45	TRIM Kapital	0,023	0,0063	1,0810	0,0171	0,0049
46	TRIM Kapital Plus	0,023	0,0063	1,1538	0,0171	0,0045

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.16. terdapat 29 reksadana saham atau 53,48% dari sampel reksadana saham yang berkinerja positif dan terdapat 17 reksadana saham yang berkinerja negatif. Nilai positif pada metode *Jensen* menandakan bahwa reksadana saham tersebut menghasilkan kinerja yang lebih baik daripada indeks pasar. Nilai positif pada metode *Jensen* dapat dijadikan rekomendasi untuk berinvestasi. Nilai tertinggi pada metode *Jensen* pada Tahun 2014 yaitu Dana Pratama Ekuitas.

#### 4) Daftar Peringkat 10 Reksadana Saham Terbaik Menurut Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2014

**Tabel 4.17. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Sharpe***

Metode <i>Sharpe</i>		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode <i>Sharpe</i>
1	RHB Alpha Sector Rotation	0,8343
2	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,7852
3	Dana Pratama Ekuitas	0,7805
4	Pratama Equity	0,6729
5	BNP Paribas Maxi Saham	0,6724
6	Lautandhana Equity Progresif	0,6703
7	Bahana Dana Prima	0,6453
8	TRIM Kapital	0,6420
9	Simas Danamas Saham	0,6374
10	Dana Ekuitas Andalan	0,6339

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 15, Halaman 227-228)

**Tabel 4.18. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Treynor***

Metode <i>Treynor</i>		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode <i>Treynor</i>
1	Millenium Equity	0,0238
2	RHB Alpha Sector Rotation	0,0170
3	Dana Pratama Ekuitas	0,0166
4	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0161
5	TRIM Kapital	0,0153
6	Rencana Cerdas	0,0147
7	TRIM Kapital Plus	0,0147
8	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0143
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,0140
10	Lautandhana Equity Progresif	0,0138

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 15, Halaman 227-228)

**Tabel 4.19. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Jensen**

Metode Jensen		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode Jensen
1	Dana Pratama Ekuitas	0,0094
2	RHB Alpha Sector Rotation	0,0080
3	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0060
4	TRIM Kapital	0,0049
5	Pratama Equity	0,0046
6	TRIM Kapital Plus	0,0045
7	Rencana Cerdas	0,0043
8	Pratama Saham	0,0040
9	Millenium Equity	0,0039
10	Lautandhana Equity Progresif	0,0038

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 15, Halaman 227-228)

Berdasarkan Tabel 4.17., Tabel 4.18., dan Tabel 4.19., peringkat 10 besar reksadana saham baik menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* memiliki sebanyak 5 reksadana saham 50% yang memiliki hasil evaluasi yang sama pada daftar 10 besar reksadana saham terbaik. Perbedaannya hanya pada urutan peringkat reksadana. Daftar peringkat reksadana saham berdasarkan ketiga metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 15 (Halaman 227-228).

#### d. Penilaian Kinerja Reksadana Saham Tahun 2015

##### 1) Metode *Sharpe*

Nilai kinerja dengan metode *Sharpe* ditunjukkan oleh rasio *Average Excess Return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan standar deviasi ( $\sigma$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Sharpe* pada Tahun 2015 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.20.

**Tabel 4.20. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Sharpe Tahun 2015**

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2015				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Average Excess Return (3)=(1)-(2)	Standar Deviasi (4)	Sharpe (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,013	0,0063	-0,0197	0,0330	-0,5965
2	Axa Citradinamis	-0,009	0,0063	-0,0155	0,0372	-0,4157
3	Bahana Dana Prima	-0,013	0,0063	-0,0189	0,0374	-0,5067
4	Batavia Dana Saham	-0,011	0,0063	-0,0177	0,0332	-0,5334
5	Batavia Dana Saham Optimal	-0,014	0,0063	-0,0204	0,0359	-0,5672
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,013	0,0063	-0,0195	0,0396	-0,4922
7	BNP Paribas Ekuitas	-0,009	0,0063	-0,0152	0,0352	-0,4301
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,020	0,0063	-0,0262	0,0414	-0,6325
9	BNP Paribas Maxi Saham	-0,009	0,0063	-0,0154	0,0355	-0,4341
10	BNP Paribas Pesona	0,003	0,0063	-0,0035	0,1694	-0,0207
11	BNP Paribas Solaris	-0,022	0,0063	-0,0280	0,0435	-0,6449
12	Dana Ekuitas Andalan	-0,009	0,0063	-0,0149	0,0366	-0,4079
13	Dana Ekuitas Prima	-0,013	0,0063	-0,0189	0,0398	-0,4736
14	Dana Pratama Ekuitas	-0,009	0,0063	-0,0153	0,0456	-0,3359
15	Danareksa Mawar	-0,008	0,0063	-0,0147	0,0354	-0,4148
16	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,016	0,0063	-0,0224	0,0395	-0,5661
17	Emco Growth Fund	-0,017	0,0063	-0,0237	0,0490	-0,4826
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,020	0,0063	-0,0264	0,0342	-0,7709
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,009	0,0063	-0,0149	0,0339	-0,4405
20	First State Indoequity Peka Fund	-0,012	0,0063	-0,0178	0,0370	-0,4801
21	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,012	0,0063	-0,0182	0,0372	-0,4880
22	First State Indoequity Value Select Fund	-0,020	0,0063	-0,0258	0,0398	-0,6484
23	Grow-2-Prosper	-0,008	0,0063	-0,0140	0,0367	-0,3815
24	Lautandhana Equity	-0,014	0,0063	-0,0206	0,0378	-0,5465
25	Lautandhana Equity Progresif	-0,006	0,0063	-0,0123	0,0556	-0,2219
26	Mandiri Investa Atraktif	-0,011	0,0063	-0,0170	0,0383	-0,4445
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,011	0,0063	-0,0169	0,0355	-0,4776



Lanjutan Tabel 4.20.

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2015				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Standar Deviasi	Sharpe
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
28	Manulife Dana Saham	-0,013	0,0063	-0,0190	0,0382	-0,4971
29	Manulife Saham Andalan	-0,016	0,0063	-0,0219	0,0391	-0,5598
30	Millenium Equity	-0,018	0,0063	-0,0246	0,0340	-0,7252
31	MNC Dana Ekuitas	-0,008	0,0063	-0,0146	0,0357	-0,4098
32	Panin Dana Maksima	-0,013	0,0063	-0,0195	0,0463	-0,4222
33	Panin Dana Prima	-0,016	0,0063	-0,0220	0,0424	-0,5197
34	Pratama Equity	-0,010	0,0063	-0,0160	0,0487	-0,3283
35	Pratama Saham	-0,012	0,0063	-0,0180	0,0489	-0,3675
36	Rencana Cerdas	-0,009	0,0063	-0,0157	0,0335	-0,4676
37	RHB Alpha Sector Rotation	-0,010	0,0063	-0,0159	0,0320	-0,4970
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,005	0,0063	-0,0113	0,0384	-0,2943
39	Schroder Dana Istimewa	-0,007	0,0063	-0,0132	0,0385	-0,3437
40	Schroder Dana Prestasi	-0,004	0,0063	-0,0107	0,0370	-0,2903
41	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,003	0,0063	-0,0090	0,0370	-0,2425
42	Schroder Indo Equity Fund	-0,006	0,0063	-0,0124	0,0397	-0,3111
43	Simas Danamas Saham	-0,014	0,0063	-0,0202	0,0384	-0,5265
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,016	0,0063	-0,0225	0,0358	-0,6275
45	TRIM Kapital	-0,013	0,0063	-0,0188	0,0332	-0,5662
46	TRIM Kapital Plus	-0,022	0,0063	-0,0287	0,0347	-0,8267

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan pada Tabel 4.20. terdapat 46 reksadana saham atau 100% dari sampel reksadana saham berkinerja negatif. Artinya pada Tahun 2015 mengalami penurunan reksadana saham yang nilai kinerjanya dibawah investasi bebas risiko. Nilai negatif pada metode *Sharpe* pada Tahun 2015 ini sebagian besar dikarenakan *average return* yang bernilai negatif.

## 2) Metode Treynor

Perhitungan metode *Treynor* pembagiya menggunakan beta ( $\beta$ ). Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average excess return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan pembagi beta ( $\beta$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* tahun 2015 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.21.

**Tabel 4.21. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor Tahun 2015**

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2015				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Beta	Treynor
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,013	0,0063	-0,0197	0,4919	-0,0400
2	Axa Citradinamis	-0,009	0,0063	-0,0155	0,6391	-0,0242
3	Bahana Dana Prima	-0,013	0,0063	-0,0189	0,6373	-0,0297
4	Batavia Dana Saham	-0,011	0,0063	-0,0177	0,5489	-0,0323
5	Batavia Dana Saham Optimal	-0,014	0,0063	-0,0204	0,5925	-0,0344
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,013	0,0063	-0,0195	0,6812	-0,0286
7	BNP Paribas Ekuitas	-0,009	0,0063	-0,0152	0,5780	-0,0262
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,020	0,0063	-0,0262	0,6533	-0,0401
9	BNP Paribas Maxi Saham	-0,009	0,0063	-0,0154	0,5920	-0,0260
10	BNP Paribas Pesona	0,003	0,0063	-0,0035	1,3352	-0,0026
11	BNP Paribas Solaris	-0,022	0,0063	-0,0280	0,6998	-0,0401
12	Dana Ekuitas Andalan	-0,009	0,0063	-0,0149	0,6191	-0,0241
13	Dana Ekuitas Prima	-0,013	0,0063	-0,0189	0,6475	-0,0291
14	Dana Pratama Ekuitas	-0,009	0,0063	-0,0153	0,7379	-0,0208
15	Danareksa Mawar	-0,008	0,0063	-0,0147	0,5939	-0,0247
16	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,016	0,0063	-0,0224	0,6470	-0,0346
17	Emco Growth Fund	-0,017	0,0063	-0,0237	0,6758	-0,0350
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,020	0,0063	-0,0264	0,5548	-0,0476

Lanjutan Tabel 4.21.

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2015				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Beta	Treynor
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,009	0,0063	-0,0149	0,5685	-0,0263
20	First State Indoequity Peka Fund	-0,012	0,0063	-0,0178	0,6248	-0,0285
21	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,012	0,0063	-0,0182	0,6431	-0,0282
22	First State Indoequity Value Select Fund	-0,020	0,0063	-0,0258	0,6370	-0,0405
23	Grow-2-Prosper	-0,008	0,0063	-0,0140	0,6044	-0,0232
24	Lautandhana Equity	-0,014	0,0063	-0,0206	0,6701	-0,0308
25	Lautandhana Equity Progresif	-0,006	0,0063	-0,0123	0,1977	-0,0624
26	Mandiri Investa Atraktif	-0,011	0,0063	-0,0170	0,6574	-0,0259
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,011	0,0063	-0,0169	0,5843	-0,0290
28	Manulife Dana Saham	-0,013	0,0063	-0,0190	0,6331	-0,0300
29	Manulife Saham Andalan	-0,016	0,0063	-0,0219	0,6502	-0,0336
30	Millenium Equity	-0,018	0,0063	-0,0246	0,1420	-0,1735
31	MNC Dana Ekuitas	-0,008	0,0063	-0,0146	0,4985	-0,0294
32	Panin Dana Maksima	-0,013	0,0063	-0,0195	0,6536	-0,0299
33	Panin Dana Prima	-0,016	0,0063	-0,0220	0,5860	-0,0376
34	Pratama Equity	-0,010	0,0063	-0,0160	0,7464	-0,0214
35	Pratama Saham	-0,012	0,0063	-0,0180	0,7814	-0,0230
36	Rencana Cerdas	-0,009	0,0063	-0,0157	0,5665	-0,0277
37	RHB Alpha Sector Rotation	-0,010	0,0063	-0,0159	0,5277	-0,0301
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,005	0,0063	-0,0113	0,6304	-0,0179
39	Schroder Dana Istimewa	-0,007	0,0063	-0,0132	0,6362	-0,0208
40	Schroder Dana Prestasi	-0,004	0,0063	-0,0107	0,6115	-0,0175
41	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,003	0,0063	-0,0090	0,6085	-0,0148
42	Schroder Indo Equity Fund	-0,006	0,0063	-0,0124	0,6152	-0,0201
43	Simas Danamas Saham	-0,014	0,0063	-0,0202	0,6200	-0,0326
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,016	0,0063	-0,0225	0,5873	-0,0383
45	TRIM Kapital	-0,013	0,0063	-0,0188	0,5406	-0,0348
46	TRIM Kapital Plus	-0,022	0,0063	-0,0287	0,5471	-0,0525

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.21. terdapat 46 reksadana saham atau seluruh sampel reksadana saham mempunyai nilai negatif pada kinerja reksadana saham. Dapat disimpulkan pada Tahun 2015 kinerja reksadana menggunakan metode *Treynor* tidak dapat menghasilkan *return* lebih tinggi dari nilai pasar. Nilai kinerja reksadana menggunakan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* mempunyai nilai negatif seluruhnya pada Tahun 2015.

### 3) Metode Jensen

Metode *Jensen* sangat memperhatikan *Capital Asset Pricing Model* (CPAM) dalam mengukur kinerja portofolio. Metode *Jensen* menggunakan nilai beta ( $\beta$ ) dalam mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *Jensen* didasarkan pada seberapa besar kemungkinan manajer investasi bisa memberikan hasil kinerja di atas kinerja pasar dengan risiko pada portofolio tersebut. Perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Jensen* pada Tahun 2015 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.22.

**Tabel 4.22. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Jensen Tahun 2015**

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2015				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	Beta	Rm	Jensen
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1-2)-(4-2)(3)
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,013	0,0063	0,4919	-0,0098	-0,0118
2	Axa Citradinamis	-0,009	0,0063	0,6391	-0,0098	-0,0052
3	Bahana Dana Prima	-0,013	0,0063	0,6373	-0,0098	-0,0087
4	Batavia Dana Saham	-0,011	0,0063	0,5489	-0,0098	-0,0089

Lanjutan Tabel 4.22.

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2015				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Beta (3)	Rm (4)	Jensen (5)=(1-2)-(4-2)(3)
5	Batavia Dana Saham Optimal	-0,014	0,0063	0,5925	-0,0098	-0,0109
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,013	0,0063	0,6812	-0,0098	-0,0086
7	BNP Paribas Ekuitas	-0,009	0,0063	0,5780	-0,0098	-0,0059
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,020	0,0063	0,6533	-0,0098	-0,0157
9	BNP Paribas Maxi Saham	-0,009	0,0063	0,5920	-0,0098	-0,0059
10	BNP Paribas Pesona	0,003	0,0063	1,3352	-0,0098	0,0179
11	BNP Paribas Solaris	-0,022	0,0063	0,6998	-0,0098	-0,0168
12	Dana Ekuitas Andalan	-0,009	0,0063	0,6191	-0,0098	-0,0050
13	Dana Ekuitas Prima	-0,013	0,0063	0,6475	-0,0098	-0,0085
14	Dana Pratama Ekuitas	-0,009	0,0063	0,7379	-0,0098	-0,0035
15	Danareksa Mawar	-0,008	0,0063	0,5939	-0,0098	-0,0052
16	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,016	0,0063	0,6470	-0,0098	-0,0120
17	Emco Growth Fund	-0,017	0,0063	0,6758	-0,0098	-0,0128
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,020	0,0063	0,5548	-0,0098	-0,0175
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,009	0,0063	0,5685	-0,0098	-0,0058
20	First State Indoequity Peka Fund	-0,012	0,0063	0,6248	-0,0098	-0,0078
21	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,012	0,0063	0,6431	-0,0098	-0,0079
22	First State Indoequity Value Select Fund	-0,020	0,0063	0,6370	-0,0098	-0,0156
23	Grow-2-Prosper	-0,008	0,0063	0,6044	-0,0098	-0,0043
24	Lautandhana Equity	-0,014	0,0063	0,6701	-0,0098	-0,0099
25	Lautandhana Equity Progresif	-0,006	0,0063	0,1977	-0,0098	-0,0092
26	Mandiri Investa Atraktif	-0,011	0,0063	0,6574	-0,0098	-0,0065
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,011	0,0063	0,5843	-0,0098	-0,0076
28	Manulife Dana Saham	-0,013	0,0063	0,6331	-0,0098	-0,0089
29	Manulife Saham Andalan	-0,016	0,0063	0,6502	-0,0098	-0,0114
30	Millenium Equity	-0,018	0,0063	0,1420	-0,0098	-0,0224
31	MNC Dana Ekuitas	-0,008	0,0063	0,4985	-0,0098	-0,0067
32	Panin Dana Maksima	-0,013	0,0063	0,6536	-0,0098	-0,0091

Lanjutan Tabel 4.22.

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2015				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Beta (3)	Rm (4)	Jensen (5)=(1-2)-(4-2)(3)
33	Panin Dana Prima	-0,016	0,0063	0,5860	-0,0098	-0,0126
34	Pratama Equity	-0,010	0,0063	0,7464	-0,0098	-0,0040
35	Pratama Saham	-0,012	0,0063	0,7814	-0,0098	-0,0055
36	Rencana Cerdas	-0,009	0,0063	0,5665	-0,0098	-0,0066
37	RHB Alpha Sector Rotation	-0,010	0,0063	0,5277	-0,0098	-0,0074
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,005	0,0063	0,6304	-0,0098	-0,0012
39	Schroder Dana Istimewa	-0,007	0,0063	0,6362	-0,0098	-0,0031
40	Schroder Dana Prestasi	-0,004	0,0063	0,6115	-0,0098	-0,0009
41	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,003	0,0063	0,6085	-0,0098	0,0008
42	Schroder Indo Equity Fund	-0,006	0,0063	0,6152	-0,0098	-0,0025
43	Simas Danamas Saham	-0,014	0,0063	0,6200	-0,0098	-0,0103
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,016	0,0063	0,5873	-0,0098	-0,0131
45	TRIM Kapital	-0,013	0,0063	0,5406	-0,0098	-0,0101
46	TRIM Kapital Plus	-0,022	0,0063	0,5470 59	-0,0098	-0,0200

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.22. terdapat 44 reksadana saham atau 95,65% sampel reksadana saham mempunyai nilai negatif pada metode *Jensen* dan hanya 2 reksadana yang memiliki nilai positif yaitu BNP Paribas Pesona dan Schroder Dana Prestasi Plus. Nilai metode *Jensen* yang negatif berarti reksadana saham tersebut memiliki kinerja reksadana saham yang lebih rendah dari indeks pasar. Metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* memiliki nilai negatif diseluruh perhitungan kinerja reksadana saham pada Tahun 2015

4) **Daftar Peringkat 10 Reksadana Saham Terbaik Menurut Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2015**

**Tabel 4.23. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Sharpe**

<b>Metode Sharpe</b>		
<b>Peringkat</b>	<b>Reksadana Saham</b>	<b>Metode Sharpe</b>
1	BNP Paribas Pesona	-0,0207
2	Lautandhana Equity Progresif	-0,2219
3	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,2425
4	Schroder Dana Prestasi	-0,2903
5	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,2943
6	Schroder Indo Equity Fund	-0,3111
7	Pratama Equity	-0,3283
8	Dana Pratama Ekuitas	-0,3359
9	Schroder Dana Istimewa	-0,3437
10	Pratama Saham	-0,3675

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 16, Halaman 229-230)

**Tabel 4.24. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Treynor**

<b>Metode Treynor</b>		
<b>Peringkat</b>	<b>Reksadana Saham</b>	<b>Metode Treynor</b>
1	BNP Paribas Pesona	-0,0026
2	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0148
3	Schroder Dana Prestasi	-0,0175
4	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0179
5	Schroder Indo Equity Fund	-0,0201
6	Dana Pratama Ekuitas	-0,0208
7	Schroder Dana Istimewa	-0,0208
8	Pratama Equity	-0,0214
9	Pratama Saham	-0,0230
10	Grow-2-Prosper	-0,0232

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 16, Halaman 229-230)

**Tabel 4.25. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Jensen**

<b>Metode Jensen</b>		
<b>Peringkat</b>	<b>Reksadana Saham</b>	<b>Metode Jensen</b>
1	BNP Paribas Pesona	0,0179
2	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0008
3	Schroder Dana Prestasi	-0,0009
4	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0012
5	Schroder Indo Equity Fund	-0,0025
6	Schroder Dana Istimewa	-0,0031
7	Dana Pratama Ekuitas	-0,0035
8	Pratama Equity	-0,0040
9	Grow-2-Prosper	-0,0043
10	Dana Ekuitas Andalan	-0,0050

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 16, Halaman 229-230)

Berdasarkan Tabel 4.23. , Tabel 4.24., dan Tabel 4.25., peringkat 10 besar reksadana saham baik menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* memiliki sebanyak 8 reksadana saham 80% yang memiliki hasil evaluasi yang sama pada daftar 10 besar reksadana saham terbaik. Perbedaannya hanya pada urutan peringkat reksadana. Reksadana saham terbaik peringkat pertama pada metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* memiliki kesamaan yaitu BNP Paribas Pesona. Daftar peringkat reksadana saham berdasarkan ketiga metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 16 (Halaman 229-230).

#### e. Penilaian Kinerja Reksadana Saham Tahun 2016

##### 1) Metode *Sharpe*

Nilai kinerja dengan metode *Sharpe* ditunjukkan oleh rasio *Average Excess Return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan standar deviasi ( $\sigma$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Sharpe* pada Tahun 2016 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.26.

**Tabel 4.26. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe* Tahun 2016**

No	Reksadana	Metode <i>Sharpe</i> Tahun 2016				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Standar Deviasi	Sharpe
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,009	0,0047	0,0043	0,0298	0,1447
2	Axa Citradinamis	0,009	0,0047	0,0048	0,0328	0,1469
3	Bahana Dana Prima	0,011	0,0047	0,0062	0,0320	0,1925
4	Batavia Dana Saham	0,010	0,0047	0,0049	0,0306	0,1593
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,010	0,0047	0,0048	0,0286	0,1695



Lanjutan Tabel 4.26.

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2016				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Standar Deviasi	Sharpe
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,010	0,0047	0,0054	0,0335	0,1621
7	BNP Paribas Ekuitas	0,005	0,0047	0,0007	0,0302	0,0238
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,057	0,0047	0,0520	0,1744	0,2982
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,010	0,0047	0,0052	0,0302	0,1714
10	BNP Paribas Pesona	0,008	0,0047	0,0038	0,0299	0,1256
11	BNP Paribas Solaris	0,011	0,0047	0,0068	0,0326	0,2078
12	Dana Ekuitas Andalan	0,012	0,0047	0,0071	0,0303	0,2355
13	Dana Ekuitas Prima	0,012	0,0047	0,0072	0,0326	0,2212
14	Dana Pratama Ekuitas	0,009	0,0047	0,0048	0,0399	0,1197
15	Danareksa Mawar	0,010	0,0047	0,0056	0,0312	0,1808
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,012	0,0047	0,0069	0,0291	0,2363
17	Emco Growth Fund	-0,004	0,0047	-0,0082	0,0432	-0,1890
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,009	0,0047	0,0048	0,0363	0,1326
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,007	0,0047	0,0027	0,0311	0,0878
20	First State Indoequity Peka Fund	0,009	0,0047	0,0041	0,0328	0,1258
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,008	0,0047	0,0034	0,0328	0,1022
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,009	0,0047	0,0039	0,0327	0,1177
23	Grow-2-Prosper	0,011	0,0047	0,0061	0,0330	0,1838
24	Lautandhana Equity	0,016	0,0047	0,0118	0,0291	0,4058
25	Lautandhana Equity Progresif	0,009	0,0047	0,0046	0,0352	0,1309
26	Mandiri Investa Atraktif	0,009	0,0047	0,0043	0,0309	0,1378
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,012	0,0047	0,0070	0,0357	0,1954
28	Manulife Dana Saham	0,009	0,0047	0,0042	0,0311	0,1355
29	Manulife Saham Andalan	0,012	0,0047	0,0077	0,0339	0,2281
30	Millenium Equity	-0,041	0,0047	-0,0457	0,0725	-0,6304
31	MNC Dana Ekuitas	0,017	0,0047	0,0123	0,0376	0,3261
32	Panin Dana Maksima	0,011	0,0047	0,0061	0,0386	0,1574

Lanjutan Tabel 4.26.

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2016				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Average Excess Return (3)=(1)-(2)	Standar Deviasi (4)	Sharpe (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
33	Panin Dana Prima	0,010	0,0047	0,0053	0,0287	0,1860
34	Pratama Equity	0,010	0,0047	0,0057	0,0416	0,1379
35	Pratama Saham	0,010	0,0047	0,0056	0,0420	0,1341
36	Rencana Cerdas	0,012	0,0047	0,0076	0,0321	0,2364
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,011	0,0047	0,0060	0,0303	0,1969
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,012	0,0047	0,0078	0,0717	0,1091
39	Schroder Dana Istimewa	0,009	0,0047	0,0048	0,0299	0,1618
40	Schroder Dana Prestasi	0,011	0,0047	0,0068	0,0287	0,2360
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,011	0,0047	0,0066	0,0283	0,2322
42	Schroder Indo Equity Fund	0,012	0,0047	0,0071	0,0301	0,2368
43	Simas Danamas Saham	0,012	0,0047	0,0075	0,0292	0,2548
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,011	0,0047	0,0068	0,0285	0,2395
45	TRIM Kapital	0,007	0,0047	0,0027	0,0252	0,1063
46	TRIM Kapital Plus	0,011	0,0047	0,0063	0,0270	0,2321

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.26. terdapat 44 reksadana saham atau 95,65% dari sampel reksadana saham yang mempunyai nilai positif dan terdapat 2 reksadana yang bernilai negatif. Reksadana saham yang bernilai negatif adalah Millenium Equity dengan nilai -0,6304 dan Emco Growth Fund dengan nilai -0,1890. Reksadana saham yang bernilai positif dapat dijadikan rekomendasi untuk berinvestasi.

## 2) Metode Treynor

Perhitungan metode *Treynor* pembagiya menggunakan beta ( $\beta$ ). Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average excess return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan pembagi beta ( $\beta$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan

menggunakan metode *Treynor* tahun 2016 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.27.

**Tabel 4.27. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Treynor* Tahun 2016**

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2016				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Beta	Treynor
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,009	0,0047	0,0043	0,7824	0,0055
2	Axa Citradinamis	0,009	0,0047	0,0048	0,9872	0,0049
3	Bahana Dana Prima	0,011	0,0047	0,0062	0,9398	0,0065
4	Batavia Dana Saham	0,010	0,0047	0,0049	0,8711	0,0056
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,010	0,0047	0,0048	0,8093	0,0060
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,010	0,0047	0,0054	1,0104	0,0054
7	BNP Paribas Ekuitas	0,005	0,0047	0,0007	0,9621	0,0007
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,057	0,0047	0,0520	5,7179	0,0091
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,010	0,0047	0,0052	0,9137	0,0057
10	BNP Paribas Pesona	0,008	0,0047	0,0038	0,9145	0,0041
11	BNP Paribas Solaris	0,011	0,0047	0,0068	0,9204	0,0074
12	Dana Ekuitas Andalan	0,012	0,0047	0,0071	0,9057	0,0079
13	Dana Ekuitas Prima	0,012	0,0047	0,0072	0,9775	0,0074
14	Dana Pratama Ekuitas	0,009	0,0047	0,0048	1,1193	0,0043
15	Danareksa Mawar	0,010	0,0047	0,0056	0,9246	0,0061
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,012	0,0047	0,0069	0,8526	0,0081
17	Emco Growth Fund	-0,004	0,0047	-0,0082	1,1697	-0,0070
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,009	0,0047	0,0048	0,9491	0,0051
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,007	0,0047	0,0027	0,9758	0,0028
20	First State Indoequity Peka Fund	0,009	0,0047	0,0041	1,0045	0,0041
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,008	0,0047	0,0034	1,0035	0,0033
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,009	0,0047	0,0039	0,9733	0,0040
23	Grow-2-Prosper	0,011	0,0047	0,0061	0,9170	0,0066
24	Lautandhana Equity	0,016	0,0047	0,0118	0,7052	0,0168
25	Lautandhana Equity Progresif	0,009	0,0047	0,0046	1,0256	0,0045
26	Mandiri Investa Atraktif	0,009	0,0047	0,0043	0,9187	0,0046
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,012	0,0047	0,0070	1,0561	0,0066
28	Manulife Dana Saham	0,009	0,0047	0,0042	0,9525	0,0044
29	Manulife Saham Andalan	0,012	0,0047	0,0077	0,9757	0,0079

Lanjutan Tabel 4.27.

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2016				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Average Excess Return (3)=(1)-(2)	Beta (4)	Treynor (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
30	Millenium Equity	-0,041	0,0047	-0,0457	0,2378	-0,1922
31	MNC Dana Ekuitas	0,017	0,0047	0,0123	1,1160	0,0110
32	Panin Dana Maksima	0,011	0,0047	0,0061	1,0404	0,0058
33	Panin Dana Prima	0,010	0,0047	0,0053	0,7968	0,0067
34	Pratama Equity	0,010	0,0047	0,0057	1,1265	0,0051
35	Pratama Saham	0,010	0,0047	0,0056	1,1596	0,0049
36	Rencana Cerdas	0,012	0,0047	0,0076	0,9541	0,0080
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,011	0,0047	0,0060	0,8435	0,0071
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,012	0,0047	0,0078	0,5625	0,0139
39	Schroder Dana Istimewa	0,009	0,0047	0,0048	0,8622	0,0056
40	Schroder Dana Prestasi	0,011	0,0047	0,0068	0,8573	0,0079
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,011	0,0047	0,0066	0,8498	0,0077
42	Schroder Indo Equity Fund	0,012	0,0047	0,0071	0,8805	0,0081
43	Simas Danamas Saham	0,012	0,0047	0,0075	0,9536	0,0078
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,011	0,0047	0,0068	0,8617	0,0079
45	TRIM Kapital	0,007	0,0047	0,0027	0,6419	0,0042
46	TRIM Kapital Plus	0,011	0,0047	0,0063	0,5854	0,0107

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.27. terdapat 44 reksadana saham atau 95,65% dari sampel reksadana saham yang bernilai positif dan terdapat 2 reksadana saham yang bernilai negatif. Reksadana saham yang bernilai negatif sama dengan reksadana saham yang terdapat pada metode *Sharpe* yaitu reksadana saham Millenium Equity dengan nilai -0,1922 dan EMCO Growth Fund dengan nilai -0,0070. Reksadana saham dengan nilai positif berarti dapat memberikan *return* di atas investasi bebas risiko dan reksadana yang bernilai positif dapat menjadi rekomendasi untuk berinvestasi. Reksadana terbaik menurut metode *Sharpe* dan metode *Treynor* yaitu Lautandhana Equity.

### 3) Metode Jensen

Metode *Jensen* sangat memperhatikan *Capital Asset Pricing Model* (CPAM) dalam mengukur kinerja portofolio. Metode *Jensen* menggunakan nilai beta ( $\beta$ ) dalam mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *Jensen* didasarkan pada seberapa besar kemungkinan manajer investasi bisa memberikan hasil kinerja di atas kinerja pasar dengan risiko pada portofolio tersebut. Perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Jensen* pada Tahun 2016 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.28.

**Tabel 4.28. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Jensen* Tahun 2016**

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2016				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Beta (3)	Rm (4)	Jensen (5)=(1-2)-(4-2)(3)
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,009	0,0047	0,7824	0,0123	-0,0017
2	Axa Citradinamis	0,009	0,0047	0,9872	0,0123	-0,0027
3	Bahana Dana Prima	0,011	0,0047	0,9398	0,0123	-0,0010
4	Batavia Dana Saham	0,010	0,0047	0,8711	0,0123	-0,0018
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,010	0,0047	0,8093	0,0123	-0,0013
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,010	0,0047	1,0104	0,0123	-0,0023
7	BNP Paribas Ekuitas	0,005	0,0047	0,9621	0,0123	-0,0066
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,057	0,0047	5,7179	0,0123	0,0084
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,010	0,0047	0,9137	0,0123	-0,0018
10	BNP Paribas Pesona	0,008	0,0047	0,9145	0,0123	-0,0032
11	BNP Paribas Solaris	0,011	0,0047	0,9204	0,0123	-0,0003
12	Dana Ekuitas Andalan	0,012	0,0047	0,9057	0,0123	0,0002
13	Dana Ekuitas Prima	0,012	0,0047	0,9775	0,0123	-0,0002
14	Dana Pratama Ekuitas	0,009	0,0047	1,1193	0,0123	-0,0038
15	Danareksa Mawar	0,010	0,0047	0,9246	0,0123	-0,0014
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,012	0,0047	0,8526	0,0123	0,0004
17	Emco Growth Fund	-0,004	0,0047	1,1697	0,0123	-0,0171

Lanjutan Tabel 4.28.

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2016				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Beta (3)	Rm (4)	Jensen (5)=(1-2)-(4-2)(3)
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,009	0,0047	0,9491	0,0123	-0,0024
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,007	0,0047	0,9758	0,0123	-0,0047
20	First State Indoequity Peka Fund	0,009	0,0047	1,0045	0,0123	-0,0035
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,008	0,0047	1,0035	0,0123	-0,0043
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,009	0,0047	0,9733	0,0123	-0,0036
23	Grow-2-Prosper	0,011	0,0047	0,9170	0,0123	-0,0009
24	Lautandhana Equity	0,016	0,0047	0,7052	0,0123	0,0064
25	Lautandhana Equity Progresif	0,009	0,0047	1,0256	0,0123	-0,0032
26	Mandiri Investa Atraktif	0,009	0,0047	0,9187	0,0123	-0,0028
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,012	0,0047	1,0561	0,0123	-0,0011
28	Manulife Dana Saham	0,009	0,0047	0,9525	0,0123	-0,0030
29	Manulife Saham Andalan	0,012	0,0047	0,9757	0,0123	0,0003
30	Millenium Equity	-0,041	0,0047	0,2378	0,0123	-0,0475
31	MNC Dana Ekuitas	0,017	0,0047	1,1160	0,0123	0,0037
32	Panin Dana Maksima	0,011	0,0047	1,0404	0,0123	-0,0019
33	Panin Dana Prima	0,010	0,0047	0,7968	0,0123	-0,0007
34	Pratama Equity	0,010	0,0047	1,1265	0,0123	-0,0029
35	Pratama Saham	0,010	0,0047	1,1596	0,0123	-0,0032
36	Rencana Cerdas	0,012	0,0047	0,9541	0,0123	0,0003
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,011	0,0047	0,8435	0,0123	-0,0005
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,012	0,0047	0,5625	0,0123	0,0035
39	Schroder Dana Istimewa	0,009	0,0047	0,8622	0,0123	-0,0017
40	Schroder Dana Prestasi	0,011	0,0047	0,8573	0,0123	0,0002
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,011	0,0047	0,8498	0,0123	0,0001
42	Schroder Indo Equity Fund	0,012	0,0047	0,8805	0,0123	0,0004
43	Simas Danamas Saham	0,012	0,0047	0,9536	0,0123	0,0002
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,011	0,0047	0,8617	0,0123	0,0002
45	TRIM Kapital	0,007	0,0047	0,6419	0,0123	-0,0022
46	TRIM Kapital Plus	0,011	0,0047	0,5854	0,0123	0,0018

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Dilihat dari Tabel 4.28. dapat disimpulkan bahwa terdapat 14 reksadana saham atau 30,43% dari sampel reksadana saham bernilai

positif dan 33 reksadana saham bernilai negatif. Nilai negatif pada reksadana saham menggunakan metode *Jensen* berarti kinerja reksadana saham lebih rendah daripada indeks pasar. Reksadana saham terbaik menurut metode *Jensen* adalah BNP Paribas Insfrastruktur Plus dengan nilai 0,0084.

#### 4) Daftar Peringkat 10 Reksadana Saham Terbaik Menurut Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2016

**Tabel 4.29. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Sharpe***

<b>Metode <i>Sharpe</i></b>		
<b>Peringkat</b>	<b>Reksadana Saham</b>	<b>Metode <i>Sharpe</i></b>
1	Lautandhana Equity	0,4058
2	MNC Dana Ekuitas	0,3261
3	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,2982
4	Simas Danamas Saham	0,2548
5	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,2395
6	Schroder Indo Equity Fund	0,2368
7	Rencana Cerdas	0,2364
8	Danareksa Mawar Fokus 10	0,2363
9	Schroder Dana Prestasi	0,2360
10	Dana Ekuitas Andalan	0,2355

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 17, Halaman 231-232)

**Tabel 4.30. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Treynor***

<b>Metode <i>Treynor</i></b>		
<b>Peringkat</b>	<b>Reksadana Saham</b>	<b>Metode <i>Treynor</i></b>
1	Lautandhana Equity	0,0168
2	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0139
3	MNC Dana Ekuitas	0,0110
4	TRIM Kapital Plus	0,0107
5	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0091
6	Schroder Indo Equity Fund	0,0081
7	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0081
8	Rencana Cerdas	0,0080
9	Manulife Saham Andalan	0,0079
10	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0079

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 17, Halaman 231-232)

**Tabel 4.31. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Jensen**

Metode Jensen		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode Jensen
1	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0084
2	Lautandhana Equity	0,0064
3	MNC Dana Ekuitas	0,0037
4	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0035
5	TRIM Kapital Plus	0,0018
6	Schroder Indo Equity Fund	0,0004
7	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0004
8	Rencana Cerdas	0,0003
9	Manulife Saham Andalan	0,0003
10	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0002

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 17, Halaman 231-232)

Berdasarkan Tabel 4.29. , Tabel 4.30., dan Tabel 4.31, peringkat 10 besar reksadana saham baik menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* memiliki sebanyak 7 reksadana saham 70% yang memiliki hasil evaluasi yang sama pada daftar 10 besar reksadana saham terbaik. Perbedaannya hanya pada urutan peringkat reksadana. Reksadana saham terbaik peringkat pertama pada metode *Sharpe* dan metode *Treynor* memiliki kesamaan yaitu Lautandhana Equity sedangkan pada metode *Jensen* reksadana tersebut di peringkat kedua. Daftar peringkat reksadana saham berdasarkan ketiga metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada (Lampiran 17, Halaman 231-232).

#### f. Penilaian Kinerja Reksadana Saham Tahun 2017

##### 1) Metode *Sharpe*

Nilai kinerja dengan metode *Sharpe* ditunjukkan oleh rasio *Average Excess Return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan standar deviasi ( $\sigma$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Sharpe* pada Tahun 2017 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.32.



**Tabel 4.32. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Sharpe Tahun 2017**

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2017				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Average Excess Return (3)=(1)-(2)	Standar Deviasi (4)	Sharpe (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,007	0,0038	0,0035	0,0107	0,3242
2	Axa Citradinamis	0,013	0,0038	0,0094	0,0093	1,0105
3	Bahana Dana Prima	0,012	0,0038	0,0077	0,0075	1,0327
4	Batavia Dana Saham	0,013	0,0038	0,0091	0,0082	1,1075
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,012	0,0038	0,0080	0,0487	0,1648
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,009	0,0038	0,0053	0,0111	0,4759
7	BNP Paribas Ekuitas	0,012	0,0038	0,0079	0,0071	1,1121
8	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,013	0,0038	0,0090	0,0079	1,1308
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,011	0,0038	0,0074	0,0084	0,8851
10	BNP Paribas Pesona	0,011	0,0038	0,0069	0,0079	0,8804
11	BNP Paribas Solaris	0,007	0,0038	0,0034	0,0105	0,3280
12	Dana Ekuitas Andalan	0,010	0,0038	0,0059	0,0079	0,7483
13	Dana Ekuitas Prima	0,008	0,0038	0,0039	0,0084	0,4677
14	Dana Pratama Ekuitas	0,010	0,0038	0,0062	0,0158	0,3920
15	Danareksa Mawar	0,010	0,0038	0,0061	0,0085	0,7142
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,009	0,0038	0,0049	0,0078	0,6310
17	Emco Growth Fund	0,008	0,0038	0,0038	0,0521	0,0731
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,000	0,0038	-0,0039	0,0235	-0,1675
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,013	0,0038	0,0092	0,0076	1,2122
20	First State Indoequity Peka Fund	0,012	0,0038	0,0082	0,0070	1,1732
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,011	0,0038	0,0077	0,0075	1,0297
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,006	0,0038	0,0023	0,0087	0,2676
23	Grow-2-Prosper	0,005	0,0038	0,0013	0,0099	0,1297
24	Lautandhana Equity	0,000	0,0038	-0,0038	0,0000	$-\infty$
25	Lautandhana Equity Progresif	0,005	0,0038	0,0007	0,0105	0,0688
26	Mandiri Investa Atraktif	0,008	0,0038	0,0038	0,0077	0,4944
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,009	0,0038	0,0049	0,0109	0,4458
28	Manulife Dana Saham	0,008	0,0038	0,0044	0,0085	0,5223
29	Manulife Saham Andalan	0,005	0,0038	0,0014	0,0095	0,1490
30	Millenium Equity	-0,024	0,0038	-0,0274	0,0583	-0,4699
31	MNC Dana Ekuitas	0,003	0,0038	-0,0009	0,0160	-0,0542

Lanjutan Tabel 4.32.

No	Reksadana	Metode Sharpe Tahun 2017				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Standar Deviasi	Sharpe
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
32	Panin Dana Maksima	0,003	0,0038	-0,0006	0,0153	-0,0405
33	Panin Dana Prima	0,009	0,0038	0,0049	0,0096	0,5100
34	Pratama Equity	0,010	0,0038	0,0063	0,0148	0,4236
35	Pratama Saham	0,010	0,0038	0,0067	0,0143	0,4668
36	Rencana Cerdas	0,008	0,0038	0,0042	0,0063	0,6688
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,011	0,0038	0,0072	0,0082	0,8839
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,010	0,0038	0,0066	0,0086	0,7744
39	Schroder Dana Istimewa	0,005	0,0038	0,0007	0,0070	0,1074
40	Schroder Dana Prestasi	0,010	0,0038	0,0064	0,0075	0,8482
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,011	0,0038	0,0074	0,0083	0,8909
42	Schroder Indo Equity Fund	0,011	0,0038	0,0073	0,0081	0,8977
43	Simas Danamas Saham	0,010	0,0038	0,0061	0,0092	0,6644
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,013	0,0038	0,0094	0,0113	0,8281
45	TRIM Kapital	0,010	0,0038	0,0060	0,0130	0,4610
46	TRIM Kapital Plus	0,006	0,0038	0,0022	0,01147	0,1925

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.32. terdapat 41 reksadana saham atau 89,13% dari sampel reksadana saham bernilai positif dan terdapat 5 reksadana saham yang bernilai negatif. Reksadana yang bernilai negatif yaitu Panin Dana Maksima bernilai -0,0405, MNC Dana Ekuitas bernilai -0,0542, Millenium Equity bernilai -0,4699, Lautandhana Equity bernilai -36028285972761,70 , dan Emco Mantap (Makinta Mantap) bernilai -0,1675. Reksadana saham tersebut bernilai negatif dikarenakan *average excess return* memiliki nilai negatif sehingga hasilnya kinerjanya menjadi negatif.

## 2) Metode Treynor

Perhitungan metode *Treynor* pembagiya menggunakan beta ( $\beta$ ). Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average excess return* ( $R_{pi} - R_f$ ) dengan pembagi beta ( $\beta$ ). Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* tahun 2017 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.33.

**Tabel 4.33. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor Tahun 2017**

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2017				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	<i>Average Excess Return</i>	Beta	Treynor
		(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)= $\frac{(3)}{(4)}$
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,007	0,0038	0,0035	0,0235	0,1476
2	Axa Citradinamis	0,013	0,0038	0,0094	0,1575	0,0596
3	Bahana Dana Prima	0,012	0,0038	0,0077	0,1026	0,0752
4	Batavia Dana Saham	0,013	0,0038	0,0091	0,1213	0,0747
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,012	0,0038	0,0080	0,5314	0,0151
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,009	0,0038	0,0053	0,1756	0,0300
7	BNP Paribas Ekuitas	0,012	0,0038	0,0079	0,0795	0,0996
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,013	0,0038	0,0090	-0,0137	-0,6565
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,011	0,0038	0,0074	0,1189	0,0627
10	BNP Paribas Pesona	0,011	0,0038	0,0069	0,0906	0,0765
11	BNP Paribas Solaris	0,007	0,0038	0,0034	-0,0660	-0,0522
12	Dana Ekuitas Andalan	0,010	0,0038	0,0059	0,0904	0,0655
13	Dana Ekuitas Prima	0,008	0,0038	0,0039	0,0140	0,2807
14	Dana Pratama Ekuitas	0,010	0,0038	0,0062	-0,1896	-0,0328
15	Danareksa Mawar	0,010	0,0038	0,0061	0,1965	0,0310
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,009	0,0038	0,0049	0,1417	0,0346
17	Emco Growth Fund	0,008	0,0038	0,0038	-0,2095	-0,0182
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,000	0,0038	-0,0039	-0,4819	0,0082
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,013	0,0038	0,0092	0,1697	0,0542
20	First State Indoequity Peka Fund	0,012	0,0038	0,0082	0,1236	0,0661

Lanjutan Tabel 4.33.

No	Reksadana	Metode Treynor Tahun 2017				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Average Excess Return (3)=(1)-(2)	Beta (4)	Treynor (5)= $\frac{(3)}{(4)}$
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,011	0,0038	0,0077	0,1437	0,0536
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,006	0,0038	0,0023	-0,0305	-0,0766
23	Grow-2-Prosper	0,005	0,0038	0,0013	-0,3236	-0,0040
24	Lautandhana Equity	0,000	0,0038	-0,0038	-0,0000	$\infty$
25	Lautandhana Equity Progresif	0,005	0,0038	0,0007	-0,1258	-0,0057
26	Mandiri Investa Atraktif	0,008	0,0038	0,0038	0,1096	0,0347
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,009	0,0038	0,0049	0,1784	0,0272
28	Manulife Dana Saham	0,008	0,0038	0,0044	0,0263	0,1678
29	Manulife Saham Andalan	0,005	0,0038	0,0014	-0,0512	-0,0277
30	Millenium Equity	-0,024	0,0038	-0,0274	-0,8078	0,0339
31	MNC Dana Ekuitas	0,003	0,0038	-0,0009	-0,0678	0,0128
32	Panin Dana Maksima	0,003	0,0038	-0,0006	-0,1577	0,0039
33	Panin Dana Prima	0,009	0,0038	0,0049	0,0589	0,0832
34	Pratama Equity	0,010	0,0038	0,0063	-0,1601	-0,0393
35	Pratama Saham	0,010	0,0038	0,0067	-0,1508	-0,0441
36	Rencana Cerdas	0,008	0,0038	0,0042	0,0328	0,1276
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,011	0,0038	0,0072	0,1516	0,0476
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,010	0,0038	0,0066	0,2131	0,0311
39	Schroder Dana Istimewa	0,005	0,0038	0,0007	0,1155	0,0065
40	Schroder Dana Prestasi	0,010	0,0038	0,0064	0,1932	0,0331
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,011	0,0038	0,0074	0,2034	0,0364
42	Schroder Indo Equity Fund	0,011	0,0038	0,0073	0,2025	0,0361
43	Simas Danamas Saham	0,010	0,0038	0,0061	0,1266	0,0485
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,013	0,0038	0,0094	0,0345	0,2717
45	TRIM Kapital	0,010	0,0038	0,0060	-0,0823	-0,0730
46	TRIM Kapital Plus	0,006	0,0038	0,0022	0,0085	0,2591

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.33. terdapat 35 reksadana saham atau 76,08% dari sampel reksadana saham bernilai positif dan terdapat 11 reksadana saham bernilai negatif. Reksadana bernilai positif berarti reksadana saham tersebut dapat dijadikan sebagai rekomendasi dalam berinvestasi. Reksadana terbaik menurut metode *Treynor* pada Tahun 2016 yaitu

reksadana saham Lautandhana Equity dikarenakan nilai *average return* NAB tidak mengalami perubahan dari setiap bulan. *Average return* yang tidak berubah menandakan tidak adanya perubahan pada nilai NAB dan nilai NAB selalu sama di setiap bulannya.

### 3) Metode Jensen

Metode *Jensen* sangat memperhatikan *Capital Asset Pricing Model* (CPAM) dalam mengukur kinerja portofolio. Metode *Jensen* menggunakan nilai beta ( $\beta$ ) dalam mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *Jensen* didasarkan pada seberapa besar kemungkinan manajer investasi bisa memberikan hasil kinerja di atas kinerja pasar dengan risiko pada portofolio tersebut. Perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Jensen* pada Tahun 2017 selengkapnya dapat dilihat pada Tabel 4.34.

**Tabel 4.34. Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Jensen Tahun 2017**

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2017				
		<i>Average Return</i>	<i>Average Risk Free Return</i>	Beta	Rm	Jensen
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1-2)-(4-2)(3)
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,007	0,0038	0,0235	0,0155	0,0032
2	Axa Citradinamis	0,013	0,0038	0,1575	0,0155	0,0076
3	Bahana Dana Prima	0,012	0,0038	0,1026	0,0155	0,0065
4	Batavia Dana Saham	0,013	0,0038	0,1213	0,0155	0,0076
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,012	0,0038	0,5314	0,0155	0,0018
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,009	0,0038	0,1756	0,0155	0,0032
7	BNP Paribas Ekuitas	0,012	0,0038	0,0795	0,0155	0,0070
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,013	0,0038	-0,0137	0,0155	0,0091
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,011	0,0038	0,1189	0,0155	0,0061
10	BNP Paribas Pesona	0,011	0,0038	0,0906	0,0155	0,0059

Lanjutan Tabel 4.34.

No	Reksadana	Metode Jensen Tahun 2017				
		Average Return (1)	Average Risk Free Return (2)	Beta (3)	Rm (4)	Jensen (5)=(1-2)-(4-2)(3)
11	BNP Paribas Solaris	0,007	0,0038	-0,0660	0,0155	0,0042
12	Dana Ekuitas Andalan	0,010	0,0038	0,0904	0,0155	0,0049
13	Dana Ekuitas Prima	0,008	0,0038	0,0140	0,0155	0,0038
14	Dana Pratama Ekuitas	0,010	0,0038	-0,1896	0,0155	0,0084
15	Danareksa Mawar	0,010	0,0038	0,1965	0,0155	0,0038
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,009	0,0038	0,1417	0,0155	0,0033
17	Emco Growth Fund	0,008	0,0038	-0,2095	0,0155	0,0063
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,000	0,0038	-0,4819	0,0155	0,0017
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,013	0,0038	0,1697	0,0155	0,0072
20	First State Indoequity Peka Fund	0,012	0,0038	0,1236	0,0155	0,0067
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,011	0,0038	0,1437	0,0155	0,0060
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,006	0,0038	-0,0305	0,0155	0,0027
23	Grow-2-Prosper	0,005	0,0038	-0,3236	0,0155	0,0051
24	Lautandhana Equity	0,000	0,0038	0,0000	0,0155	-0,0038
25	Lautandhana Equity Progresif	0,005	0,0038	-0,1258	0,0155	0,0022
26	Mandiri Investa Atraktif	0,008	0,0038	0,1096	0,0155	0,0025
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,009	0,0038	0,1784	0,0155	0,0028
28	Manulife Dana Saham	0,008	0,0038	0,0263	0,0155	0,0041
29	Manulife Saham Andalan	0,005	0,0038	-0,0512	0,0155	0,0020
30	Millenium Equity	-0,024	0,0038	-0,8078	0,0155	-0,0180
31	MNC Dana Ekuitas	0,003	0,0038	-0,0678	0,0155	-0,0001
32	Panin Dana Maksima	0,003	0,0038	-0,1577	0,0155	0,0012
33	Panin Dana Prima	0,009	0,0038	0,0589	0,0155	0,0042
34	Pratama Equity	0,010	0,0038	-0,1601	0,0155	0,0082
35	Pratama Saham	0,010	0,0038	-0,1508	0,0155	0,0084
36	Rencana Cerdas	0,008	0,0038	0,0328	0,0155	0,0038
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,011	0,0038	0,1516	0,0155	0,0054
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,010	0,0038	0,2131	0,0155	0,0041
39	Schroder Dana Istimewa	0,005	0,0038	0,1155	0,0155	-0,0006
40	Schroder Dana Prestasi	0,010	0,0038	0,1932	0,0155	0,0041
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,011	0,0038	0,2034	0,0155	0,0050
42	Schroder Indo Equity Fund	0,011	0,0038	0,2025	0,0155	0,0049
43	Simas Danamas Saham	0,010	0,0038	0,1266	0,0155	0,0047
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,013	0,0038	0,0345	0,0155	0,0090
45	TRIM Kapital	0,010	0,0038	-0,0823	0,0155	0,0070
46	TRIM Kapital Plus	0,006	0,0038	0,0085 21	0,0155	0,0021

Sumber: Olahan Peneliti (2018)

Berdasarkan Tabel 4.34. terdapat 42 reksadana saham atau 91,30% dari sampel reksadana saham bernilai positif dan terdapat 4 reksadana saham bernilai negatif. reksadana bernilai negatif yaitu Schroder Dana Istimewa dengan nilai -0,0006, Mnc Dana Ekuitas dengan nilai -0,0001, Millenium Equity dengan nilai -0,0180, dan Lautandhana Equity dengan nilai -0,0038. Kinerja reksadana saham yang bernilai positif dapat artikan bahwa kinerja reksadana saham memiliki kinerja lebih baik dari pada indeks pasar. Reksadana saham terbaik menggunakan metode *Jensen* adalah BNP Paribas Insfrastruktur Plus. Kinerja reksadana yang positif dapat dijadikan rekomendasi untuk berinvestasi.

#### 4) Daftar Peringkat 10 Reksadana Saham Terbaik Menurut Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2017

**Tabel 4.35. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Sharpe***

Metode <i>Sharpe</i>		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode <i>Sharpe</i>
1	First State Indoequity Dividend Yield Fund	1,2122
2	First State Indoequity Peka Fund	1,1732
3	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	1,1308
4	BNP Paribas Ekuitas	1,1121
5	Batavia Dana Saham	1,1075
6	Bahana Dana Prima	1,0327
7	First State Indoequity Sectoral Fund	1,0297
8	Axa Citradinamis	1,0105
9	Schroder Indo Equity Fund	0,8977
10	Schroder Dana Prestasi Plus	0,8909

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 18, Halaman 234-235)

**Tabel 4.36. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Treynor***

Metode <i>Treynor</i>		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode <i>Treynor</i>
1	Lautandhana Equity	5090812565027,9800
2	Dana Ekuitas Prima	0,2807
3	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,2717

Lanjutan Tabel 4.36.

Metode <i>Treynor</i>		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode <i>Treynor</i>
4	TRIM Kapital Plus	0,2591
5	Manulife Dana Saham	0,1678
6	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,1476
7	Rencana Cerdas	0,1276
8	BNP Paribas Ekuitas	0,0996
9	Panin Dana Prima	0,0832
10	BNP Paribas Pesona	0,0765

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 18, Halaman 234-235)

Tabel 4.37. Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Jensen*

Metode <i>Jensen</i>		
Peringkat	Reksadana Saham	Metode <i>Jensen</i>
1	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0091
2	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0090
3	Dana Pratama Ekuitas	0,0084
4	Pratama Saham	0,0084
5	Pratama Equity	0,0082
6	Batavia Dana Saham	0,0076
7	Axa Citradinamis	0,0076
8	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0072
9	BNP Paribas Ekuitas	0,0070
10	TRIM Kapital	0,0070

Sumber: Hasil Penelitian, 2018 (Lampiran 18, Halaman 234-235)

Berdasarkan Tabel 4.35. , Tabel 4.36, dan Tabel 4.37, peringkat 10 besar reksadana saham baik menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* tidak memiliki hasil evaluasi yang sama pada daftar 10 besar reksadana saham terbaik. Perbedaannya hanya pada urutan peringkat reksadana. Reksadana saham terbaik menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* memiliki reksadana saham yang berbeda-beda di setiap metodenya. Daftar peringkat reksadana saham berdasarkan ketiga metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 18 (Halaman 234-235).



### 3. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan *Benchmark* (IHSG)

Perhitungan kinerja reksadana saham menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan Metode *Jensen* menghasilkan kesimpulan berinvestasi yang terbaik antara reksadana saham dengan investasi bebas risiko. Peneliti selanjutnya melakukan perbandingan reksadana saham dengan *benchmark* untuk memberikan hasil reksadana saham yang mampu *outperform* dan *underperform*. Perbandingan reksadana saham dengan perbandingan *benchmark* memberikan hasil reksadana terbaik di setiap tahunnya dari seluruh sampel. Reksadana saham terbaik yang terpilih adalah reksadana saham yang memiliki nilai positif serta mampu *outperform* dibandingkan *benchmark*-nya dengan menggunakan Metode *Sharpe*, Metode *Treynor*, dan Metode *Jensen*.

#### a. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan *Benchmark* Tahun 2012

**Tabel 4.38. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode *Sharpe* pada Tahun 2012**

No	Reksadana Saham	<i>Sharpe</i>		Perbandingan IHSG
		Standar Deviasi	Nilai <i>Sharpe</i>	
1	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0271	0,6360	<i>Outperform</i>
2	MNC Dana Ekuitas	0,0267	0,5904	<i>Outperform</i>
3	RHB Alpha Sector Rotation	0,0276	0,4725	<i>Outperform</i>
4	BNP Paribas Solaris	0,0305	0,4336	<i>Outperform</i>
5	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0313	0,3226	<i>Outperform</i>
6	Dana Ekuitas Prima	0,0300	0,3111	<i>Outperform</i>
7	TRIM Kapital Plus	0,0291	0,2919	<i>Outperform</i>
8	Batavia Dana Saham Optimal	0,0272	0,2625	<i>Outperform</i>
9	Lautandhana Equity Progresif	0,0292	0,2534	<i>Outperform</i>
10	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0268	0,2520	<i>Outperform</i>
11	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0308	0,2506	<i>Outperform</i>
12	TRIM Kapital	0,0257	0,2487	<i>Outperform</i>

Lanjutan Tabel 4.38.

No	Reksadana Saham	Sharpe		Perbandingan IHSG
		Standar Deviasi	Nilai Sharpe	
13	Panin Dana Prima	0,0302	0,2401	<i>Outperform</i>
14	Manulife Dana Saham	0,0376	0,2396	<i>Outperform</i>
15	Manulife Saham Andalan	0,0274	0,2017	<i>Outperform</i>
16	Axa Citradinamis	0,0288	0,1981	<i>Outperform</i>
17	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0471	0,1942	<i>Outperform</i>
18	Bahana Dana Prima	0,0586	0,1920	<i>Outperform</i>
19	First State Indoequity Peka Fund	0,0263	0,1916	<i>Outperform</i>
20	BNP Paribas Pesona	0,0286	0,1879	<i>Outperform</i>
21	Lautandhana Equity	0,0276	0,1738	<i>Outperform</i>
22	Emco Growth Fund	0,0285	0,1694	<i>Outperform</i>
23	BNP Paribas Ekuitas	0,0307	0,1540	<i>underperform</i>
24	Millenium Equity	0,0308	0,1537	<i>underperform</i>
25	Schroder Dana Prestasi	0,0249	0,1505	<i>underperform</i>
26	Panin Dana Maksima	0,0294	0,1412	<i>underperform</i>
27	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0303	0,1247	<i>underperform</i>
28	First State Indoequity Value Select Fund	0,0259	0,1194	<i>underperform</i>
29	Mandiri Investa Atraktif	0,0306	0,1140	<i>underperform</i>
30	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0277	0,1134	<i>underperform</i>
31	Dana Ekuitas Andalan	0,0327	0,1118	<i>underperform</i>
32	Schroder Dana Istimewa	0,0228	0,0988	<i>underperform</i>
33	Pratama Equity	0,0228	0,0983	<i>underperform</i>
34	Batavia Dana Saham	0,0443	0,0867	<i>underperform</i>
35	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0406	0,0750	<i>underperform</i>
36	Schroder Indo Equity Fund	0,0306	0,0434	<i>underperform</i>
37	BNP Paribas Maxi Saham	0,0288	0,0395	<i>underperform</i>
38	Pratama Saham	0,0276	0,0256	<i>underperform</i>
39	Rencana Cerdas	0,0259	0,0244	<i>underperform</i>
40	Grow-2-Prosper	0,0253	0,0241	<i>underperform</i>
41	Danareksa Mawar	0,0265	0,0199	<i>underperform</i>
42	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0267	-0,0254	<i>underperform</i>
43	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0442	-0,0433	<i>underperform</i>
44	Dana Pratama Ekuitas	0,0258	-0,0724	<i>underperform</i>
45	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0325	-0,1170	<i>underperform</i>
46	Simas Danamas Saham	0,0328	-0,2244	<i>underperform</i>
	<b>IHSG</b>	<b>0,0368</b>	<b>0,1635</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 19, Halaman 237-238)

**Tabel 4.39. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode *Treynor* pada Tahun 2012**

No	Reksadana Saham	<i>Treynor</i>		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai <i>Treynor</i>	
1	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,4016	0,2998	<i>Outperform</i>
2	MNC Dana Ekuitas	0,3795	0,0452	<i>Outperform</i>
3	Panin Dana Prima	0,3702	0,0442	<i>Outperform</i>
4	RHB Alpha Sector Rotation	0,3824	0,0416	<i>Outperform</i>
5	BNP Paribas Solaris	0,3834	0,0406	<i>Outperform</i>
6	Lautandhana Equity Progresif	0,5189	0,0394	<i>Outperform</i>
7	TRIM Kapital Plus	0,3659	0,0333	<i>Outperform</i>
8	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,3071	0,0285	<i>Outperform</i>
9	TRIM Kapital	0,3706	0,0239	<i>Outperform</i>
10	Dana Ekuitas Prima	0,3370	0,0236	<i>Outperform</i>
11	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,3294	0,0226	<i>Outperform</i>
12	Batavia Dana Saham Optimal	0,2906	0,0214	<i>Outperform</i>
13	Panin Dana Maksima	0,3982	0,0208	<i>Outperform</i>
14	Manulife Dana Saham	0,3729	0,0179	<i>Outperform</i>
15	Millenium Equity	0,4443	0,0158	<i>Outperform</i>
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,4646	0,0156	<i>Outperform</i>
17	BNP Paribas Pesona	0,5818	0,0149	<i>Outperform</i>
18	Manulife Saham Andalan	0,6495	0,0146	<i>Outperform</i>
19	Bahana Dana Prima	0,4145	0,0143	<i>Outperform</i>
20	Axa Citradinamis	0,4136	0,0139	<i>Outperform</i>
21	Emco Growth Fund	0,4344	0,0137	<i>Outperform</i>
22	First State Indoequity Peka Fund	0,4420	0,0133	<i>Outperform</i>
23	Lautandhana Equity	0,4454	0,0127	<i>Outperform</i>
24	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,4214	0,0123	<i>Outperform</i>
25	BNP Paribas Ekuitas	0,1597	0,0123	<i>Outperform</i>
26	Pratama Equity	0,3908	0,0121	<i>Outperform</i>
27	Schroder Dana Prestasi	0,5012	0,0117	<i>Outperform</i>
28	Dana Ekuitas Andalan	0,3464	0,0099	<i>Outperform</i>
29	Mandiri Investa Atraktif	0,4237	0,0086	<i>outperform</i>
30	Schroder Dana Istimewa	0,2700	0,0084	<i>outperform</i>
31	First State Indoequity Sectoral Fund	0,4268	0,0079	<i>outperform</i>
32	First State Indoequity Value Select Fund	0,1545	0,0077	<i>outperform</i>
33	Batavia Dana Saham	0,1240	0,0069	<i>outperform</i>

Lanjutan Tabel 4.39.

No	Reksadana Saham	Treydor		Perbandingan IHS
		Beta	Nilai Treynor	
34	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,3609	0,0065	<i>outperform</i>
35	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,3468	0,0059	<i>underperform</i>
36	Schroder Indo Equity Fund	0,4365	0,0033	<i>underperform</i>
37	BNP Paribas Maxi Saham	0,3272	0,0031	<i>underperform</i>
38	Pratama Saham	0,3507	0,0030	<i>underperform</i>
39	Rencana Cerdas	0,3067	0,0017	<i>underperform</i>
40	Grow-2-Prosper	0,3256	0,0017	<i>underperform</i>
41	Danareksa Mawar	0,3552	0,0012	<i>underperform</i>
42	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,3520	-0,0017	<i>underperform</i>
43	Schroder Dana Prestasi Plus	0,3598	-0,0032	<i>underperform</i>
44	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0548	-0,0071	<i>underperform</i>
45	Dana Pratama Ekuitas	0,3387	-0,0073	<i>underperform</i>
46	Simas Danamas Saham	0,2871	-0,0276	<i>underperform</i>
	<b>IHS</b>	<b>1</b>	<b>0,0060</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 19, Halaman 237-238)

**Tabel 4.40. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHS dengan Metode Jensen pada Tahun 2012**

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHS
		Beta	Nilai Jensen	
1	MNC Dana Ekuitas	0,4016	0,0167	<i>Underperform</i>
2	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,3795	0,0161	<i>Underperform</i>
3	RHB Alpha Sector Rotation	0,3702	0,0117	<i>Underperform</i>
4	BNP Paribas Solaris	0,3824	0,0114	<i>Underperform</i>
5	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,3834	0,0108	<i>Underperform</i>
6	TRIM Kapital Plus	0,5189	0,0078	<i>Underperform</i>
7	Dana Ekuitas Prima	0,3659	0,0070	<i>Outperform</i>
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,3071	0,0069	<i>Outperform</i>
9	TRIM Kapital	0,3706	0,0061	<i>Outperform</i>
10	Batavia Dana Saham Optimal	0,3370	0,0059	<i>Outperform</i>
11	Lautandhana Equity Progresif	0,3294	0,0053	<i>Outperform</i>
12	Panin Dana Prima	0,2906	0,0047	<i>Outperform</i>
13	Emco Growth Fund	0,3982	0,0045	<i>Outperform</i>
14	Danareksa Mawar Fokus 10	0,3729	0,0045	<i>Outperform</i>
15	Manulife Dana Saham	0,4443	0,0041	<i>Outperform</i>

Lanjutan Tabel 4.40.

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHSB
		Beta	Nilai Jensen	
16	Manulife Saham Andalan	0,4646	0,0036	<i>Outperform</i>
17	Bahana Dana Prima	0,5818	0,0031	<i>Outperform</i>
18	Axa Citradinamis	0,6495	0,0030	<i>Outperform</i>
19	BNP Paribas Pesona	0,4145	0,0030	<i>Outperform</i>
20	First State Indoequity Peka Fund	0,4136	0,0030	<i>Outperform</i>
21	Lautandhana Equity	0,4344	0,0028	<i>Outperform</i>
22	Millenium Equity	0,4420	0,0026	<i>Outperform</i>
23	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,4454	0,0026	<i>Outperform</i>
24	BNP Paribas Ekuitas	0,4214	0,0023	<i>Outperform</i>
25	Panin Dana Maksima	0,1597	0,0023	<i>Outperform</i>
26	Pratama Equity	0,3908	0,0022	<i>Outperform</i>
27	Schroder Dana Prestasi	0,5012	0,0019	<i>Outperform</i>
28	Dana Ekuitas Andalan	0,3464	0,0011	<i>Outperform</i>
29	Mandiri Investa Atraktif	0,4237	0,0010	<i>Outperform</i>
30	First State Indoequity Sectoral Fund	0,2700	0,0008	<i>Outperform</i>
31	First State Indoequity Value Select Fund	0,4268	0,0007	<i>Outperform</i>
32	Schroder Dana Istimewa	0,1545	0,0007	<i>Outperform</i>
33	Batavia Dana Saham	0,1240	0,0003	<i>Outperform</i>
34	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,3609	0,0003	<i>Outperform</i>
35	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,3468	0,0000	<i>Underperform</i>
36	Schroder Indo Equity Fund	0,4365	-0,0010	<i>Underperform</i>
37	Pratama Saham	0,3272	-0,0011	<i>Underperform</i>
38	BNP Paribas Maxi Saham	0,3507	-0,0011	<i>Underperform</i>
39	Rencana Cerdas	0,3067	-0,0019	<i>Underperform</i>
40	Grow-2-Prosper	0,3256	-0,0019	<i>Underperform</i>
41	Danareksa Mawar	0,3552	-0,0021	<i>Underperform</i>
42	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,3520	-0,0031	<i>Underperform</i>
43	Schroder Dana Prestasi Plus	0,3598	-0,0033	<i>Underperform</i>
44	Dana Pratama Ekuitas	0,0548	-0,0050	<i>Underperform</i>
45	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,3387	-0,0066	<i>Underperform</i>
46	Simas Danamas Saham	0,2871	-0,0121	<i>Underperform</i>
	<b>IHSB</b>	<b>1</b>	<b>0,0000</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 19, Halaman 237-238 )

Hasil perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Sharpe* menyimpulkan bahwa terdapat 22 reksadana saham yang dapat melebihi kinerja IHSG. Menurut metode *Treynor* terdapat 34 reksadana saham yang dapat melebihi kinerja IHSG. Menurut metode *Jensen* terdapat 34 reksadana saham yang dapat melebihi kinerja IHSG. Daftar reksadana saham yang mampu bekerja *outperform* dan *underperform* selengkapnya dapat dilihat pada (Lampiran 19, Halaman 237-238). IHSG pada Tahun 2012 mengalami *trend* yang fluktuatif. Awal Tahun 2012 pada bulan Januari IHSG mencapai 3941,69 poin, kemudian IHSG tertinggi pada bulan Oktober yaitu sebesar 4350,29 poin, dan di akhir Tahun 2012 ditutup dengan 4316,69 poin. Dari data di atas, disimpulkan terdapat 22 reksadana yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Berikut merupakan daftar reksadana saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dibandingkan ketiga metode yaitu metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

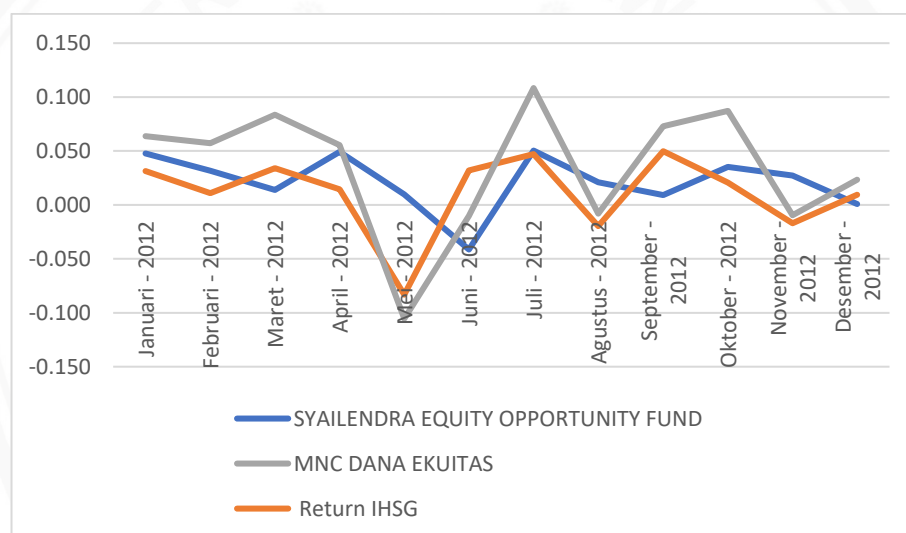
**Tabel 4.41 Reksadana Saham Berkinerja *Outperform* dibandingkan Ketiga Metode (Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*)**

No	Reksadana Saham
1	Syailendra Equity Opportunity Fund
2	MNC Dana Ekuitas
3	RHB Alpha Sector Rotation
4	BNP Paribas Solaris
5	BNP Paribas Insfrastruktur Plus
6	Dana Ekuitas Prima
7	Dana Ekuitas Prima
8	Batavia Dana Saham Optimal
9	Lautandhana Equity Progresif
10	Danareksa Mawar Fokus 10
11	Emco Mantap (Makinta Mantap)

Lanjutan Tabel 4.41

No	Reksadana Saham
12	TRIM Kapital
13	Panin Dana Prima
14	Manulife Dana Saham
15	Manulife Saham Andalan
16	Axa Citradinamis
17	First State Indoequity Dividend Yield Fund
18	Bahana Dana Prima
19	First State Indoequity Peka Fund
20	BNP Paribas Pesona
21	Lautandhana Equity
22	Emco Growth Fund

Sumber: Olahan Peneliti, 2018



**Gambar 4.4. Grafik Perbandingan Average Return Reksadana Syailendra Equity Opportunity Fund dan MNC Dana Ekuitas dengan Benchmark (IHSG) pada Tahun 2012**

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Tahun 2012 perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* menghasilkan bahwa nilai tertinggi diperoleh reksadana saham Syailendra Equity Opportunity Fund. Reksadana tersebut juga menjadi peringkat pertama pada reksadana terbaik menurut metode *Sharpe* dan metode *Treynor* pada Tahun 2012. Reksadana

ini merupakan produk investasi PT. Syailendra Capital. Sedangkan Perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Jensen* menghasilkan nilai tertinggi diperoleh reksadana saham MNC Dana Ekuitas. Reksadana tersebut juga memperoleh peringkat pertama sebagai reksadana berkinerja terbaik menurut metode *Jensen* pada Tahun 2012. Reksadana ini merupakan produk investasi dari PT. MNC Asset Management. Kebijakan investasi pada reksadana ini minimum 80% dan maksimum 100% pada Efek Ekuitas, minimum 0% dan maksimum 20% pada Efek bersifat Pendapatan Tetap, dan minimum 0% dan maksimum 20% pada Efek bersifat Pasar Uang (bareksa.com, 2018).

**b. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan *Benchmark* Tahun 2013**

**Tabel 4.42. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode *Sharpe* pada Tahun 2013**

No	Reksadana Saham	<i>Sharpe</i>		Perbandingan IHSG
		Standar Deviasi	Nilai <i>Sharpe</i>	
1	Millenium Equity	0,0423	0,5265	<i>Outperform</i>
2	Pratama Equity	0,0442	0,1983	<i>Outperform</i>
3	Grow-2-Prosper	0,0496	0,1844	<i>Outperform</i>
4	Pratama Saham	0,0464	0,1293	<i>Outperform</i>
5	Dana Pratama Ekuitas	0,0483	0,1174	<i>Outperform</i>
6	Batavia Dana Saham Optimal	0,0525	0,0019	<i>Outperform</i>
7	RHB Alpha Sector Rotation	0,0445	-0,0223	<i>Outperform</i>
8	Batavia Dana Saham	0,0434	-0,0360	<i>Outperform</i>
9	Panin Dana Prima	0,0451	-0,0457	<i>Outperform</i>
10	Simas Danamas Saham	0,0451	-0,0591	<i>Outperform</i>
11	Panin Dana Maksima	0,0459	-0,0709	<i>Outperform</i>
12	Lautandhana Equity Progresif	0,0463	-0,0798	<i>Outperform</i>
13	Schroder Dana Prestasi	0,0497	-0,0860	<i>Outperform</i>



Lanjutan Tabel 4.42.

No	Reksadana Saham	Sharpe		Perbandingan IHSB
		Standar Deviasi	Nilai Sharpe	
14	Schroder Indo Equity Fund	0,0568	-0,0904	<i>Outperform</i>
15	Schroder Dana Istimewa	0,0446	-0,1131	<i>Underperform</i>
16	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0517	-0,1480	<i>Underperform</i>
17	Axa Citradinamis	0,0613	-0,1565	<i>Underperform</i>
18	Danareksa Mawar	0,0461	-0,1583	<i>Underperform</i>
19	BNP Paribas Maxi Saham	0,0444	-0,1620	<i>Underperform</i>
20	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0438	-0,1654	<i>Underperform</i>
21	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0426	-0,1711	<i>Underperform</i>
22	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0444	-0,1721	<i>Underperform</i>
23	First State Indoequity Peka Fund	0,0336	-0,1838	<i>Underperform</i>
24	Emco Growth Fund	0,0452	-0,1917	<i>Underperform</i>
25	Dana Ekuitas Andalan	0,0489	-0,1982	<i>Underperform</i>
26	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0491	-0,1986	<i>Underperform</i>
27	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0579	-0,2016	<i>Underperform</i>
28	MNC Dana Ekuitas	0,0400	-0,2017	<i>Underperform</i>
29	First State Indoequity Value Select Fund	0,0466	-0,2032	<i>Underperform</i>
30	BNP Paribas Pesona	0,0577	-0,2081	<i>Underperform</i>
31	Dana Ekuitas Prima	0,0414	-0,2112	<i>Underperform</i>
32	BNP Paribas Ekuitas	0,0598	-0,2120	<i>Underperform</i>
33	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0565	-0,2176	<i>Underperform</i>
34	Manulife Saham Andalan	0,0695	-0,2198	<i>Underperform</i>
35	Manulife Dana Saham	0,0676	-0,2213	<i>Underperform</i>
36	Rencana Cerdas	0,0459	-0,2353	<i>Underperform</i>
37	Lautandhana Equity	0,0418	-0,2395	<i>Underperform</i>
38	BNP Paribas Solaris	0,0451	-0,2468	<i>Underperform</i>
39	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0485	-0,2501	<i>Underperform</i>
40	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0442	-0,2627	<i>Underperform</i>
41	Bahana Dana Prima	0,0436	-0,2785	<i>Underperform</i>
42	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0467	-0,2847	<i>Underperform</i>
43	Mandiri Investa Atraktif	0,0580	-0,3040	<i>Underperform</i>
44	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0461	-0,3305	<i>Underperform</i>
45	TRIM Kapital Plus	0,0404	-0,3399	<i>Underperform</i>
46	TRIM Kapital	-0,3436	-0,3436	<i>Underperform</i>
	<b>IHSB</b>	<b>0,0493</b>	<b>-0,1031</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 20, Halaman 239-242)

**Tabel 4.43. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode *Treynor* pada Tahun 2013**

No	Reksadana Saham	<i>Treynor</i>		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai <i>Treynor</i>	
1	Millenium Equity	0,7521	0,0391	<i>Outperform</i>
2	Grow-2-Prosper	0,7552	0,0161	<i>Outperform</i>
3	Pratama Equity	0,8098	0,0126	<i>Outperform</i>
4	Pratama Saham	0,7294	0,0079	<i>Outperform</i>
5	Dana Pratama Ekuitas	0,7853	0,0072	<i>Outperform</i>
6	Batavia Dana Saham Optimal	0,9058	0,0001	<i>Outperform</i>
7	RHB Alpha Sector Rotation	0,7578	-0,0013	<i>Outperform</i>
8	Batavia Dana Saham	0,7421	-0,0023	<i>Outperform</i>
9	Panin Dana Prima	0,7653	-0,0026	<i>Outperform</i>
10	Simas Danamas Saham	0,7661	-0,0037	<i>Outperform</i>
11	Panin Dana Maksima	0,7522	-0,0040	<i>Outperform</i>
12	Lautandhana Equity Progresif	0,7853	-0,0054	<i>underperform</i>
13	Schroder Dana Prestasi	0,8382	-0,0056	<i>underperform</i>
14	Schroder Indo Equity Fund	0,9288	-0,0059	<i>underperform</i>
15	Schroder Dana Istimewa	0,7278	-0,0072	<i>underperform</i>
16	Axa Citradinamis	0,8395	-0,0092	<i>underperform</i>
17	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,9804	-0,0093	<i>underperform</i>
18	BNP Paribas Maxi Saham	0,7094	-0,0096	<i>underperform</i>
19	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,7538	-0,0097	<i>underperform</i>
20	Danareksa Mawar	0,7341	-0,0097	<i>underperform</i>
21	Schroder Dana Prestasi Plus	0,7375	-0,0102	<i>underperform</i>
22	First State Indoequity Peka Fund	0,7632	-0,0110	<i>underperform</i>
23	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,3837	-0,0112	<i>underperform</i>
24	First State Indoequity Sectoral Fund	0,7515	-0,0117	<i>underperform</i>
25	Dana Ekuitas Andalan	0,7205	-0,0117	<i>underperform</i>
26	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,8303	-0,0117	<i>underperform</i>
27	First State Indoequity Value Select Fund	0,8603	-0,0118	<i>underperform</i>
28	Emco Growth Fund	0,6663	-0,0120	<i>underperform</i>
29	MNC Dana Ekuitas	0,8000	-0,0122	<i>underperform</i>
30	BNP Paribas Pesona	0,7771	-0,0123	<i>underperform</i>
31	BNP Paribas Ekuitas	0,6876	-0,0125	<i>underperform</i>
32	Dana Ekuitas Prima	1,0684	-0,0125	<i>underperform</i>
33	Manulife Saham Andalan	0,9756	-0,0128	<i>underperform</i>

Lanjutan Tabel 4.43.

No	Reksadana Saham	Treyner		Perbandingan IHS
		Beta	Nilai Treyner	
34	Rencana Cerdas	1,0917	-0,0131	<i>Underperform</i>
35	Manulife Dana Saham	1,1135	-0,0133	<i>Underperform</i>
36	Lautandhana Equity	0,8226	-0,0144	<i>Underperform</i>
37	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,7023	-0,0146	<i>Underperform</i>
38	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,7142	-0,0148	<i>Underperform</i>
39	BNP Paribas Solaris	0,7644	-0,0151	<i>Underperform</i>
40	Danareksa Mawar Fokus 10	0,6789	-0,0154	<i>Underperform</i>
41	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,7295	-0,0165	<i>Underperform</i>
42	Bahana Dana Prima	0,7144	-0,0170	<i>Underperform</i>
43	Mandiri Investa Atraktif	0,9272	-0,0180	<i>Underperform</i>
44	TRIM Kapital Plus	0,7964	-0,0190	<i>Underperform</i>
45	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,7010	-0,0191	<i>Underperform</i>
46	TRIM Kapital	0,8385	-0,0198	<i>Underperform</i>
	<b>IHS</b>	<b>1</b>	<b>-0,0051</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 20, Halaman 239-242)

**Tabel 4.44. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHS dengan Metode Jensen pada Tahun 2013**

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHS
		Beta	Nilai Jensen	
1	Millenium Equity	0,7521	0,0343	<i>Outperform</i>
2	Pratama Equity	0,7552	0,0193	<i>Outperform</i>
3	Pratama Saham	0,8098	0,0144	<i>Outperform</i>
4	Dana Pratama Ekuitas	0,7294	0,0114	<i>Outperform</i>
5	Grow-2-Prosper	0,7853	0,0081	<i>Outperform</i>
6	Batavia Dana Saham Optimal	0,9058	0,0041	<i>Outperform</i>
7	RHB Alpha Sector Rotation	0,7578	0,0026	<i>Outperform</i>
8	Panin Dana Prima	0,7421	0,0024	<i>Outperform</i>
9	Batavia Dana Saham	0,7653	0,0020	<i>Outperform</i>
10	Simas Danamas Saham	0,7661	0,0013	<i>Outperform</i>
11	Panin Dana Maksima	0,7522	0,0012	<i>Outperform</i>
12	Lautandhana Equity Progresif	0,7853	-0,0002	<i>Underperform</i>
13	Schroder Dana Prestasi	0,8382	-0,0004	<i>Underperform</i>

Lanjutan Tabel 4.44.

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHSB
		Beta	Nilai Jensen	
14	Schroder Indo Equity Fund	0,9288	-0,0006	<i>Underperform</i>
15	Schroder Dana Istimewa	0,7278	-0,0016	<i>Underperform</i>
16	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,8395	-0,0030	<i>Underperform</i>
17	Axa Citradinamis	0,9804	-0,0031	<i>Underperform</i>
18	Danareksa Mawar	0,7094	-0,0034	<i>Underperform</i>
19	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,7538	-0,0034	<i>Underperform</i>
20	BNP Paribas Maxi Saham	0,7341	-0,0034	<i>Underperform</i>
21	Schroder Dana Prestasi Plus	0,7375	-0,0038	<i>Underperform</i>
22	First State Indoequity Peka Fund	0,7632	-0,0043	<i>Underperform</i>
23	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,3837	-0,0043	<i>Underperform</i>
24	First State Indoequity Sectoral Fund	0,7515	-0,0048	<i>Underperform</i>
25	MNC Dana Ekuitas	0,7205	-0,0049	<i>Underperform</i>
26	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,8303	-0,0050	<i>Underperform</i>
27	First State Indoequity Value Select Fund	0,8603	-0,0051	<i>Underperform</i>
28	Dana Ekuitas Andalan	0,6663	-0,0052	<i>Underperform</i>
29	Manulife Dana Saham	0,8000	-0,0055	<i>Underperform</i>
30	BNP Paribas Pesona	0,7771	-0,0055	<i>Underperform</i>
31	BNP Paribas Ekuitas	0,6876	-0,0056	<i>Underperform</i>
32	Manulife Saham Andalan	1,0684	-0,0062	<i>Underperform</i>
33	Dana Ekuitas Prima	0,9756	-0,0062	<i>Underperform</i>
34	Rencana Cerdas	1,0917	-0,0066	<i>Underperform</i>
35	Emco Growth Fund	1,1135	-0,0068	<i>Underperform</i>
36	Lautandhana Equity	0,8226	-0,0070	<i>Underperform</i>
37	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,7023	-0,0073	<i>Underperform</i>
38	BNP Paribas Solaris	0,7142	-0,0075	<i>Underperform</i>
39	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,7644	-0,0082	<i>Underperform</i>
40	Danareksa Mawar Fokus 10	0,6789	-0,0087	<i>Underperform</i>
41	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,7295	-0,0091	<i>Underperform</i>
42	Bahana Dana Prima	0,7144	-0,0097	<i>Underperform</i>
43	TRIM Kapital	0,9272	-0,0103	<i>Underperform</i>
44	Mandiri Investa Atraktif	0,7964	-0,0107	<i>Underperform</i>
45	TRIM Kapital Plus	0,7010	-0,0117	<i>Underperform</i>
46	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,8385	-0,0127	<i>Underperform</i>
	<b>IHSB</b>	<b>1</b>	<b>0,0000</b>	

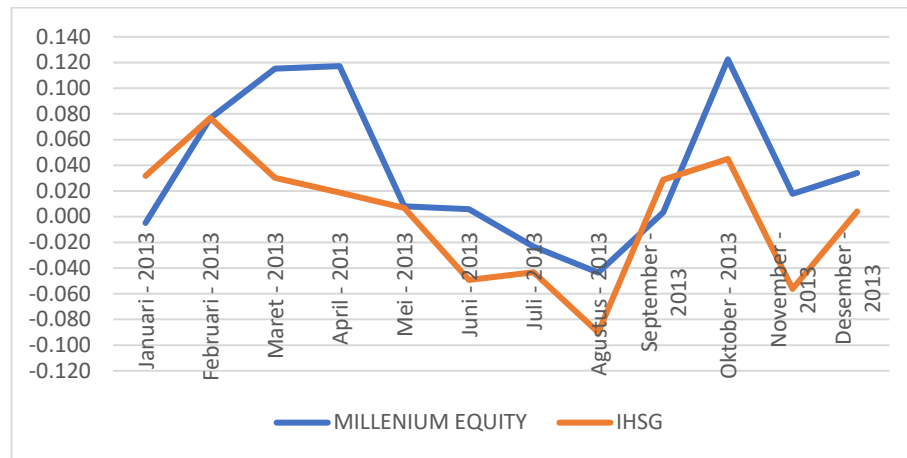
Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 20, Halaman 239-242)

Hasil perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Sharpe* menyimpulkan bahwa terdapat 14 reksadana saham yang dapat melebihi kinerja IHSG. Menurut metode *Treynor* dan metode *Jensen* menyimpulkan bahwa terdapat 11 reksadana saham yang mampu *outperform* dari IHSG. Daftar reksadana saham yang mampu bekerja *outperform* dan *underperform* selengkapnya dapat dilihat pada (Lampiran 20, Halaman 231-234). Reksadana saham yang melebihi kinerja IHSG peringkat pertama menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* yaitu reksadana saham Millenium Equity. Tahun 2013 IHSG mengalami *trend* yang fluktuatif. Nilai IHSG pada Tahun 2013 tertinggi pada bulan Mei yaitu 5068,63 poin dan nilai IHSG terendah pada bulan Agustus yaitu 4195,09 poin. Dari data di atas, dapat disimpulkan bahwa terdapat 11 reksadana yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Berikut merupakan daftar reksadana saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dibandingkan ketiga metode yaitu metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

**Tabel 4.45 Reksadana Saham Berkinerja *Outperform* dibandingkan Ketiga Metode (Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*)**

No	Reksadana Saham
1	Millenium Equity
2	Pratama Equity
3	Pratama Saham
4	Dana Pratama Ekuitas
5	Grow-2-Prosper
6	Batavia Dana Saham Optimal
7	RHB Alpha Sector Rotation
8	Panin Dana Prima
9	Batavia Dana Saham
10	Simas Danamas Saham
11	Panin Dana Maksima

Sumber: Olahan Peneliti, 2018



**Gambar 4.5. Grafik Perbandingan *Average Return* Reksadana Millenium Equity dengan *Benchmark* (IHSB) pada Tahun 2013**

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Reksadana saham yang melebihi kinerja IHSB peringkat pertama menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* yaitu reksadana saham Millenium Equity. Reksadana tersebut juga memperoleh peringkat pertama sebagai reksadana terbaik menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*. Reksadana ini merupakan produk investasi PT. Millenium Capital Management. Kebijakan investasi reksadana saham ini adalah 80% hingga 98% dalam efek bersifat ekuitas dan antara 2% hingga 20% dalam instrumen pasar uang (bareksa.com, 2018).

**c. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan *Benchmark* Tahun 2014**

**Tabel 4.46. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSB dengan Metode *Sharpe* pada Tahun 2014**

No	Reksadana Saham	<i>Sharpe</i>		Perbandingan IHSB
		Standar Deviasi	Nilai <i>Sharpe</i>	
1	RHB Alpha Sector Rotation	0,0248	0,8343	<i>Outperform</i>
2	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0220	0,7852	<i>Outperform</i>
3	Dana Pratama Ekuitas	0,0238	0,7805	<i>Outperform</i>

Lanjutan Tabel 4.46.

No	Reksadana Saham	Sharpe		Perbandingan IHSIG
		Standar Deviasi	Nilai Sharpe	
4	Pratama Equity	0,0272	0,6729	<i>Outperform</i>
5	BNP Paribas Maxi Saham	0,0279	0,6724	<i>Outperform</i>
6	Lautandhana Equity Progresif	0,0228	0,6703	<i>Outperform</i>
7	Bahana Dana Prima	0,0232	0,6453	<i>Outperform</i>
8	TRIM Kapital	0,0233	0,6420	<i>Outperform</i>
9	Simas Danamas Saham	0,0218	0,6374	<i>Outperform</i>
10	Dana Ekuitas Andalan	0,0232	0,6339	<i>Outperform</i>
11	Pratama Saham	0,0240	0,6282	<i>Outperform</i>
12	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0244	0,6238	<i>Outperform</i>
13	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0290	0,6230	<i>Outperform</i>
14	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0341	0,6066	<i>Outperform</i>
15	BNP Paribas Ekuitas	0,0236	0,5990	<i>Underperform</i>
16	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0266	0,5990	<i>Underperform</i>
17	BNP Paribas Pesona	0,0379	0,5957	<i>Underperform</i>
18	Axa Citradinamis	0,0321	0,5842	<i>Underperform</i>
19	Schroder Indo Equity Fund	0,0238	0,5792	<i>Underperform</i>
20	Rencana Cerdas	0,0261	0,5619	<i>Underperform</i>
21	Schroder Dana Prestasi	0,0245	0,5541	<i>Underperform</i>
22	Dana Ekuitas Prima	0,0267	0,5522	<i>Underperform</i>
23	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0231	0,5479	<i>Underperform</i>
24	TRIM Kapital Plus	0,0221	0,5422	<i>Underperform</i>
25	Manulife Saham Andalan	0,0255	0,5390	<i>Underperform</i>
26	Batavia Dana Saham Optimal	0,0232	0,5264	<i>Underperform</i>
27	BNP Paribas Solaris	0,0228	0,5254	<i>Underperform</i>
28	Mandiri Investa Atraktif	0,0244	0,5234	<i>Underperform</i>
29	First State Indoequity Peka Fund	0,0236	0,5217	<i>Underperform</i>
30	Batavia Dana Saham	0,0219	0,5193	<i>Underperform</i>
31	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0173	0,5164	<i>Underperform</i>
32	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0299	0,5140	<i>Underperform</i>
33	Schroder Dana Istimewa	0,0283	0,5077	<i>Underperform</i>
34	Lautandhana Equity	0,0338	0,4855	<i>Underperform</i>
35	Manulife Dana Saham	0,0374	0,4715	<i>Underperform</i>
36	Danareksa Mawar	0,0288	0,4688	<i>Underperform</i>
37	Panin Dana Maksima	0,0263	0,4457	<i>Underperform</i>

Lanjutan Tabel 4.46.

No	Reksadana Saham	Sharpe		Perbandingan IHS
		Standar Deviasi	Nilai Sharpe	
38	First State Indoequity Value Select Fund	0,0267	0,4057	<i>Underperform</i>
39	Panin Dana Prima	0,0264	0,3939	<i>Underperform</i>
40	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0268	0,3751	<i>Underperform</i>
41	Millenium Equity	0,0246	0,3255	<i>Underperform</i>
42	MNC Dana Ekuitas	0,0264	0,2927	<i>Underperform</i>
43	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0229	0,2489	<i>Underperform</i>
44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0320	0,0758	<i>Underperform</i>
45	Emco Growth Fund	0,0258	0,0200	<i>Underperform</i>
46	Grow-2-Prosper	-0,1253	-0,1253	<i>Underperform</i>
	<b>IHS</b>	<b>0,0179</b>	<b>0,6027</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 Lampiran 21, Halaman 243-247)

**Tabel 4.47. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHS dengan Metode Treynor pada Tahun 2014**

No	Reksadana Saham	Treynor		Perbandingan IHS
		Beta	Nilai Treynor	
1	Millenium Equity	1,2013	0,0238	<i>Outperform</i>
2	RHB Alpha Sector Rotation	1,1074	0,0170	<i>Outperform</i>
3	Dana Pratama Ekuitas	1,1584	0,0166	<i>Outperform</i>
4	BNP Paribas Infrastruktur Plus	1,3256	0,0161	<i>Outperform</i>
5	TRIM Kapital	1,3563	0,0153	<i>Outperform</i>
6	Rencana Cerdas	1,1017	0,0147	<i>Outperform</i>
7	TRIM Kapital Plus	1,1553	0,0147	<i>Outperform</i>
8	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	1,1360	0,0143	<i>Outperform</i>
9	BNP Paribas Maxi Saham	1,0514	0,0140	<i>Outperform</i>
10	Lautandhana Equity Progresif	1,1852	0,0138	<i>Outperform</i>
11	Simas Danamas Saham	1,0793	0,0138	<i>Outperform</i>
12	Pratama Equity	1,2546	0,0135	<i>Outperform</i>
13	Bahana Dana Prima	1,4361	0,0132	<i>Outperform</i>
14	Pratama Saham	1,6046	0,0130	<i>Outperform</i>
15	Aberdeen Indonesia Equity Fund	1,1673	0,0129	<i>Outperform</i>
16	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	1,1851	0,0126	<i>Outperform</i>
17	Dana Ekuitas Andalan	1,5245	0,0123	<i>Outperform</i>
18	Manulife Saham Andalan	1,4056	0,0122	<i>Outperform</i>



Lanjutan Tabel 4.47.

No	Reksadana Saham	Treyndor		Perbandingan IHSB
		Beta	Nilai Treyndor	
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	1,2196	0,0122	<i>Outperform</i>
20	BNP Paribas Ekuitas	1,2792	0,0121	<i>Outperform</i>
21	BNP Paribas Solaris	1,2381	0,0117	<i>Outperform</i>
22	BNP Paribas Pesona	1,2077	0,0116	<i>Outperform</i>
23	Axa Citradinamis	0,3774	0,0116	<i>Outperform</i>
24	Schroder Dana Prestasi	1,0510	0,0115	<i>Outperform</i>
25	Schroder Indo Equity Fund	1,2345	0,0114	<i>Outperform</i>
26	Mandiri Investa Atraktif	1,0605	0,0114	<i>Outperform</i>
27	Dana Ekuitas Prima	0,9592	0,0111	<i>Outperform</i>
28	Schroder Dana Prestasi Plus	1,1117	0,0111	<i>Outperform</i>
29	Batavia Dana Saham Optimal	1,0397	0,0108	<i>Outperform</i>
30	Batavia Dana Saham	0,2989	0,0107	<i>Underperform</i>
31	First State Indoequity Peka Fund	0,6550	0,0106	<i>Underperform</i>
32	Schroder Dana Istimewa	1,4617	0,0105	<i>Underperform</i>
33	Manulife Dana Saham	1,4000	0,0103	<i>Underperform</i>
34	Lautandhana Equity	1,6764	0,0102	<i>Underperform</i>
35	First State Indoequity Sectoral Fund	1,8102	0,0102	<i>Underperform</i>
36	Schroder 90 Plus Equity Fund	1,0970	0,0101	<i>Underperform</i>
37	Danareksa Mawar	1,2896	0,0095	<i>Underperform</i>
38	Panin Dana Maksima	1,3643	0,0091	<i>Underperform</i>
39	First State Indoequity Value Select Fund	1,2720	0,0090	<i>Underperform</i>
40	Danareksa Mawar Fokus 10	1,2921	0,0084	<i>Underperform</i>
41	Panin Dana Prima	1,2096	0,0080	<i>Underperform</i>
42	MNC Dana Ekuitas	1,3369	0,0077	<i>Underperform</i>
43	Syailendra Equity Opportunity Fund	1,0631	0,0050	<i>Underperform</i>
44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	1,5971	0,0017	<i>Underperform</i>
45	Emco Growth Fund	1,0810	0,0005	<i>Underperform</i>
46	Grow-2-Prosper	1,1538	-0,0077	<i>Underperform</i>
	<b>IHSB</b>	<b>1</b>	<b>0,0108</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 21, Halaman 243-247)

**Tabel 4.48. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode Jensen pada Tahun 2014**

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai Jensen	
1	Dana Pratama Ekuitas	1,2013	0,0094	<i>Outperform</i>
2	RHB Alpha Sector Rotation	1,1074	0,0080	<i>Outperform</i>
3	BNP Paribas Infrastruktur Plus	1,1584	0,0060	<i>Outperform</i>
4	TRIM Kapital	1,3256	0,0049	<i>Outperform</i>
5	Pratama Equity	1,3563	0,0046	<i>Outperform</i>
6	TRIM Kapital Plus	1,1017	0,0045	<i>Outperform</i>
7	Rencana Cerdas	1,1553	0,0043	<i>Outperform</i>
8	Pratama Saham	1,1360	0,0040	<i>Outperform</i>
9	Millenium Equity	1,0514	0,0039	<i>Outperform</i>
10	Lautandhana Equity Progresif	1,1852	0,0038	<i>Outperform</i>
11	BNP Paribas Maxi Saham	1,0793	0,0034	<i>Outperform</i>
12	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	1,2546	0,0033	<i>Outperform</i>
13	Simas Danamas Saham	1,4361	0,0032	<i>Outperform</i>
14	Bahana Dana Prima	1,6046	0,0029	<i>Outperform</i>
15	Aberdeen Indonesia Equity Fund	1,1673	0,0025	<i>Outperform</i>
16	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	1,1851	0,0020	<i>Outperform</i>
17	Dana Ekuitas Andalan	1,5245	0,0019	<i>Outperform</i>
18	First State Indoequity Dividend Yield Fund	1,4056	0,0017	<i>Outperform</i>
19	Manulife Saham Andalan	1,2196	0,0015	<i>Outperform</i>
20	BNP Paribas Ekuitas	1,2792	0,0015	<i>Outperform</i>
21	BNP Paribas Pesona	1,2381	0,0010	<i>Outperform</i>
22	BNP Paribas Solaris	1,2077	0,0010	<i>Outperform</i>
23	Schroder Dana Prestasi	0,3774	0,0009	<i>Outperform</i>
24	Axa Citradinamis	1,0510	0,0009	<i>Outperform</i>
25	Schroder Indo Equity Fund	1,2345	0,0009	<i>Outperform</i>
26	Mandiri Investa Atraktif	1,0605	0,0007	<i>Outperform</i>
27	Dana Ekuitas Prima	0,9592	0,0005	<i>Outperform</i>
28	Schroder Dana Prestasi Plus	1,1117	0,0004	<i>Outperform</i>
29	Batavia Dana Saham Optimal	1,0397	0,0001	<i>Outperform</i>
30	Batavia Dana Saham	0,2989	-0,0002	<i>underperform</i>
31	First State Indoequity Peka Fund	0,6550	-0,0002	<i>underperform</i>
32	Schroder Dana Istimewa	1,4617	-0,0003	<i>underperform</i>
33	Manulife Dana Saham	1,4000	-0,0005	<i>underperform</i>

Lanjutan Tabel 4.48.

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHSB
		Beta	Nilai Jensen	
34	Lautandhana Equity	1,6764	-0,0006	<i>Underperform</i>
35	First State Indoequity Sectoral Fund	1,8102	-0,0007	<i>Underperform</i>
36	Schroder 90 Plus Equity Fund	1,0970	-0,0009	<i>Underperform</i>
37	Danareksa Mawar	1,2896	-0,0015	<i>Underperform</i>
38	MNC Dana Ekuitas	1,3643	-0,0020	<i>Underperform</i>
39	First State Indoequity Value Select Fund	1,2720	-0,0022	<i>Underperform</i>
40	Panin Dana Maksima	1,2921	-0,0024	<i>Underperform</i>
41	Danareksa Mawar Fokus 10	1,2096	-0,0028	<i>Underperform</i>
42	Panin Dana Prima	1,3369	-0,0039	<i>Underperform</i>
43	Grow-2-Prosper	1,0631	-0,0070	<i>Underperform</i>
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	1,5971	-0,0093	<i>Underperform</i>
45	Emco Mantap (Makinta Mantap)	1,0810	-0,0127	<i>Underperform</i>
46	Emco Growth Fund	1,1538	-0,0157	<i>Underperform</i>
	<b>IHSB</b>	<b>1</b>	<b>0,0000</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 21, Halaman 243-247)

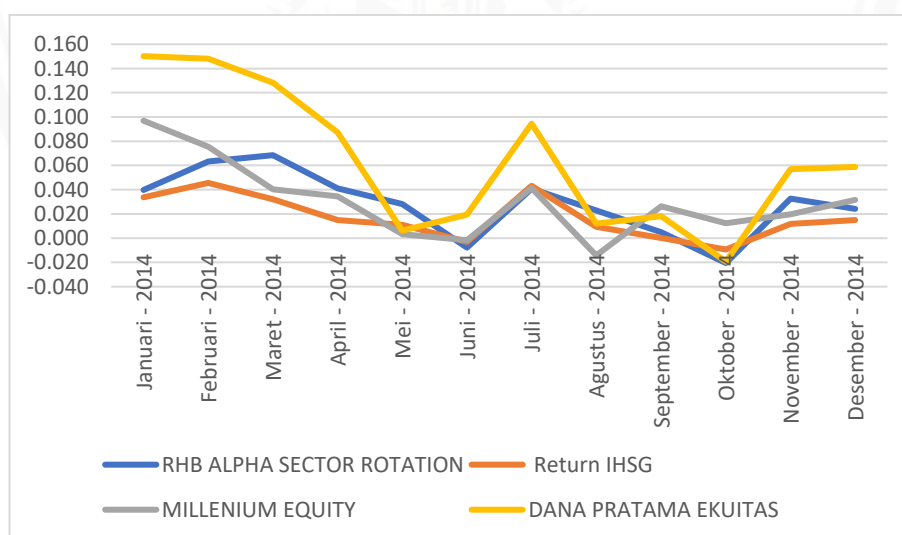
Hasil perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSB menggunakan metode *Sharpe* menyimpulkan bahwa 14 reksadana saham yang dapat melebihi kinerja IHSB. Menurut metode *Treynor* dan metode *Jensen* terdapat 29 reksadana saham yang mampu berkinerja *outperform* dibandingkan kinerja IHSB. Daftar reksadana saham yang mampu bekerja *outperform* dan *underperform* selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 21 (Halaman 243-247). Tahun 2014 IHSB mampu menghasilkan *trend* yang kuat. Kenaikan tersebut tertinggi diperoleh pada bulan Desember yaitu dengan 5226,95 poin. *Trend* yang kuat ini namun diikuti nilai IHSB yang melemah pada bulan Oktober yaitu turun menjadi 5089,55 poin. Dari data di atas, dapat di simpulkan terdapat 14 reksadana saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSB dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

Berikut merupakan daftar reksadana saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dibandingkan ketiga metode yaitu metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

**Tabel 4.49 Reksadana Saham Berkinerja *Outperform* dibandingkan Ketiga Metode (Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*)**

No	Reksadana Saham
1	RHB Alpha Sector Rotation
2	BNP Paribas Insfrastruktur Plus
3	Dana Pratama Ekuitas
4	Pratama Equity
5	BNP Paribas Maxi Saham
6	Lautandhana Equity Progresif
7	Bahana Dana Prima
8	TRIM Kapital
9	Simas Danamas Saham
10	Dana Ekuitas Andalan
11	Pratama Saham
12	First State Indoequity Dividend Yield Fund
13	Aberdeen Indonesia Equity Fund
14	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)

Sumber: Olahan Peneliti, 2018



**Gambar 4.6. Grafik Perbandingan *Average Return* Reksadana RHB Alpha Sector Rotation, Millenium Equity, dan Dana Pratama Ekuitas dengan *Benchmark* (IHSG) pada Tahun 2014**

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Sharpe* menghasilkan nilai tertinggi yaitu diperoleh reksadana saham RHB Alpha Sector Rotation. Perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Treynor* menghasilkan nilai tertinggi yaitu diperoleh reksadana Millenium Equity. Sedangkan perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Jensen* menghasilkan nilai tertinggi yaitu diperoleh pada reksadana saham Dana Pratama Ekuitas.

Reksadana saham RHB Alpha Sector Rotation tersebut menjadi peringkat pertama pada reksadana berkinerja terbaik menurut metode *Sharpe*. Reksadana saham ini merupakan produk investasi dari PT. RHB Asset Management Indonesia. Reksadana ini memiliki kebijakan investasi yaitu 80% hingga 100% dalam efek bersifat ekuitas dan antara 0% hingga 20% dalam instrumen pasar uang. Manajer investasi juga memilih portofolio investasinya di Saham Telekomunikasi Indonesia (Persero), Saham Bank Central Asia, Saham Bank BRI, Saham Bank Mandiri, Dan Saham HM. Sampoerna (bareksa.com, 2018).

Reksadana saham Millenium Equity tersebut juga memperoleh peringkat pertama pada reksadana terbaik berdasarkan metode *Treynor* pada Tahun 2014. Reksadana ini merupakan produk investasi dari PT Millenium Capital Management. Kebijakan investasi pada reksadana saham ini yaitu 80% hingga 98% dalam efek bersifat ekuitas dan antara 2% hingga 20% dalam instrumen pasar uang (www.bareksa.com, 2018).

Reksadana saham Dana Pratama Ekuitas ini juga memperoleh peringkat pertama pada reksadana berkinerja terbaik menurut metode *Jensen* pada Tahun 2014. Reksadana Dana Pratama Ekuitas merupakan produk investasi dari PT. Pratama Capital Asset Management. Kebijakan investasi pada reksadana ini minimum 80% dan maksimum 98% pada Efek Ekuitas dan minimum 2% dan maksimum 20% pada Instrumen Pasar Uang. Portofolio investasi reksadana ini terdapat pada Asatra Internasional, Bank Negara Indonesia, Bank Rakyat Indonesia, Gudang Garam, dan Telekomunikasi Indonesia (bareksa.com, 2018).

**d. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan *Benchmark* Tahun 2015**

**Tabel 4.50. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode *Sharpe* pada Tahun 2015**

No	Reksadana Saham	<i>Sharpe</i>		Perbandingan IHSG
		Standar Deviasi	Nilai <i>Sharpe</i>	
1	BNP Paribas Pesona	0,0330	-0,0207	<i>Outperform</i>
2	Lautandhana Equity Progresif	0,0372	-0,2219	<i>Outperform</i>
3	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0374	-0,2425	<i>Outperform</i>
4	Schroder Dana Prestasi	0,0332	-0,2903	<i>Outperform</i>
5	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0359	-0,2943	<i>Outperform</i>
6	Schroder Indo Equity Fund	0,0396	-0,3111	<i>Outperform</i>
7	Pratama Equity	0,0352	-0,3283	<i>Outperform</i>
8	Dana Pratama Ekuitas	0,0414	-0,3359	<i>Outperform</i>
9	Schroder Dana Istimewa	0,0355	-0,3437	<i>Outperform</i>
10	Pratama Saham	0,1694	-0,3675	<i>Underperform</i>
11	Grow-2-Prosper	0,0435	-0,3815	<i>Underperform</i>
12	Dana Ekuitas Andalan	0,0366	-0,4079	<i>Underperform</i>
13	MNC Dana Ekuitas	0,0398	-0,4098	<i>Underperform</i>
14	Danareksa Mawar	0,0456	-0,4148	<i>Underperform</i>
15	Axa Citradinamis	0,0354	-0,4157	<i>Underperform</i>

Lanjutan Tabel 4.50.

No	Reksadana Saham	Sharpe		Perbandingan IHS
		Standar Deviasi	Nilai Sharpe	
16	Panin Dana Maksima	0,0395	-0,4222	<i>Underperform</i>
17	BNP Paribas Ekuitas	0,0490	-0,4301	<i>Underperform</i>
18	BNP Paribas Maxi Saham	0,0342	-0,4341	<i>Underperform</i>
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0339	-0,4405	<i>Underperform</i>
20	Mandiri Investa Atraktif	0,0370	-0,4445	<i>Underperform</i>
21	Rencana Cerdas	0,0372	-0,4676	<i>Underperform</i>
22	Dana Ekuitas Prima	0,0398	-0,4736	<i>Underperform</i>
23	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0367	-0,4776	<i>Underperform</i>
24	First State Indoequity Peka Fund	0,0378	-0,4801	<i>Underperform</i>
25	Emco Growth Fund	0,0556	-0,4826	<i>Underperform</i>
26	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0383	-0,4880	<i>Underperform</i>
27	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0355	-0,4922	<i>Underperform</i>
28	RHB Alpha Sector Rotation	0,0382	-0,4970	<i>Underperform</i>
29	Manulife Dana Saham	0,0391	-0,4971	<i>Underperform</i>
30	Bahana Dana Prima	0,0340	-0,5067	<i>Underperform</i>
31	Panin Dana Prima	0,0357	-0,5197	<i>Underperform</i>
32	Simas Danamas Saham	0,0463	-0,5265	<i>Underperform</i>
33	Batavia Dana Saham	0,0424	-0,5334	<i>Underperform</i>
34	Lautandhana Equity	0,0487	-0,5465	<i>Underperform</i>
35	Manulife Saham Andalan	0,0489	-0,5598	<i>Underperform</i>
36	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0335	-0,5661	<i>Underperform</i>
37	TRIM Kapital	0,0320	-0,5662	<i>Underperform</i>
38	Batavia Dana Saham Optimal	0,0384	-0,5672	<i>Underperform</i>
39	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0385	-0,5965	<i>Underperform</i>
40	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0370	-0,6275	<i>Underperform</i>
41	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0370	-0,6325	<i>Underperform</i>
42	BNP Paribas Solaris	0,0397	-0,6449	<i>Underperform</i>
43	First State Indoequity Value Select Fund	0,0384	-0,6484	<i>Underperform</i>
44	Millenium Equity	0,0358	-0,7252	<i>Underperform</i>
45	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0332	-0,7709	<i>Underperform</i>
46	TRIM Kapital Plus	0,0348	-0,8267	<i>Underperform</i>
	<b>IHS</b>	<b>0,0453</b>	<b>-0,3534</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 22, Halaman 248-251)

**Tabel 4.51. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode *Treynor* pada Tahun 2015**

No	Reksadana Saham	<i>Treynor</i>		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai <i>Treynor</i>	
1	BNP Paribas Pesona	0,4919	-0,0026	<i>Outperform</i>
2	Schroder Dana Prestasi Plus	0,6391	-0,0148	<i>Outperform</i>
3	Schroder Dana Prestasi	0,6373	-0,0175	<i>Underperform</i>
4	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,5489	-0,0179	<i>Underperform</i>
5	Schroder Indo Equity Fund	0,5925	-0,0201	<i>Underperform</i>
6	Dana Pratama Ekuitas	0,6812	-0,0208	<i>underperform</i>
7	Schroder Dana Istimewa	0,5780	-0,0208	<i>underperform</i>
8	Pratama Equity	0,6533	-0,0214	<i>Underperform</i>
9	Pratama Saham	0,5920	-0,0230	<i>Underperform</i>
10	Grow-2-Prosper	1,3352	-0,0232	<i>Underperform</i>
11	Dana Ekuitas Andalan	0,6998	-0,0241	<i>Underperform</i>
12	Axa Citradinamis	0,6191	-0,0242	<i>Underperform</i>
13	Danareksa Mawar	0,6475	-0,0247	<i>Underperform</i>
14	Mandiri Investa Atraktif	0,7379	-0,0259	<i>Underperform</i>
15	BNP Paribas Maxi Saham	0,5939	-0,0260	<i>Underperform</i>
16	BNP Paribas Ekuitas	0,6470	-0,0262	<i>Underperform</i>
17	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,6758	-0,0263	<i>Underperform</i>
18	Rencana Cerdas	0,5548	-0,0277	<i>Underperform</i>
19	First State Indoequity Sectoral Fund	0,5685	-0,0282	<i>Underperform</i>
20	First State Indoequity Peka Fund	0,6248	-0,0285	<i>Underperform</i>
21	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,6431	-0,0286	<i>Underperform</i>
22	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,6370	-0,0290	<i>Underperform</i>
23	Dana Ekuitas Prima	0,6044	-0,0291	<i>Underperform</i>
24	MNC Dana Ekuitas	0,6701	-0,0294	<i>Underperform</i>
25	Bahana Dana Prima	0,1977	-0,0297	<i>Underperform</i>
26	Panin Dana Maksima	0,6574	-0,0299	<i>Underperform</i>
27	Manulife Dana Saham	0,5843	-0,0300	<i>Underperform</i>
28	RHB Alpha Sector Rotation	0,6331	-0,0301	<i>Underperform</i>
29	Lautandhana Equity	0,6502	-0,0308	<i>Underperform</i>
30	Batavia Dana Saham	0,1420	-0,0323	<i>Underperform</i>
31	Simas Danamas Saham	0,4985	-0,0326	<i>Underperform</i>
32	Manulife Saham Andalan	0,6536	-0,0336	<i>Underperform</i>
33	Batavia Dana Saham Optimal	0,5860	-0,0344	<i>Underperform</i>



Lanjutan Tabel 4.51.

No	Reksadana Saham	Treyner		Perbandingan IHS
		Beta	Nilai Treynor	
34	Danareksa Mawar Fokus 10	0,7464	-0,0346	<i>Underperform</i>
35	TRIM Kapital	0,7814	-0,0348	<i>Underperform</i>
36	Emco Growth Fund	0,5665	-0,0350	<i>Underperform</i>
37	Panin Dana Prima	0,5277	-0,0376	<i>Underperform</i>
38	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,6304	-0,0383	<i>Underperform</i>
39	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,6362	-0,0400	<i>Underperform</i>
40	BNP Paribas Solaris	0,6115	-0,0401	<i>Underperform</i>
41	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,6085	-0,0401	<i>Underperform</i>
42	First State Indoequity Value Select Fund	0,6152	-0,0405	<i>Underperform</i>
43	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,6200	-0,0476	<i>Underperform</i>
44	TRIM Kapital Plus	0,5873	-0,0525	<i>Underperform</i>
45	Lautandhana Equity Progresif	0,5406	-0,0624	<i>Underperform</i>
46	Millenium Equity	0,5471	-0,1735	<i>Underperform</i>
	<b>IHS</b>	<b>1</b>	<b>-0,0160</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 22, Halaman 248-251)

**Tabel 4.52. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHS dengan Metode Jensen pada Tahun 2015**

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHS
		Beta	Nilai Jensen	
1	BNP Paribas Pesona	0,4919	0,0179	<i>Outperform</i>
2	Schroder Dana Prestasi Plus	0,6391	0,0008	<i>Outperform</i>
3	Schroder Dana Prestasi	0,6373	-0,0009	<i>Underperform</i>
4	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,5489	-0,0012	<i>Underperform</i>
5	Schroder Indo Equity Fund	0,5925	-0,0025	<i>Underperform</i>
6	Schroder Dana Istimewa	0,6812	-0,0031	<i>Underperform</i>
7	Dana Pratama Ekuitas	0,5780	-0,0035	<i>Underperform</i>
8	Pratama Equity	0,6533	-0,0040	<i>Underperform</i>
9	Grow-2-Prosper	0,5920	-0,0043	<i>Underperform</i>
10	Dana Ekuitas Andalan	1,3352	-0,0050	<i>Underperform</i>
11	Danareksa Mawar	0,6998	-0,0052	<i>Underperform</i>
12	Axa Citradinamis	0,6191	-0,0052	<i>Underperform</i>
13	Pratama Saham	0,6475	-0,0055	<i>Underperform</i>

Lanjutan Tabel 4.52.

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHSB
		Beta	Nilai Jensen	
14	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,7379	-0,0058	<i>Underperform</i>
15	BNP Paribas Ekuitas	0,5939	-0,0059	<i>Underperform</i>
16	BNP Paribas Maxi Saham	0,6470	-0,0059	<i>Underperform</i>
17	Mandiri Investa Atraktif	0,6758	-0,0065	<i>Underperform</i>
18	Rencana Cerdas	0,5548	-0,0066	<i>Underperform</i>
19	MNC Dana Ekuitas	0,5685	-0,0067	<i>Underperform</i>
20	RHB Alpha Sector Rotation	0,6248	-0,0074	<i>Underperform</i>
21	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,6431	-0,0076	<i>Underperform</i>
22	First State Indoequity Peka Fund	0,6370	-0,0078	<i>Underperform</i>
23	First State Indoequity Sectoral Fund	0,6044	-0,0079	<i>Underperform</i>
24	Dana Ekuitas Prima	0,6701	-0,0085	<i>Underperform</i>
25	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,1977	-0,0086	<i>Underperform</i>
26	Bahana Dana Prima	0,6574	-0,0087	<i>Underperform</i>
27	Manulife Dana Saham	0,5843	-0,0089	<i>Underperform</i>
28	Batavia Dana Saham	0,6331	-0,0089	<i>Underperform</i>
29	Panin Dana Maksima	0,6502	-0,0091	<i>Underperform</i>
30	Lautandhana Equity Progresif	0,1420	-0,0092	<i>Underperform</i>
31	Lautandhana Equity	0,4985	-0,0099	<i>Underperform</i>
32	TRIM Kapital	0,6536	-0,0101	<i>Underperform</i>
33	Simas Danamas Saham	0,5860	-0,0103	<i>Underperform</i>
34	Batavia Dana Saham Optimal	0,7464	-0,0109	<i>Underperform</i>
35	Manulife Saham Andalan	0,7814	-0,0114	<i>Underperform</i>
36	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,5665	-0,0118	<i>Underperform</i>
37	Danareksa Mawar Fokus 10	0,5277	-0,0120	<i>Underperform</i>
38	Panin Dana Prima	0,6304	-0,0126	<i>Underperform</i>
39	Emco Growth Fund	0,6362	-0,0128	<i>Underperform</i>
40	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,6115	-0,0131	<i>Underperform</i>
41	First State Indoequity Value Select Fund	0,6085	-0,0156	<i>Underperform</i>
42	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,6152	-0,0157	<i>Underperform</i>
43	BNP Paribas Solaris	0,6200	-0,0168	<i>Underperform</i>
44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,5873	-0,0175	<i>Underperform</i>
45	TRIM Kapital Plus	0,5406	-0,0200	<i>Underperform</i>
46	Millenium Equity	0,5471	-0,0224	<i>Underperform</i>
	<b>IHSB</b>	<b>1</b>	<b>0,0000</b>	

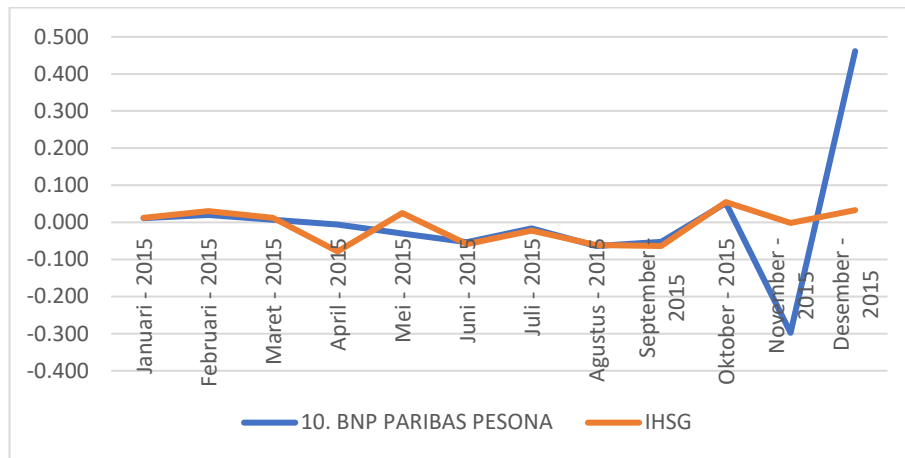
Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 22, Halaman 248-251)

Hasil perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Sharpe* terdapat 9 reksadana saham yang dapat melebihi kinerja IHSG. Menurut metode *Treynor* dan metode *Jensen* terdapat 2 reksadana saham yang mampu *outperform* dari kinerja IHSG. Daftar reksadana saham yang mampu berkinerja *outperform* dan *underperform* selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 22 (Halaman 248-251). Tahun 2015 IHSG memiliki *trend* yang cukup fluktuatif. Nilai IHSG tertinggi pada bulan Maret yaitu sebesar 5518,68 poin dan IHSG terendah pada bulan September yaitu 4223,91 poin. Dari data di atas, dapat disimpulkan terdapat 2 reksadana saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Berikut merupakan daftar reksadana saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dibandingkan ketiga metode yaitu metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

**Tabel 4.53. Reksadana Saham Berkinerja *Outperform* dibandingkan Ketiga Metode (Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*)**

No	2015
1	BNP Paribas Pesona
2	Schroder Dana Prestasi Plus

Sumber: Olahan Peneliti, 2018



**Gambar 4.7. Grafik Perbandingan *Average Return* Reksadana Dana Pratama Ekuitas dengan *Benchmark* (IHSG) pada Tahun 2015**

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* menghasilkan nilai tertinggi yang diperoleh reksadana saham Dana Pratama Ekuitas. Reksadana tersebut juga memperoleh peringkat pertama sebagai reksadana saham terbaik menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*. Reksadana ini merupakan produk investasi PT. Pratama Capital Assets Management. Kebijakan investasi pada reksadana saham ini yaitu minimum 80% dan maksimum 98% pada Efek Ekuitas dan minimum 2% dan maksimum 20% pada Instrumen Pasar Uang. Portofolio investasi pada reksadana saham ini terdapat pada Astra International, Bank Negara Indonesia, Bank Rakyat Indonesia, Gudang Garam, dan Telekomunikasi Indonesia (bareksa.com, 2018).

e. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan *Benchmark* Tahun 2016

Tabel 4.54. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode *Sharpe* pada Tahun 2016

No	Reksadana Saham	<i>Sharpe</i>		Perbandingan IHSG
		Standar Deviasi	Nilai <i>Sharpe</i>	
1	Lautandhana Equity	0,0298	0,4058	<i>Outperform</i>
2	MNC Dana Ekuitas	0,0328	0,3261	<i>Outperform</i>
3	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0320	0,2982	<i>Outperform</i>
4	Simas Danamas Saham	0,0306	0,2548	<i>Underperform</i>
5	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0286	0,2395	<i>Underperform</i>
6	Schroder Indo Equity Fund	0,0335	0,2368	<i>Underperform</i>
7	Rencana Cerdas	0,0302	0,2364	<i>Underperform</i>
8	Danareksa Mawar Fokus 10	0,1744	0,2363	<i>Underperform</i>
9	Schroder Dana Prestasi	0,0302	0,2360	<i>Underperform</i>
10	Dana Ekuitas Andalan	0,0299	0,2355	<i>Underperform</i>
11	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0326	0,2322	<i>Underperform</i>
12	TRIM Kapital Plus	0,0303	0,2321	<i>Underperform</i>
13	Manulife Saham Andalan	0,0326	0,2281	<i>Underperform</i>
14	Dana Ekuitas Prima	0,0399	0,2212	<i>Underperform</i>
15	BNP Paribas Solaris	0,0312	0,2078	<i>Underperform</i>
16	RHB Alpha Sector Rotation	0,0291	0,1969	<i>Underperform</i>
17	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0432	0,1954	<i>Underperform</i>
18	Bahana Dana Prima	0,0363	0,1925	<i>Underperform</i>
19	Panin Dana Prima	0,0311	0,1860	<i>Underperform</i>
20	Grow-2-Prosper	0,0328	0,1838	<i>Underperform</i>
21	Danareksa Mawar	0,0328	0,1808	<i>Underperform</i>
22	BNP Paribas Maxi Saham	0,0327	0,1714	<i>Underperform</i>
23	Batavia Dana Saham Optimal	0,0330	0,1695	<i>Underperform</i>
24	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0291	0,1621	<i>Underperform</i>
25	Schroder Dana Istimewa	0,0352	0,1618	<i>Underperform</i>
26	Batavia Dana Saham	0,0309	0,1593	<i>Underperform</i>
27	Panin Dana Maksima	0,0357	0,1574	<i>Underperform</i>
28	Axa Citradinamis	0,0311	0,1469	<i>Underperform</i>
29	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0339	0,1447	<i>Underperform</i>
30	Pratama Equity	0,0725	0,1379	<i>Underperform</i>

Lanjutan Tabel 4.54.

No	Reksadana Saham	Sharpe		Perbandingan IHSG
		Standar Deviasi	Nilai Sharpe	
31	Mandiri Investa Atraktif	0,0376	0,1378	<i>Underperform</i>
32	Manulife Dana Saham	0,0386	0,1355	<i>Underperform</i>
33	Pratama Saham	0,0287	0,1341	<i>Underperform</i>
34	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0416	0,1326	<i>Underperform</i>
35	Lautandhana Equity Progresif	0,0420	0,1309	<i>Underperform</i>
36	First State Indoequity Peka Fund	0,0321	0,1258	<i>Underperform</i>
37	BNP Paribas Pesona	0,0303	0,1256	<i>Underperform</i>
38	Dana Pratama Ekuitas	0,0717	0,1197	<i>Underperform</i>
39	First State Indoequity Value Select Fund	0,0299	0,1177	<i>Underperform</i>
40	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0287	0,1091	<i>Underperform</i>
41	TRIM Kapital	0,0283	0,1063	<i>Underperform</i>
42	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0301	0,1022	<i>Underperform</i>
43	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0292	0,0878	<i>Underperform</i>
44	BNP Paribas Ekuitas	0,0285	0,0238	<i>Underperform</i>
45	Emco Growth Fund	0,0252	-0,1890	<i>Underperform</i>
46	Millenium Equity	0,0270	-0,6304	<i>Underperform</i>
	<b>IHSG</b>	<b>0,0268</b>	<b>0,2844</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 23, Halaman 252-255)

**Tabel 4.55. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode Treynor pada Tahun 2016**

No	Reksadana Saham	Treynor		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai Treynor	
1	Lautandhana Equity	0,7824	0,0168	<i>Outperform</i>
2	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,9872	0,0139	<i>Outperform</i>
3	MNC Dana Ekuitas	0,9398	0,0110	<i>Outperform</i>
4	TRIM Kapital Plus	0,8711	0,0107	<i>Outperform</i>
5	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,8093	0,0091	<i>Outperform</i>
6	Schroder Indo Equity Fund	1,0104	0,0081	<i>Outperform</i>
7	Danareksa Mawar Fokus 10	0,9621	0,0081	<i>Outperform</i>
8	Rencana Cerdas	5,7179	0,0080	<i>Outperform</i>
9	Manulife Saham Andalan	0,9137	0,0079	<i>Outperform</i>
10	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,9145	0,0079	<i>Outperform</i>

Lanjutan Tabel 4.55.

No	Reksadana Saham	Treynor		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai Treynor	
11	Schroder Dana Prestasi	0,9204	0,0079	<i>Outperform</i>
12	Dana Ekuitas Andalan	0,9057	0,0079	<i>Outperform</i>
13	Simas Danamas Saham	0,9775	0,0078	<i>Outperform</i>
14	Schroder Dana Prestasi Plus	1,1193	0,0077	<i>Outperform</i>
15	Dana Ekuitas Prima	0,9246	0,0074	<i>Underperform</i>
16	BNP Paribas Solaris	0,8526	0,0074	<i>Underperform</i>
17	RHB Alpha Sector Rotation	1,1697	0,0071	<i>Underperform</i>
18	Panin Dana Prima	0,9491	0,0067	<i>Underperform</i>
19	Grow-2-Prosper	0,9758	0,0066	<i>Underperform</i>
20	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	1,0045	0,0066	<i>Underperform</i>
21	Bahana Dana Prima	1,0035	0,0065	<i>Underperform</i>
22	Danareksa Mawar	0,9733	0,0061	<i>Underperform</i>
23	Batavia Dana Saham Optimal	0,9170	0,0060	<i>Underperform</i>
24	Panin Dana Maksima	0,7052	0,0058	<i>Underperform</i>
25	BNP Paribas Maxi Saham	1,0256	0,0057	<i>Underperform</i>
26	Schroder Dana Istimewa	0,9187	0,0056	<i>Underperform</i>
27	Batavia Dana Saham	1,0561	0,0056	<i>Underperform</i>
28	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,9525	0,0055	<i>Underperform</i>
29	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,9757	0,0054	<i>Underperform</i>
30	Pratama Equity	0,2378	0,0051	<i>Underperform</i>
31	Emco Mantap (Makinta Mantap)	1,1160	0,0051	<i>Underperform</i>
32	Axa Citradinamis	1,0404	0,0049	<i>Underperform</i>
33	Pratama Saham	0,7968	0,0049	<i>Underperform</i>
34	Mandiri Investa Atraktif	1,1265	0,0046	<i>Underperform</i>
35	Lautandhana Equity Progresif	1,1596	0,0045	<i>Underperform</i>
36	Manulife Dana Saham	0,9541	0,0044	<i>Underperform</i>
37	Dana Pratama Ekuitas	0,8435	0,0043	<i>Underperform</i>
38	TRIM Kapital	0,5625	0,0042	<i>Underperform</i>
39	First State Indoequity Peka Fund	0,8622	0,0041	<i>Underperform</i>
40	BNP Paribas Pesona	0,8573	0,0041	<i>Underperform</i>
41	First State Indoequity Value Select Fund	0,8498	0,0040	<i>Underperform</i>
42	First State Indoequity Sectoral Fund	0,8805	0,0033	<i>Underperform</i>
43	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,9536	0,0028	<i>Underperform</i>
44	BNP Paribas Ekuitas	0,8617	0,0007	<i>Underperform</i>
45	Emco Growth Fund	0,6419	-0,0070	<i>Underperform</i>
46	Millenium Equity	0,5854	-0,1922	<i>Underperform</i>
	<b>IHSG</b>	<b>1</b>	<b>0,0076</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 23, Halaman 252-255)

**Tabel 4.56. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode Jensen pada Tahun 2016**

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai Jensen	
1	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,7824	0,0084	<i>Outperform</i>
2	Lautandhana Equity	0,9872	0,0064	<i>Outperform</i>
3	MNC Dana Ekuitas	0,9398	0,0037	<i>Outperform</i>
4	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,8711	0,0035	<i>Outperform</i>
5	TRIM Kapital Plus	0,8093	0,0018	<i>Outperform</i>
6	Schroder Indo Equity Fund	1,0104	0,0004	<i>Outperform</i>
7	Danareksa Mawar Fokus 10	0,9621	0,0004	<i>Outperform</i>
8	Rencana Cerdas	5,7179	0,0003	<i>Outperform</i>
9	Manulife Saham Andalan	0,9137	0,0003	<i>Outperform</i>
10	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,9145	0,0002	<i>Outperform</i>
11	Schroder Dana Prestasi	0,9204	0,0002	<i>Outperform</i>
12	Dana Ekuitas Andalan	0,9057	0,0002	<i>Outperform</i>
13	Simas Danamas Saham	0,9775	0,0002	<i>Outperform</i>
14	Schroder Dana Prestasi Plus	1,1193	0,0001	<i>Outperform</i>
15	Dana Ekuitas Prima	0,9246	-0,0002	<i>underperform</i>
16	BNP Paribas Solaris	0,8526	-0,0003	<i>underperform</i>
17	RHB Alpha Sector Rotation	1,1697	-0,0005	<i>underperform</i>
18	Panin Dana Prima	0,9491	-0,0007	<i>underperform</i>
19	Grow-2-Prosper	0,9758	-0,0009	<i>underperform</i>
20	Bahana Dana Prima	1,0045	-0,0010	<i>underperform</i>
21	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	1,0035	-0,0011	<i>underperform</i>
22	Batavia Dana Saham Optimal	0,9733	-0,0013	<i>underperform</i>
23	Danareksa Mawar	0,9170	-0,0014	<i>underperform</i>
24	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,7052	-0,0017	<i>underperform</i>
25	Schroder Dana Istimewa	1,0256	-0,0017	<i>underperform</i>
26	Batavia Dana Saham	0,9187	-0,0018	<i>underperform</i>
27	BNP Paribas Maxi Saham	1,0561	-0,0018	<i>underperform</i>
28	Panin Dana Maksima	0,9525	-0,0019	<i>underperform</i>
29	TRIM Kapital	0,9757	-0,0022	<i>underperform</i>
30	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,2378	-0,0023	<i>underperform</i>
31	Emco Mantap (Makinta Mantap)	1,1160	-0,0024	<i>underperform</i>
32	Axa Citradinamis	1,0404	-0,0027	<i>underperform</i>
33	Mandiri Investa Atraktif	0,7968	-0,0028	<i>underperform</i>
34	Pratama Equity	1,1265	-0,0029	<i>underperform</i>



Lanjutan Tabel 4.56.

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai Jensen	
35	Manulife Dana Saham	1,1596	-0,0030	<i>underperform</i>
36	Pratama Saham	0,9541	-0,0032	<i>underperform</i>
37	Lautandhana Equity Progresif	0,8435	-0,0032	<i>underperform</i>
38	BNP Paribas Pesona	0,5625	-0,0032	<i>underperform</i>
39	First State Indoequity Peka Fund	0,8622	-0,0035	<i>Underperform</i>
40	First State Indoequity Value Select Fund	0,8573	-0,0036	<i>Underperform</i>
41	Dana Pratama Ekuitas	0,8498	-0,0038	<i>Underperform</i>
42	First State Indoequity Sectoral Fund	0,8805	-0,0043	<i>Underperform</i>
43	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,9536	-0,0047	<i>Underperform</i>
44	BNP Paribas Ekuitas	0,8617	-0,0066	<i>Underperform</i>
45	Emco Growth Fund	0,6419	-0,0171	<i>Underperform</i>
46	Millenium Equity	0,5854	-0,0475	<i>Underperform</i>
	<b>IHSG</b>	<b>1</b>	<b>0,0000</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 23, Halaman 252-255)

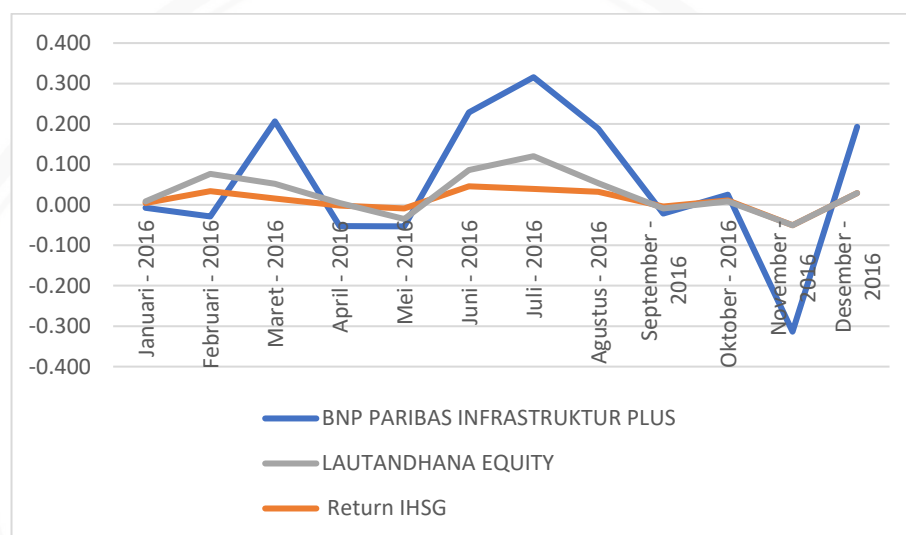
Hasil perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Sharpe* terdapat 3 reksadana saham yang dapat melebihi kinerja IHSG. Menurut metode *Treynor* dan metode *Jensen* terdapat 14 reksadana saham yang mampu *outperform* dari kinerja IHSG. Daftar reksadan saham yang mampu berkinerja *outperform* dan *underperform* selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 23 (Halaman 252-255). Tahun 2016 IHSG memiliki *trend* yang cukup fluktuatif. Nilai IHSG tertinggi pada bulan Oktober yaitu sebesar 5422,54 poin dan IHSG terendah pada bulan Januari yaitu 4615,16 poin. Dari data di atas, dapat disimpulkan terdapat 3 reksadana saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Berikut merupakan daftar reksadana

saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dibandingkan ketiga metode yaitu metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

**Tabel 4.57. Reksadana Saham Berkinerja *Outperform* dibandingkan Ketiga Metode (Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*)**

No	Reksadana Saham
1	Lautandhana Equity
2	MNC Dana Ekuitas
3	BNP Paribas Infrastruktur Plus

Sumber: Olahan Peneliti, 2018



**Gambar 4.8. Grafik Perbandingan *Average Return* Reksadana BNP Paribas Ekuitas dan Lautandhana Equity dengan *Benchmark* (IHSG) pada Tahun 2016**

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* menghasilkan nilai tertinggi diperoleh oleh reksadana saham Lautandhana Equity. Reksadana tersebut juga memperoleh peringkat pertama sebagai reksadana terbaik menurut metode *Jensen* pada Tahun 2016. Reksadana ini merupakan produk investasi PT. Lautandhana Investment Management. Sedangkan, perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Jensen* menghasilkan nilai tertinggi yaitu reksadana saham BNP Paribas Infrastruktur Plus.

Reksadana tersebut juga memperoleh peringkat pertama sebagai reksadana terbaik menurut metode *Jensen* pada Tahun 2016. Reksadana ini merupakan produk investasi PT. BNP Paribas Investment Partners. Kebijakan investasi pada reksadana ini yaitu maksimum 20% pada Instrumen Pasar Uang serta minimum 80% dan maksimum 100% pada Efek Bersifat Ekuitas. Portofolio investasi pada reksadana ini disebar di beberapa postfolio yaitu Astra International, Bank Central Asia, Bank Mandiri Persero, Bank Rakyat Indonesia, dan Telekomunikasi Indonesia (bareksa.com, 2018).

**f. Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan *Benchmark* Tahun 2017**

**Tabel 4.58. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode *Sharpe* pada Tahun 2017**

No	Reksadana Saham	<i>Sharpe</i>		Perbandingan IHSG
		Standar Deviasi	Nilai <i>Sharpe</i>	
1	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0107	1,2122	<i>Outperform</i>
2	First State Indoequity Peka Fund	0,0093	1,1732	<i>Outperform</i>
3	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0075	1,1308	<i>Outperform</i>
4	BNP Paribas Ekuitas	0,0082	1,1121	<i>Outperform</i>
5	Batavia Dana Saham	0,0487	1,1075	<i>Outperform</i>
6	Bahana Dana Prima	0,0111	1,0327	<i>Outperform</i>
7	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0071	1,0297	<i>Outperform</i>
8	Axa Citradinamis	0,0079	1,0105	<i>Outperform</i>
9	Schroder Indo Equity Fund	0,0084	0,8977	<i>Outperform</i>
10	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0079	0,8909	<i>Outperform</i>
11	BNP Paribas Maxi Saham	0,0105	0,8851	<i>Outperform</i>
12	RHB Alpha Sector Rotation	0,0079	0,8839	<i>Outperform</i>
13	BNP Paribas Pesona	0,0084	0,8804	<i>Outperform</i>
14	Schroder Dana Prestasi	0,0158	0,8482	<i>Outperform</i>
15	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0085	0,8281	<i>Outperform</i>

Lanjutan Tabel 4.58.

No	Reksadana Saham	Sharpe		Perbandingan IHSB
		Standar Deviasi	Nilai Sharpe	
16	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0078	0,7744	<i>Outperform</i>
17	Dana Ekuitas Andalan	0,0521	0,7483	<i>Outperform</i>
18	Danareksa Mawar	0,0235	0,7142	<i>Outperform</i>
19	Rencana Cerdas	0,0076	0,6688	<i>Outperform</i>
20	Simas Danamas Saham	0,0070	0,6644	<i>Outperform</i>
21	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0075	0,6310	<i>Outperform</i>
22	Manulife Dana Saham	0,0087	0,5223	<i>Underperform</i>
23	Panin Dana Prima	0,0099	0,5100	<i>Underperform</i>
24	Mandiri Investa Atraktif	0,0000	0,4944	<i>Underperform</i>
25	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0105	0,4759	<i>Underperform</i>
26	Dana Ekuitas Prima	0,0077	0,4677	<i>Underperform</i>
27	Pratama Saham	0,0109	0,4668	<i>Underperform</i>
28	TRIM Kapital	0,0085	0,4610	<i>Underperform</i>
29	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0095	0,4458	<i>Underperform</i>
30	Pratama Equity	0,0583	0,4236	<i>Underperform</i>
31	Dana Pratama Ekuitas	0,0160	0,3920	<i>Underperform</i>
32	BNP Paribas Solaris	0,0153	0,3280	<i>Underperform</i>
33	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0096	0,3242	<i>Underperform</i>
34	First State Indoequity Value Select Fund	0,0148	0,2676	<i>Underperform</i>
35	TRIM Kapital Plus	0,0143	0,1925	<i>Underperform</i>
36	Batavia Dana Saham Optimal	0,0063	0,1648	<i>Underperform</i>
37	Manulife Saham Andalan	0,0082	0,1490	<i>Underperform</i>
38	Grow-2-Prosper	0,0086	0,1297	<i>Underperform</i>
39	Schroder Dana Istimewa	0,0070	0,1074	<i>Underperform</i>
40	Emco Growth Fund	0,0075	0,0731	<i>Underperform</i>
41	Lautandhana Equity Progresif	0,0083	0,0688	<i>Underperform</i>
42	Panin Dana Maksima	0,0081	-0,0405	<i>Underperform</i>
43	MNC Dana Ekuitas	0,0092	-0,0542	<i>Underperform</i>
44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0113	-0,1675	<i>Underperform</i>
45	Millenium Equity	0,0130	-0,4699	<i>Underperform</i>
46	Lautandhana Equity	0,0115	-3,603x10 <sup>13</sup>	<i>Underperform</i>
	<b>IHSB</b>	<b>0,0200</b>	<b>0,5840</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 24, Halaman 256-261)

**Tabel 4.59. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSG dengan Metode *Treynor* pada Tahun 2017**

No	Reksadana Saham	<i>Treynor</i>		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai <i>Treynor</i>	
1	Lautandhana Equity	0,0235	$5,091 \times 10^{12}$	<i>Outperform</i>
2	Dana Ekuitas Prima	0,1575	0,2807	<i>Outperform</i>
3	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,1026	0,2717	<i>Outperform</i>
4	TRIM Kapital Plus	0,1213	0,2591	<i>Outperform</i>
5	Manulife Dana Saham	0,5314	0,1678	<i>Outperform</i>
6	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,1756	0,1476	<i>Outperform</i>
7	Rencana Cerdas	0,0795	0,1276	<i>Outperform</i>
8	BNP Paribas Ekuitas	-0,0137	0,0996	<i>Outperform</i>
9	Panin Dana Prima	0,1189	0,0832	<i>Outperform</i>
10	BNP Paribas Pesona	0,0906	0,0765	<i>Outperform</i>
11	Bahana Dana Prima	-0,0660	0,0752	<i>Outperform</i>
12	Batavia Dana Saham	0,0904	0,0747	<i>Outperform</i>
13	First State Indoequity Peka Fund	0,0140	0,0661	<i>Outperform</i>
14	Dana Ekuitas Andalan	-0,1896	0,0655	<i>Outperform</i>
15	BNP Paribas Maxi Saham	0,1965	0,0627	<i>Outperform</i>
16	Axa Citradinamis	0,1417	0,0596	<i>Outperform</i>
17	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,2095	0,0542	<i>Outperform</i>
18	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,4819	0,0536	<i>Outperform</i>
19	Simas Danamas Saham	0,1697	0,0485	<i>Outperform</i>
20	RHB Alpha Sector Rotation	0,1236	0,0476	<i>Outperform</i>
21	Schroder Dana Prestasi Plus	0,1437	0,0364	<i>Outperform</i>
22	Schroder Indo Equity Fund	-0,0305	0,0361	<i>Outperform</i>
23	Mandiri Investa Atraktif	-0,3236	0,0347	<i>Outperform</i>
24	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0000	0,0346	<i>Outperform</i>
25	Millenium Equity	-0,1258	0,0339	<i>Outperform</i>
26	Schroder Dana Prestasi	0,1096	0,0331	<i>Outperform</i>
27	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,1784	0,0311	<i>Outperform</i>
28	Danareksa Mawar	0,0263	0,0310	<i>Outperform</i>
29	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,0512	0,0300	<i>Outperform</i>
30	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,8078	0,0272	<i>Outperform</i>
31	Batavia Dana Saham Optimal	-0,0678	0,0151	<i>Outperform</i>
32	MNC Dana Ekuitas	-0,1577	0,0128	<i>Outperform</i>
33	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0589	0,0082	<i>underperform</i>

Lanjutan Tabel 4.59.

No	Reksadana Saham	Treyndor		Perbandingan IHSB
		Beta	Nilai Treyndor	
34	Schroder Dana Istimewa	-0,1601	0,0065	<i>underperform</i>
35	Panin Dana Maksima	-0,1508	0,0039	<i>underperform</i>
36	Grow-2-Prosper	0,0328	-0,0040	<i>underperform</i>
37	Lautandhana Equity Progresif	0,1516	-0,0057	<i>underperform</i>
38	Emco Growth Fund	0,2131	-0,0182	<i>underperform</i>
39	Manulife Saham Andalan	0,1155	-0,0277	<i>underperform</i>
40	Dana Pratama Ekuitas	0,1932	-0,0328	<i>underperform</i>
41	Pratama Equity	0,2034	-0,0393	<i>underperform</i>
42	Pratama Saham	0,2025	-0,0441	<i>underperform</i>
43	BNP Paribas Solaris	0,1266	-0,0522	<i>underperform</i>
44	TRIM Kapital	0,0345	-0,0730	<i>underperform</i>
45	First State Indoequity Value Select Fund	-0,0823	-0,0766	<i>underperform</i>
46	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0085	-0,6565	<i>underperform</i>
	<b>IHSB</b>	<b>1</b>	<b>0,0117</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 23, Halaman 252-255)

**Tabel 4.60. Reksadana Saham yang Berkinerja *Outperform* dan *Underperform* dibandingkan IHSB dengan Metode Jensen pada Tahun 2017**

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHSB
		Beta	Nilai Jensen	
1	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0235	0,0091	<i>Outperform</i>
2	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,1575	0,0090	<i>Outperform</i>
3	Dana Pratama Ekuitas	0,1026	0,0084	<i>Outperform</i>
4	Pratama Saham	0,1213	0,0084	<i>Outperform</i>
5	Pratama Equity	0,5314	0,0082	<i>Outperform</i>
6	Batavia Dana Saham	0,1756	0,0076	<i>Outperform</i>
7	Axa Citradinamis	0,0795	0,0076	<i>Outperform</i>
8	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,0137	0,0072	<i>Outperform</i>
9	BNP Paribas Ekuitas	0,1189	0,0070	<i>Outperform</i>
10	TRIM Kapital	0,0906	0,0070	<i>Outperform</i>
11	First State Indoequity Peka Fund	-0,0660	0,0067	<i>Outperform</i>
12	Bahana Dana Prima	0,0904	0,0065	<i>Outperform</i>
13	Emco Growth Fund	0,0140	0,0063	<i>Outperform</i>
14	BNP Paribas Maxi Saham	-0,1896	0,0061	<i>Outperform</i>

Lanjutan Tabel 4.60.

No	Reksadana Saham	Jensen		Perbandingan IHSG
		Beta	Nilai Jensen	
15	First State Indoequity Sectoral Fund	0,1965	0,0060	<i>Outperform</i>
16	BNP Paribas Pesona	0,1417	0,0059	<i>Outperform</i>
17	RHB Alpha Sector Rotation	-0,2095	0,0054	<i>Outperform</i>
18	Grow-2-Prosper	-0,4819	0,0051	<i>Outperform</i>
19	Schroder Dana Prestasi Plus	0,1697	0,0050	<i>Outperform</i>
20	Schroder Indo Equity Fund	0,1236	0,0049	<i>Outperform</i>
21	Dana Ekuitas Andalan	0,1437	0,0049	<i>Outperform</i>
22	Simas Danamas Saham	-0,0305	0,0047	<i>Outperform</i>
23	BNP Paribas Solaris	-0,3236	0,0042	<i>Outperform</i>
24	Panin Dana Prima	0,0000	0,0042	<i>Outperform</i>
25	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,1258	0,0041	<i>Outperform</i>
26	Schroder Dana Prestasi	0,1096	0,0041	<i>Outperform</i>
27	Manulife Dana Saham	0,1784	0,0041	<i>Outperform</i>
28	Rencana Cerdas	0,0263	0,0038	<i>Outperform</i>
29	Danareksa Mawar	-0,0512	0,0038	<i>Outperform</i>
30	Dana Ekuitas Prima	-0,8078	0,0038	<i>Outperform</i>
31	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0678	0,0033	<i>Outperform</i>
32	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,1577	0,0032	<i>Outperform</i>
33	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0589	0,0032	<i>Outperform</i>
34	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,1601	0,0028	<i>Outperform</i>
35	First State Indoequity Value Select Fund	-0,1508	0,0027	<i>Outperform</i>
36	Mandiri Investa Atraktif	0,0328	0,0025	<i>Outperform</i>
37	Lautandhana Equity Progresif	0,1516	0,0022	<i>Outperform</i>
38	TRIM Kapital Plus	0,2131	0,0021	<i>Outperform</i>
39	Manulife Saham Andalan	0,1155	0,0020	<i>Outperform</i>
40	Batavia Dana Saham Optimal	0,1932	0,0018	<i>Outperform</i>
41	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,2034	0,0017	<i>Outperform</i>
42	Panin Dana Maksima	0,2025	0,0012	<i>Outperform</i>
43	MNC Dana Ekuitas	0,1266	-0,0001	<i>underperform</i>
44	Schroder Dana Istimewa	0,0345	-0,0006	<i>underperform</i>
45	Lautandhana Equity	-0,0823	-0,0038	<i>underperform</i>
46	Millenium Equity	0,0085	-0,0180	<i>underperform</i>
	<b>IHSG</b>	<b>1</b>	<b>0,0000</b>	

Sumber: Olahan Peneliti, 2018 (Lampiran 23, Halaman 252-255)

Hasil perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSG menggunakan metode *Sharpe* menyimpulkan bahwa terdapat 21 reksadana saham yang mampu melebihi kinerja IHSG. Menurut metode *Treynor* terdapat 32 reksadana saham yang mampu *outperform* dari nilai IHSG dan metode *Jensen* terdapat 32 reksadana saham yang mampu berkinerja melebihi kinerja IHSG. Daftar reksadana saham yang mampu bekerja *outperform* dan *underperform* selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 24 (Halaman 249-253). Tahun 2017 *trand* nilai IHSG mengalami kenaikan di setiap bulannya hanya pada bulan November yaitu 5952,14 poin. Nilai IHSG paling tinggi terdapat di bulan Desember yaitu 6355,65 poin dan nilai IHSG yang memiliki nilai paling rendah yaitu bulan Januari 5294,10 poin. Dapat disimpulkan terdapat 20 reksadana saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Berikut merupakan daftar reksadana saham yang berkinerja lebih baik dibandingkan IHSG dibandingkan ketiga metode yaitu metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

**Tabel 4.61. Reksadana Saham Berkinerja *Outperform* dibandingkan Ketiga Metode (Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*)**

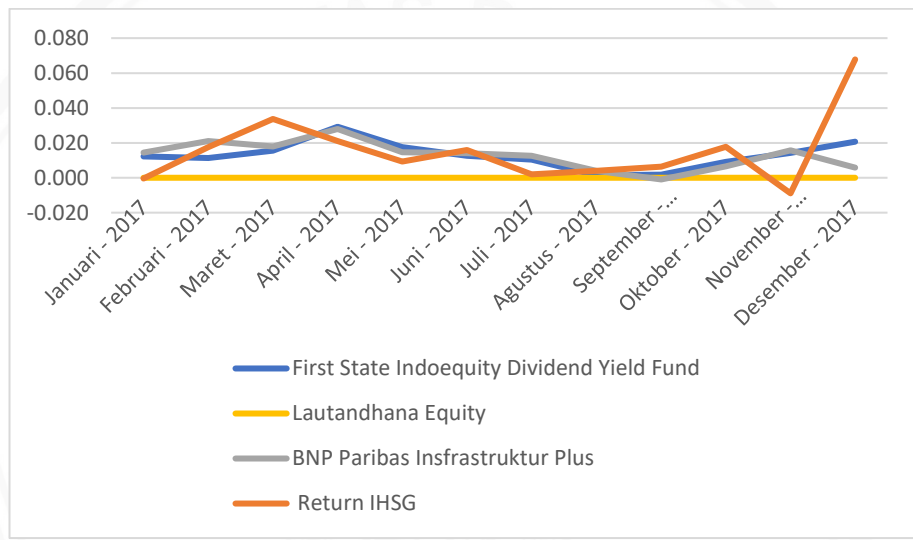
No	Reksadana Saham
1	First State Indoequity Dividend Yield Fund
2	First State Indoequity Peka Fund
3	BNP Paribas Ekuitas
4	Batavia Dana Saham
5	Bahana Dana Prima
6	First State Indoequity Sectoral Fund
7	Axa Citradinamis
8	Schroder Indo Equity Fund
9	Schroder Dana Prestasi Plus
10	BNP Paribas Maxi Saham
11	RHB Alpha Sector Rotation



**Lanjutan Tabel 4.61.**

No	Reksadana Saham
12	BNP Paribas Pesona
13	Schroder Dana Prestasi
14	Syailendra Equity Opportunity Fund
15	Schroder 90 Plus Equity Fund
16	Dana Ekuitas Andalan
17	Danareksa Mawar
18	Rencana Cerdas
19	Simas Danamas Saham
20	Danareksa Mawar Fokus 10

Sumber: Olahan Peneliti, 2018



**Gambar 4.9. Grafik Perbandingan *Average Return* Reksadana First State Devidend Yield Fund dengan *Benchmark* (IHSB) pada Tahun 2017**

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSB menggunakan metode *Sharpe* menghasilkan nilai tertinggi diperoleh reksadana First State Devidend Yield Fund. Perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSB menggunakan metode *Treynor* menghasilkan nilai tertinggi diperoleh reksadana Lautandhana Equity. Sedangkan, perbandingan kinerja reksadana saham dengan IHSB menggunakan metode *Jensen* menghasilkan nilai

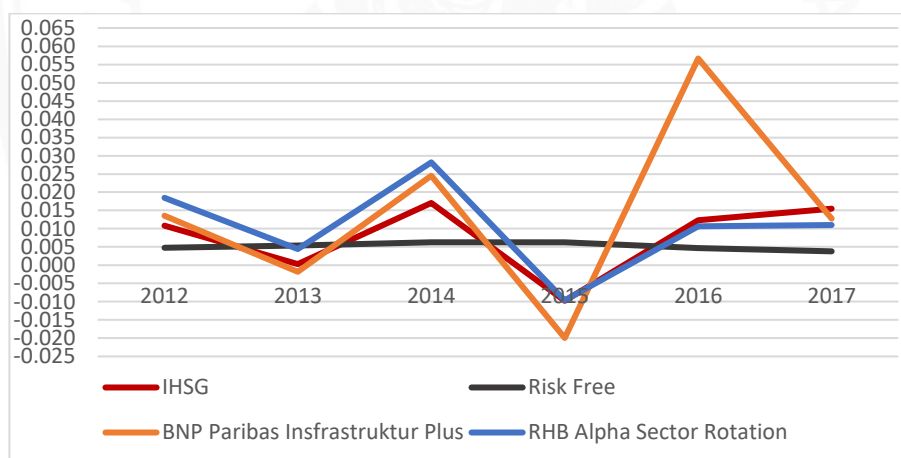


tertinggi yaitu reksadana saham BNP Paribas Infrastruktur Plus menghasilkan kinerja lebih tinggi dibandingkan IHSG.

Reksadana saham First State Devidend Yield Fund tersebut juga menjadi peringkat pertama pada reksadana terbaik menggunakan metode *Sharpe* pada Tahun 2017. Reksadana ini merupakan produk investasi PT. First State Investments Indonesia. Kebijakan investasi pada reksadana saham ini adalah minimum 80% dan maksimum 98% pada Efek bersifat ekuitas, maksimum 18% pada efek pendapatan tetap, serta minimum 2% dan maksimum 20% pada instrumen pasar uang. Portofolio investasi pada reksadana saham ini di bagikan ke portofolio BCA, Telkom Indonesia, BRI Financials, Astra International, dan Unilever (bareksa.com, 2018). Reksadana saham Lautandhana Equity tersebut juga menjadi peringkat pertama pada reksadana terbaik menggunakan metode *Treynor* pada Tahun 2017. Reksadana ini merupakan produk investasi PT. Lautandhana Investment Management. Reksadana saham BNP Paribas Infrastruktur Plus ini juga memperoleh peringkat pertama sebagai reksadana berkinerja terbaik menurut metode *Jensen* pada Tahun 2017. Reksadana ini merupakan produk investasi dari PT. BNP Paribas Investment Partners. Kinerja investasi reksadana saham ini yaitu maksimum 20% pada instrumen pasar uang serta minimum 80% dan maksimum 100% pada efek bersifat ekuitas (bareksa.com, 2018).

#### 4. Reksadana Saham yang Berkinerja Positif dan *outperform* Selama Periode 2012-2017

Secara keseluruhan tidak ada satu pun reksadana saham yang konsisten memiliki nilai positif dan *outperform* dibandingkan *benchmark* selama 6 tahun berturut-turut (2012-2017). Terdapat 2 reksadana yang berkinerja lebih baik dibandingkan reksadana lainnya yaitu reksadana saham BNP Paribas Infrastruktur Plus (2012, 2014, 2016, 2017) dan RHB Alpha Sector Rotation (2012, 2013, 2014, 2015). Reksadana tersebut mampu berkinerja lebih baik dari investasi bebas risiko dan IHSG. Berikut adalah grafik kinerja reksadana saham dibandingkan dengan *BI Rate/ BI 7-day Reverse Repo Rate* dan IHSG berdasarkan rata-rata *return* tiap tahunnya.



**Gambar 4.10. Grafik Perbandingan Kinerja Tiga Reksadana Saham Terbaik dengan *Benchmark* (IHSG) dan *BI Rate/ BI 7-day Reverse Repo Rate* Selama Periode Pengamatan Berdasarkan Rata-rata *Return* Tiap Tahun**

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Berdasarkan Gambar 4.10., dapat dilihat pergerakan 2 reksadana saham tersebut, memiliki nilai yang hampir mirip disetiap tahunnya. Namun, pada reksadana BNP Paribas Infrastruktur Plus dibandingkan dengan IHSG dan nilai

investasi bebas risiko pada Tahun 2015 mengalami penurunan yang drastis dan seketika mengalami kenaikan pada Tahun 2016 yang sangat drastis dan setelahnya mengalami penurunan kembali di Tahun 2017. Secara keseluruhan reksadana saham RHB Alpha Sector Rotation lebih mampu berkinerja secara konsisten dari tahun ke tahun dibandingkan dengan IHSG dan investasi bebas risiko. Hal ini di ikuti dengan kinerja reksadana RHB Alpha Sector Rotation pergerakan nilai mengikuti IHSG. Nilai investasi bebas risiko *BI rate* dan *BI 7-day Reverse Repo Rate* dari tahun ke tahun lebih stabil pergerakannya. RHB Alpha Sector Rotation lebih baik dikarenakan memiliki pergerakan nilai yang stabil dibandingkan IHSG dan investasi bebas risiko, walaupun ketika nilainya mengalami penurunan tidak terlalu besar penurunannya. Pada Tahun 2012, 2013, 2014, dan 2015 reksadana RHB Alpha Sector Rotation memiliki kinerja yang lebih unggul dibandingkan dengan reksadana BNP Paribas Infrastruktur Plus, walaupun pada Tahun 2013 dan 2015 kinerja reksadana di bawah *risk free*.

Reksadana saham BNP Paribas Infrastruktur Plus pertama kali terbit pada 15 Maret 2007, tujuannya untuk memberikan tingkat pengembalian yang optimal atas nilai investasi jangka panjang yang menarik dengan investasi pada efek bersifat ekuitas atau saham yang terkait dengan tema infrastruktur. Kebijakan investasi reksadana ini minimum 0% dan maksimum 20% pada efek bersifat utang termasuk instrumen pasar uang yang mempunyai jatuh tempo kurang dari satu tahun dan minimum 80% serta maksimum 100% pada efek bersifat ekuitas (bareksa.com, 2018). Beberapa penghargaan yang diperoleh reksadana BNP Paribas Infrastruktur Plus tertera pada tabel sebagai berikut:

**Tabel 4.62. Daftar Penghargaan yang Diperoleh Reksadana BNP Paribas Infrastruktur Plus**

Tahun	Penghargaan	Dari
2018	Asset Management Company of the Year	The Asset
2017	Most Innovative Product – Akses #AkuBisaInvestasi	Asia Asset Management
2017	Fund House of the Year, Indonesia	Asian Investor

Sumber: bnpparibas-ip.co.id, 2018

Reksadana RHB Alpha Sector Rotation pertama kali terbit pada 18 Agustus 2010, tujuannya untuk memberikan tingkat pengembalian yang optimal melalui strategi investasi yang mampu memanfaatkan sektor-sektor unggulan pada setiap siklus pasar (market cycle) di Pasar Modal Indonesia dengan tetap mengutamakan pengendalian tingkat risiko. Kebijakan Investasinya reksadana ini minimum 80% dan maksimum 100% pada Efek bersifat Ekuitas, minimum 0% dan 80% hingga 100% dalam efek bersifat ekuitas dan antara 0% hingga 20% dalam instrumen pasar uang. Portofolio Investasinya terdapat di Saham - BANK CENTRAL ASIA TBK, PT, Saham - TELEKOMUNIKASI INDONESIA (PERSERO) TBK, PT, Saham - HM. SAMPOERNA TBK, PT, Saham - BANK BRI (PERSERO) TBK, PT, Saham - ASTRA INTERNATIONAL TBK, PT (bareksa.com, 2018). Beberapa penghargaan yang diperoleh reksadana RHB Alpha Sector Rotation tertera pada tabel sebagai berikut:

**Tabel 4.63. Daftar Penghargaan yang Diperoleh Reksadana RHB Alpha Sector Rotation**

Tahun	Penghargaan	Dari
2018	RHB Alpha Sector Rotation Reksadana Saham Terbaik	Infovesta
2017	RHB Alpha Sector Rotation Reksadana Terbaik	Infovesta
2017	RHB Alpha Sector Rotation “Best Perform in Equity Fund”	Warta Ekonomi

**Lanjutan Tabel 4.63.**

Tahun	Penghargaan	Dari
2015	Best Mutual Fund Reksadana Saham Periode 3 Tahun Aset di atas Rp 100 Miliar – Rp 1 Triliun	Infovesta

Sumber: rhb-ami.co.id, 2018

Menurut perhitungan kinerja reksadana saham dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* serta perbandingan dengan *benchmark*, dapat menyimpulkan reksadana saham yang berkinerja terbaik selama Tahun 2012 hingga Tahun 2017 adalah reksadana RHB Alpha Sector Rotation dan reksadana BNP Paribas Infrastruktur Plus. Reksadana tersebut adalah produk dari PT RHB Asset Management Indonesia untuk reksadana RHB Alpha Sector Rotation dan reksadana BNP Paribas Infrastruktur Plus dari BNP Paribas Investment Partners. Maka reksadana RHB Alpha Sector Rotation dan reksadana BNP Paribas Infrastruktur Plus dapat dijadikan pilihan investasi yang layak untuk tahun berikutnya.

## 5. Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2012-2017

### 1) Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode *Sharpe* Tahun 2012-2017

**Tabel 4.64. Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode *Sharpe* Tahun 2012-2017**

No	Reksadana Saham	Metode <i>Sharpe</i>					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0254	-0,2627	0,6230	-0,5965	0,1447	0,3242
2	Axa Citradinamis	0,1981	-0,1565	0,5842	-0,4157	0,1469	1,0105
3	Bahana Dana Prima	0,1920	-0,2785	0,6453	-0,5067	0,1925	1,0327
4	Batavia Dana Saham	0,0867	-0,0360	0,5193	-0,5334	0,1593	1,1075
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,2625	0,0019	0,5264	-0,5672	0,1695	0,1648
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,1134	-0,3305	0,6066	-0,4922	0,1621	0,4759

Lanjutan Tabel 4.64.

No	Reksadana Saham	Metode Sharpe					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
7	BNP Paribas Ekuitas	0,1540	-0,2120	0,5990	-0,4301	0,0238	1,1121
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,3226	-0,1654	0,7852	-0,6325	0,2982	1,1308
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,0395	-0,1620	0,6724	-0,4341	0,1714	0,8851
10	BNP Paribas Pesona	0,1879	-0,2081	0,5957	-0,0207	0,1256	0,8804
11	BNP Paribas Solaris	0,4336	-0,2468	0,5254	-0,6449	0,2078	0,3280
12	Dana Ekuitas Andalan	0,1118	-0,1982	0,6339	-0,4079	0,2355	0,7483
13	Dana Ekuitas Prima	0,3111	-0,2112	0,5522	-0,4736	0,2212	0,4677
14	Dana Pratama Ekuitas	-0,0724	0,1174	0,7805	-0,3359	0,1197	0,3920
15	Danareksa Mawar	0,0199	-0,1583	0,4688	-0,4148	0,1808	0,7142
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,2520	-0,2501	0,3751	-0,5661	0,2363	0,6310
17	Emco Growth Fund	0,1694	-0,1917	0,0200	-0,4826	-0,1890	0,0731
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,2506	-0,1721	0,0758	-0,7709	0,1326	-0,1675
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,1942	-0,1986	0,6238	-0,4405	0,0878	1,2122
20	First State Indoequity Peka Fund	0,1916	-0,1838	0,5217	-0,4801	0,1258	1,1732
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,1247	-0,2016	0,5140	-0,4880	0,1022	1,0297
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,1194	-0,2032	0,4057	-0,6484	0,1177	0,2676
23	Grow-2-Prosper	0,0241	0,1844	-0,1253	-0,3815	0,1838	0,1297
24	Lautandhana Equity	0,1738	-0,2395	0,4855	-0,5465	0,4058	$-\infty$
25	Lautandhana Equity Progresif	0,2534	-0,0798	0,6703	-0,2219	0,1309	0,0688
26	Mandiri Investa Atraktif	0,1140	-0,3040	0,5234	-0,4445	0,1378	0,4944
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,1170	-0,2176	0,5990	-0,4776	0,1954	0,4458
28	Manulife Dana Saham	0,2396	-0,2213	0,4715	-0,4971	0,1355	0,5223
29	Manulife Saham Andalan	0,2017	-0,2198	0,5390	-0,5598	0,2281	0,1490
30	Millenium Equity	0,1537	0,5265	0,3255	-0,7252	-0,6304	-0,4699
31	MNC Dana Ekuitas	0,5904	-0,2017	0,2927	-0,4098	0,3261	-0,0542
32	Panin Dana Maksima	0,1412	-0,0709	0,4457	-0,4222	0,1574	-0,0405
33	Panin Dana Prima	0,2401	-0,0457	0,3939	-0,5197	0,1860	0,5100
34	Pratama Equity	0,0983	0,1983	0,6729	-0,3283	0,1379	0,4236
35	Pratama Saham	0,0256	0,1293	0,6282	-0,3675	0,1341	0,4668
36	Rencana Cerdas	0,0244	-0,2353	0,5619	-0,4676	0,2364	0,6688

Lanjutan Tabel 4.64.

No	Reksadana Saham	Metode <i>Sharpe</i>					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,4725	-0,0223	0,8343	-0,4970	0,1969	0,8839
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0750	-0,1480	0,5164	-0,2943	0,1091	0,7744
39	Schroder Dana Istimewa	0,0988	-0,1131	0,5077	-0,3437	0,1618	0,1074
40	Schroder Dana Prestasi	0,1505	-0,0860	0,5541	-0,2903	0,2360	0,8482
41	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0433	-0,1711	0,5479	-0,2425	0,2322	0,8909
42	Schroder Indo Equity Fund	0,0434	-0,0904	0,5792	-0,3111	0,2368	0,8977
43	Simas Danamas Saham	-0,2244	-0,0591	0,6374	-0,5265	0,2548	0,6644
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,6360	-0,2847	0,2489	-0,6275	0,2395	0,8281
45	TRIM Kapital	0,2487	-0,3436	0,6420	-0,5662	0,1063	0,4610
46	TRIM Kapital Plus	0,2919	-0,3399	0,5422	-0,8267	0,2321	0,1925

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Berdasarkan Tabel 4.64. perhitungan kinerja reksadana saham menggunakan metode *Sharpe* Tahun 2012-2017, Tahun 2012 terdapat 41 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 22 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2013 terdapat 6 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 14 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2014 terdapat 45 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 14 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2015 tidak ada reksadana saham yang berkinerja di atas investasi bebas risiko dan terdapat 9 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2016 terdapat 44 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 3 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2017 terdapat 41 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 21 reksadana saham di atas kinerja pasar.



2) Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode *Treynor* Tahun 2012-2017Tabel 4.65. Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode *Treynor* Tahun 2012-2017

No	Reksadana	Metode <i>Treynor</i>					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0017	-0,0148	0,0129	-0,0400	0,0055	0,1476
2	Axa Citradinamis	0,0139	-0,0092	0,0116	-0,0242	0,0049	0,0596
3	Bahana Dana Prima	0,0143	-0,0170	0,0132	-0,0297	0,0065	0,0752
4	Batavia Dana Saham	0,0069	-0,0023	0,0107	-0,0323	0,0056	0,0747
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,0214	0,0001	0,0108	-0,0344	0,0060	0,0151
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0065	-0,0191	0,0126	-0,0286	0,0054	0,0300
7	BNP Paribas Ekuitas	0,0123	-0,0125	0,0121	-0,0262	0,0007	0,0996
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0285	-0,0097	0,0161	-0,0401	0,0091	-0,6565
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,0031	-0,0096	0,0140	-0,0260	0,0057	0,0627
10	BNP Paribas Pesona	0,0149	-0,0123	0,0116	-0,0026	0,0041	0,0765
11	BNP Paribas Solaris	0,0406	-0,0151	0,0117	-0,0401	0,0074	-0,0522
12	Dana Ekuitas Andalan	0,0099	-0,0117	0,0123	-0,0241	0,0079	0,0655
13	Dana Ekuitas Prima	0,0236	-0,0125	0,0111	-0,0291	0,0074	0,2807
14	Dana Pratama Ekuitas	-0,0073	0,0072	0,0166	-0,0208	0,0043	-0,0328
15	Danareksa Mawar	0,0012	-0,0097	0,0095	-0,0247	0,0061	0,0310
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0156	-0,0154	0,0084	-0,0346	0,0081	0,0346
17	Emco Growth Fund	0,0137	-0,0120	0,0005	-0,0350	-0,0070	-0,0182
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0226	-0,0112	0,0017	-0,0476	0,0051	0,0082
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0123	-0,0117	0,0122	-0,0263	0,0028	0,0542
20	First State Indoequity Peka Fund	0,0133	-0,0110	0,0106	-0,0285	0,0041	0,0661
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0079	-0,0117	0,0102	-0,0282	0,0033	0,0536
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,0077	-0,0118	0,0090	-0,0405	0,0040	-0,0766
23	Grow-2-Prosper	0,0017	0,0161	-0,0077	-0,0232	0,0066	-0,0040
24	Lautandhana Equity	0,0127	-0,0144	0,0102	-0,0308	0,0168	5 x10 <sup>12</sup>
25	Lautandhana Equity Progresif	0,0394	-0,0054	0,0138	-0,0624	0,0045	-0,0057
26	Mandiri Investa Atraktif	0,0086	-0,0180	0,0114	-0,0259	0,0046	0,0347
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,0071	-0,0146	0,0143	-0,0290	0,0066	0,0272
28	Manulife Dana Saham	0,0179	-0,0133	0,0103	-0,0300	0,0044	0,1678

Lanjutan Tabel 4.65.

No	Reksadana	Metode <i>Treynor</i>					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
29	Manulife Saham Andalan	0,0146	-0,0128	0,0122	-0,0336	0,0079	-0,0277
30	Millenium Equity	0,0158	0,0391	0,0238	-0,1735	-0,1922	0,0339
31	MNC Dana Ekuitas	0,0452	-0,0122	0,0077	-0,0294	0,0110	0,0128
32	Panin Dana Maksima	0,0208	-0,0040	0,0091	-0,0299	0,0058	0,0039
33	Panin Dana Prima	0,0442	-0,0026	0,0080	-0,0376	0,0067	0,0832
34	Pratama Equity	0,0121	0,0126	0,0135	-0,0214	0,0051	-0,0393
35	Pratama Saham	0,0030	0,0079	0,0130	-0,0230	0,0049	-0,0441
36	Rencana Cerdas	0,0017	-0,0131	0,0147	-0,0277	0,0080	0,1276
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,0416	-0,0013	0,0170	-0,0301	0,0071	0,0476
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0059	-0,0093	0,0101	-0,0179	0,0139	0,0311
39	Schroder Dana Istimewa	0,0084	-0,0072	0,0105	-0,0208	0,0056	0,0065
40	Schroder Dana Prestasi	0,0117	-0,0056	0,0115	-0,0175	0,0079	0,0331
41	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0032	-0,0102	0,0111	-0,0148	0,0077	0,0364
42	Schroder Indo Equity Fund	0,0033	-0,0059	0,0114	-0,0201	0,0081	0,0361
43	Simas Danamas Saham	-0,0276	-0,0037	0,0138	-0,0326	0,0078	0,0485
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,2998	-0,0165	0,0050	-0,0383	0,0079	0,2717
45	TRIM Kapital	0,0239	-0,0198	0,0153	-0,0348	0,0042	-0,0730
46	TRIM Kapital Plus	0,0333	-0,0190	0,0147	-0,0525	0,0107	0,2591

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Berdasarkan Tabel 4.65. perhitungan kinerja reksadana saham menggunakan metode *Treynor* Tahun 2012-2017, Tahun 2012 terdapat 41 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 34 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2013 terdapat 6 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 11 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2014 terdapat 45 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 29 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2015 tidak ada reksadana saham yang berkinerja di atas investasi bebas risiko dan terdapat 2 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2016 terdapat 44 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 14 reksadana saham di

atas kinerja pasar. Tahun 2017 terdapat 35 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 32 reksadana saham di atas kinerja pasar.

### 3) Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode *Jensen* Tahun 2012-2017

**Tabel 4.66. Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode *Jensen* Tahun 2012-2017**

No	Reksadana	Metode <i>Jensen</i>					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0031	-0,0073	0,0025	-0,0118	-0,0017	0,0032
2	Axa Citradinamis	0,0030	-0,0031	0,0009	-0,0052	-0,0027	0,0076
3	Bahana Dana Prima	0,0031	-0,0097	0,0029	-0,0087	-0,0010	0,0065
4	Batavia Dana Saham	0,0003	0,0020	-0,0002	-0,0089	-0,0018	0,0076
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,0059	0,0041	0,0001	-0,0109	-0,0013	0,0018
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0003	-0,0127	0,0020	-0,0086	-0,0023	0,0032
7	BNP Paribas Ekuitas	0,0023	-0,0056	0,0015	-0,0059	-0,0066	0,0070
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0069	-0,0034	0,0060	-0,0157	0,0084	0,0091
9	BNP Paribas Maxi Saham	-0,0011	-0,0034	0,0034	-0,0059	-0,0018	0,0061
10	BNP Paribas Pesona	0,0030	-0,0055	0,0010	0,0179	-0,0032	0,0059
11	BNP Paribas Solaris	0,0114	-0,0075	0,0010	-0,0168	-0,0003	0,0042
12	Dana Ekuitas Andalan	0,0011	-0,0052	0,0019	-0,0050	0,0002	0,0049
13	Dana Ekuitas Prima	0,0070	-0,0062	0,0005	-0,0085	-0,0002	0,0038
14	Dana Pratama Ekuitas	-0,0050	0,0114	0,0094	-0,0035	-0,0038	0,0084
15	Danareksa Mawar	-0,0021	-0,0034	-0,0015	-0,0052	-0,0014	0,0038
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0045	-0,0087	-0,0028	-0,0120	0,0004	0,0033
17	Emco Growth Fund	0,0045	-0,0068	-0,0157	-0,0128	-0,0171	0,0063
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0108	-0,0043	-0,0127	-0,0175	-0,0024	0,0017
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0026	-0,0050	0,0017	-0,0058	-0,0047	0,0072
20	First State Indoequity Peka Fund	0,0030	-0,0043	-0,0002	-0,0078	-0,0035	0,0067
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0008	-0,0048	-0,0007	-0,0079	-0,0043	0,0060
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,0007	-0,0051	-0,0022	-0,0156	-0,0036	0,0027
23	Grow-2-Prosper	-0,0019	0,0081	-0,0070	-0,0043	-0,0009	0,0051
24	Lautandhana Equity	0,0028	-0,0070	-0,0006	-0,0099	0,0064	-0,0038
25	Lautandhana Equity Progresif	0,0053	-0,0002	0,0038	-0,0092	-0,0032	0,0022

Lanjutan Tabel 4.66.

No	Reksadana	Metode <i>Jensen</i>					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
26	Mandiri Investa Atraktif	0,0010	-0,0107	0,0007	-0,0065	-0,0028	0,0025
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,0066	-0,0082	0,0033	-0,0076	-0,0011	0,0028
28	Manulife Dana Saham	0,0041	-0,0055	-0,0005	-0,0089	-0,0030	0,0041
29	Manulife Saham Andalan	0,0036	-0,0062	0,0015	-0,0114	0,0003	0,0020
30	Millenium Equity	0,0026	0,0343	0,0039	-0,0224	-0,0475	-0,0180
31	MNC Dana Ekuitas	0,0167	-0,0049	-0,0020	-0,0067	0,0037	-0,0001
32	Panin Dana Maksima	0,0023	0,0012	-0,0024	-0,0091	-0,0019	0,0012
33	Panin Dana Prima	0,0047	0,0024	-0,0039	-0,0126	-0,0007	0,0042
34	Pratama Equity	0,0022	0,0193	0,0046	-0,0040	-0,0029	0,0082
35	Pratama Saham	-0,0011	0,0144	0,0040	-0,0055	-0,0032	0,0084
36	Rencana Cerdas	-0,0019	-0,0066	0,0043	-0,0066	0,0003	0,0038
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,0117	0,0026	0,0080	-0,0074	-0,0005	0,0054
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0000	-0,0030	-0,0009	-0,0012	0,0035	0,0041
39	Schroder Dana Istimewa	0,0007	-0,0016	-0,0003	-0,0031	-0,0017	-0,0006
40	Schroder Dana Prestasi	0,0019	-0,0004	0,0009	-0,0009	0,0002	0,0041
41	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0033	-0,0038	0,0004	0,0008	0,0001	0,0050
42	Schroder Indo Equity Fund	-0,0010	-0,0006	0,0009	-0,0025	0,0004	0,0049
43	Simas Danamas Saham	-0,0121	0,0013	0,0032	-0,0103	0,0002	0,0047
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0161	-0,0091	-0,0093	-0,0131	0,0002	0,0090
45	TRIM Kapital	0,0061	-0,0103	0,0049	-0,0101	-0,0022	0,0070
46	TRIM Kapital Plus	0,0078	-0,0117	0,0045	-0,0200	0,0018	0,0021

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Berdasarkan Tabel 4.66. perhitungan kinerja reksadana saham menggunakan metode *Jensen* Tahun 2012-2017, Tahun 2012 terdapat 34 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 34 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2013 terdapat 11 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 11 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2014 terdapat 29 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 29 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2015 terdapat 2 reksadana saham yang berkinerja di atas investasi bebas

risiko dan terdapat 2 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2016 terdapat 14 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 14 reksadana saham di atas kinerja pasar. Tahun 2017 terdapat 42 reksadana saham di atas investasi bebas risiko dan terdapat 42 reksadana saham di atas kinerja pasar.

#### 4) Hasil Reksadana Saham Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2012-2017

**Tabel 4.67. Hasil Rata-rata Reksadana Saham Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2012-2017**

No	Reksadana Saham	<i>Shape</i>	<i>Treynor</i>	<i>Jensen</i>
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0345	0,0183	-0,0030
2	Axa Citradinamis	0,2279	0,0094	0,0001
3	Bahana Dana Prima	0,2129	0,0104	-0,0012
4	Batavia Dana Saham	0,2172	0,0105	-0,0001
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,0930	0,0032	-0,0001
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0892	0,0011	-0,0030
7	BNP Paribas Ekuitas	0,2078	0,0143	-0,0012
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,2898	-0,1088	0,0019
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,1954	0,0083	-0,0005
10	BNP Paribas Pesona	0,2601	0,0154	0,0032
11	BNP Paribas Solaris	0,1005	-0,0080	-0,0013
12	Dana Ekuitas Andalan	0,1872	0,0100	-0,0003
13	Dana Ekuitas Prima	0,1446	0,0469	-0,0006
14	Dana Pratama Ekuitas	0,1669	-0,0055	0,0028
15	Danareksa Mawar	0,1351	0,0022	-0,0016
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,1130	0,0028	-0,0026
17	Emco Growth Fund	-0,1002	-0,0097	-0,0069
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,1086	-0,0035	-0,0041
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,2465	0,0073	-0,0007
20	First State Indoequity Peka Fund	0,2247	0,0091	-0,0010
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,1801	0,0059	-0,0018
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,0098	-0,0180	-0,0038
23	Grow-2-Prosper	0,0025	-0,0017	-0,0002
24	Lautandhana Equity	$-6,0047 \times 10^{12}$	$8,4846 \times 10^{11}$	-0,0020
25	Lautandhana Equity Progresif	0,1369	-0,0026	-0,0002
26	Mandiri Investa Atraktif	0,0869	0,0026	-0,0026
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0713	-0,0004	-0,0029
28	Manulife Dana Saham	0,1084	0,0262	-0,0016
29	Manulife Saham Andalan	0,0563	-0,0066	-0,0017
30	Millenium Equity	-0,1366	-0,0422	-0,0078
31	MNC Dana Ekuitas	0,0906	0,0059	0,0011
32	Panin Dana Maksima	0,0351	0,0010	-0,0014

Lanjutan Tabel 4.67.

No	Reksadana Saham	<i>Shape</i>	<i>Treynor</i>	<i>Jensen</i>
33	Panin Dana Prima	0,1274	0,0170	-0,0010
34	Pratama Equity	0,2005	-0,0029	0,0046
35	Pratama Saham	0,1694	-0,0064	0,0028
36	Rencana Cerdas	0,1314	0,0185	-0,0011
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,3114	0,0136	0,0033
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,1721	0,0056	0,0004
39	Schroder Dana Istimewa	0,0698	0,0005	-0,0011
40	Schroder Dana Prestasi	0,2354	0,0068	0,0010
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,2024	0,0045	-0,0001
42	Schroder Indo Equity Fund	0,2259	0,0055	0,0004
43	Simas Danamas Saham	0,1244	0,0010	-0,0022
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,1734	0,0883	-0,0010
45	TRIM Kapital	0,0914	-0,0140	-0,0008
46	TRIM Kapital Plus	0,0153	0,0410	-0,0026

Sumber: Olahan Peneliti, 2018

Dilihat dari Tabel 4.67. menyatakan bahwa kinerja reksadana saham dibandingkan dengan investasi bebas risiko menggunakan metode *Sharpe* terdapat 30 reksadana saham, metode *Treynor* terdapat 29 reksadana saham, dan metode *Jensen* terdapat 22 reksadana saham. Sedangkan kinerja reksadana saham dibandingkan dengan kinerja pasar IHSG metode *Sharpe* terdapat 13 reksadana saham, metode *Treynor* terdapat 20 reksadana saham, dan metode *Jensen* terdapat 22 reksadana saham. Ketiga metode tersebut, dapat disimpulkan bahwa peringkat pertama kinerja reksadana saham dibandingkan dengan investasi bebas risiko yaitu metode *Sharpe*. Peringkat pertama untuk kinerja reksadana saham dibandingkan dengan kinerja pasar IHSG yaitu metode *Jensen*. Di antara Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* metode yang paling baik dan konsisten hasilnya adalah metode *Treynor* dikarenakan metode ini bisa konsisten memberikan nilai di atas investasi bebas risiko dan di atas kinerja pasar IHSG.

Pengukuran kinerja portofolio dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* memiliki karakteristik angka indeks yang berbeda satu sama lain sehingga tidak dapat dibandingkan satu dengan lainnya secara logis sehingga diperlukan standarisasi ukuran kinerja yang dapat digunakan untuk membandingkan pengukuran kinerja portofolio yang menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Perbandingan ketiga metode menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* dilihat dari data reksadana saham Tahun 2012-2017 mendapatkan hasil bahwa metode *Treynor* lebih konsisten jika dibandingkan dengan investasi bebas risiko dan kinerja pasar. Metode *Treynor* dapat memberikan hasil yang selalu konsisten walaupun tidak diperingkat pertama, akan tetapi metode *Treynor* ketika mengalami kenaikan tidak naik secara drastis dan ketika mengalami penurunan tidak memberikan penurunan di bawah rata-rata. Hasil metode *Treynor* memberikan kinerja rata-rata di antara metode *Sharpe* dan Metode *Jensen*.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

1. Hasil kinerja reksadana saham yang dinilai dengan menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* selama periode pengamatan (2012-2017) menghasilkan hasil yang bervariasi. Secara keseluruhan kinerja reksadana saham berfluktuatif selama 6 tahun terakhir (2012-2017). Nilai kinerja reksadana saham yang positif pada Tahun 2012 menurut metode *Sharpe* terdapat 41 reksadana, metode *Treynor* terdapat 41 reksadana, dan metode *Jensen* terdapat 35 reksadana. Tahun 2013 menurut metode *Sharpe* terdapat 6 reksadana, metode *Treynor* terdapat 6 reksadana, dan metode *Jensen* terdapat 11 reksadana, nilai kinerja yang positif (di atas *risk free*). Tahun 2014 menurut metode *Sharpe* terdapat 45 reksadana, metode *Treynor* terdapat 45 reksadana, dan metode *Jensen* terdapat 29 reksadana, nilai kinerja yang positif (di atas *risk free*). Tahun 2015 menurut metode *Sharpe* dan *Treynor* tidak terdapat kinerja yang positif dan metode *Jensen* terdapat 2 reksadana yang positif (di atas *risk free*). Tahun 2016 menurut metode *Sharpe* terdapat 44 reksadana, metode *Treynor* terdapat 44 reksadana, dan metode *Jensen* terdapat 14 reksadana, nilai kinerja yang positif (di atas *risk free*). Tahun 2017 menurut metode *Sharpe* terdapat 41 reksadana, metode *Treynor* terdapat 36 reksadana, dan metode *Jensen* terdapat 42 reksadana, nilai kinerja yang positif (di atas *risk free*).



2. Reksadana yang baik adalah yang mampu menghasilkan nilai positif pada metode metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* serta mampu *outperform* dibandingkan *benchmark* IHSG. Jumlah reksadana saham yang mampu *outperform* dari IHSG menggunakan metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen* adalah pada Tahun 2012 sebanyak 22 reksadana saham, Tahun 2013 sebanyak 11 reksadana saham, Tahun 2014 sebanyak 14 reksadana saham, Tahun 2015 sebanyak 2 reksadana saham, Tahun 2016 sebanyak 3 reksadana saham, dan Tahun 2017 sebanyak 20 reksadana saham.
3. Selama periode pengamatan (2012-2017) tidak ada reksadana saham yang berturut-turut menghasilkan nilai positif menurut metode *Sharpe*, metode *Treynor*, dan metode *Jensen*. Terdapat 2 reksadana yang berkinerja lebih baik dibandingkan reksadana lainnya yaitu reksadana saham BNP Paribas Infrastruktur Plus (2012, 2014, 2016, 2017) dan RHB Alpha Sector Rotation (2012, 2013, 2014, 2015). Reksadana tersebut mampu berkinerja baik dan *outperform* dibandingkan *risk free* IHSG. Reksadana saham tersebut dapat di jadikan acuan berinvestasi di Tahun selanjutnya.
4. Dilihat dari data reksadana saham Tahun 2012-2017 mendapatkan hasil bahwa metode *Treynor* lebih konsisten jika dibandingkan dengan investasi bebas risiko dan kinerja pasar. Metode *Treynor* dapat memberikan hasil yang selalu konsisten walaupun tidak diperingkat pertama, akan tetapi metode *Treynor* ketika mengalami kenaikan tidak naik secara drastis dan ketika mengalami penurunan tidak memberikan penurunan di bawah rata-

rata. Hasil metode *Treynor* memberikan kinerja rata-rata di antara metode *Sharpe* dan Metode *Jensen*.

## **B. Saran**

### **1. Bagi Investor**

Investor sebaiknya mengetahui, mempelajari dan mencari informasi terlebih dahulu sebelum memutuskan berinvestasi pada suatu portofolio. Informasi bisa didapatkan dari *prospectus*, *fund fact sheet* setiap bulan (jika dipublikasikan), dan beberapa penelitian terkait yang membahas kinerja reksadana. Reksadana yang memiliki kinerja positif dan mampu *outperform* dibandingkan *benchmark* adalah reksadana yang layak untuk dipilih sebagai alternatif berinvestasi.

### **2. Bagi Penelitian Selanjutnya**

- a. Penelitian selanjutnya diharapkan tidak hanya menggunakan reksadana konvensional sebagai sampel, namun bisa menambahkan reksadana syariah, ETF-saham dan lain sebagainya. Penelitian kedepannya diharapkan tidak hanya menggunakan tiga metode namun bisa ditambahkan dengan metode lain seperti  $M^2$ , *Information Ratio* dan metode pengukuran reksadana lainnya agar hasil yang diperoleh lebih akurat.
- b. Analisis lebih lanjut dengan hasil yang lebih baik, penelitian selanjutnya diharapkan menganalisis kinerja portofolio menggunakan data harian dalam perhitungan *return* portofolio agar lebih akurat.

## DAFTAR PUSTAKA

### Buku

- Arikunto, Suharsimi. 2013. *Prosedur Penelitian : Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Bungin, Burhan. 2013. *Metode Penelitian Sosial dan Ekonomi (Format-format Kuantitatif dan Kualitatif untuk Studi Sosiologi, Kebijakan Publik, Komunikasi, Manajemen, dan Pemasaran)*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Investasi*. Jakarta : Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- \_\_\_\_\_. 2015. *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Halim, Abdul. 2015. *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Jakarta : Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_. 2015. *Analisis Investasi di Aset Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Lubis, Tona A. 2009. *Manajemen Investasi (Pendekatan Teoritis dan Empiris)*. Ed.1. Malang: Universitas Brawijaya
- Martalena, dan Malinda. 2011. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Andi.
- Samsul, Mohamad. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Edisi 2. Surabaya: Erlangga.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: KANISIUS.
- Widi, Restu Kartiko. 2010. *Asas Metodologi Penelitian (Sebuah Pengenalan dan Penuntutan Langkah demi Langkah Pelaksanaan Penelitian)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Zulganef. 2008. *Metode Penelitian Sosial dan Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

### Jurnal

- Budiyanto, Albert. 2006. Analisis Kinerja Reksadana PT. Sinarmas Sekuritas dengan Metode Indeks *Treynor, Jensen, dan Sharpe*.
- Goyal, M. M. 2015. Performance Evaluation of Top 10 Mutual Funds in India. *Indian Journal of Commerce and Management Studies*, Vol VI Issue 1. Hal 51-55.
- Lubis, Tona A, et.al., 2010. Analisis Kinerja Reksadana Saham dan Reksadana Indeks dalam Penilaian Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia. *WACANA*, Vol. 13 No. 2. Hal 289-300.
- P.M., Devi Larasati dan Ririen Setiati Riyanti. 2013. Evaluasi Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Menggunakan *Jensen's Alpha* dan *Fama-French Tree Factor* Periode Januari 2007-Desember 2011. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia*.
- Paranita, Cana. 2015. Analisis Kinerja Investasi dalam Reksadana Saham (Equity Funds) dengan Metode Sharpe dan Treynor. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 27 No. 1. Hal 1-7.
- Pujiarti, Trisiwi dan Farida Ratna Dewi. 2011. Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Menggunakan Metode *Sharpe* dan *Jensen* untuk Periode 2005-2009. *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, Vol II No 2. Hal 97-107.
- Wahdah, Rofiqoh dan Joko Hartanto. 2012. Analisis Pengukuran Kinerja Reksadana Saham di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*.

### Internet

- Audriene, Dinda. Dana Kelolaan Reksa Dana Tembus Rp387 Triliun, di akses pada 13 Juli 2018 dari <https://www.cnnindonesia.com/2017>
- Aziza, Kurnia Sari. Kata Sri Mulyani Soal IHSG Tembus Level 6000, di akses pada 10 Mei 2018 dari <http://ekonomi.kompas.com/2017>
- Bank Indonesia. "BI 7-day (Reverse) Repo Rate", di akses pada 12 Juli 2018 dari <https://www.bi.go.id/id/moneter/bi-7day-RR/data/Contents/Default.aspx>
- Bareksa. "RHB Alpha Sector Rotation", di akses pada 9 November 2018 dari <https://www.bareksa.com/id/data/mutualfund/120/rhb-alpha-sector-rotation>
- \_\_\_\_\_. "BNP Paribas Ekuitas", di akses pada 9 November 2018 dari <https://www.bareksa.com/id/data/reksadana/25/bnp-paribas-ekuitas>

- \_\_\_\_\_. “Syailendra Equity Opportunity”, di akses pada 9 November 2018 dari <https://www.bareksa.com/id/data/mutualfund/138/syailendra-equity-opportunity-fund>
- \_\_\_\_\_. “Apa dan Bagaimana Menghitung NAB Per Unit Reksa Dana”, di akses pada 13 Juli 2018 dari <https://www.bareksa.com/2016>
- \_\_\_\_\_. “BNP Paribas Infrastruktur Plus”, di akses pada 9 November 2018 dari <https://www.bareksa.com/id/data/reksadana/26/bnp-paribas-infrastruktur-plus>
- \_\_\_\_\_. “First State Dividend Yield Fund”, di akses pada 9 November 2018 dari <https://www.bareksa.com/id/data/mutualfund/54/first-state-indoequity-dividend-yield-fund>
- \_\_\_\_\_. “Millenium Equity”. Di akses pada 9 November 2018 dari <https://www.bareksa.com/id/data/mutualfund/96/millenium-equity>
- \_\_\_\_\_. “MNC Dana Ekuitas”, di akses pada 9 November 2018 dari <https://www.bareksa.com/id/data/mutualfund/98/mnc-dana-ekuitas>
- \_\_\_\_\_. “Dana Pratama Ekuitas”, di akses pada 9 November 2018 dari <https://www.bareksa.com/id/data/reksadana/41/dana-pratama-ekuitas>
- Belajar Investasi Reksadana. “Daftar Agen Penjual Efek Reksa Dana (APERD)”, di akses pada 14 Juli 2018 dari <http://www.belajar-reksadana.com/2013>
- BNP Paribas. “BNP Paribas Infrastruktur Plus”, di akses pada 21 November 2018 dari <https://www.bnpparibas-ip.co.id/id/tentang-kami/penghargaan>
- DBS. “Reksa Dana Saham”, di akses pada 13 Juli 2018 dari <https://www.dbs.com>
- KBBI Daring. “Kamus Besar Bahasa Indonesia”, di akses pada 20 November 2018 dari <https://kbbi.kemdikbud.go.id/entri/investasi>
- OJK. “Manajer Investasi”, di akses pada 8 Juni 2018 dari <https://reksadana.ojk.go.id>
- Pusat Data Kontan. “Reksadana”, di akses pada 12 Juli 2018 dari <http://pusatdata.kontan.co.id/reksadana/>
- Reksadanaku. “Frequently Ask Questions – FAQ Tentang Reksa Dana (Bagian 2)”, di akses pada 14 Juli 2018 dari <http://www.reksadanaku.com>.

\_\_\_\_\_. “Memilih Manajer Investasi yang Tepat”, di akses pada 13 November 2018 dari <http://www.reksadanaku.com>.

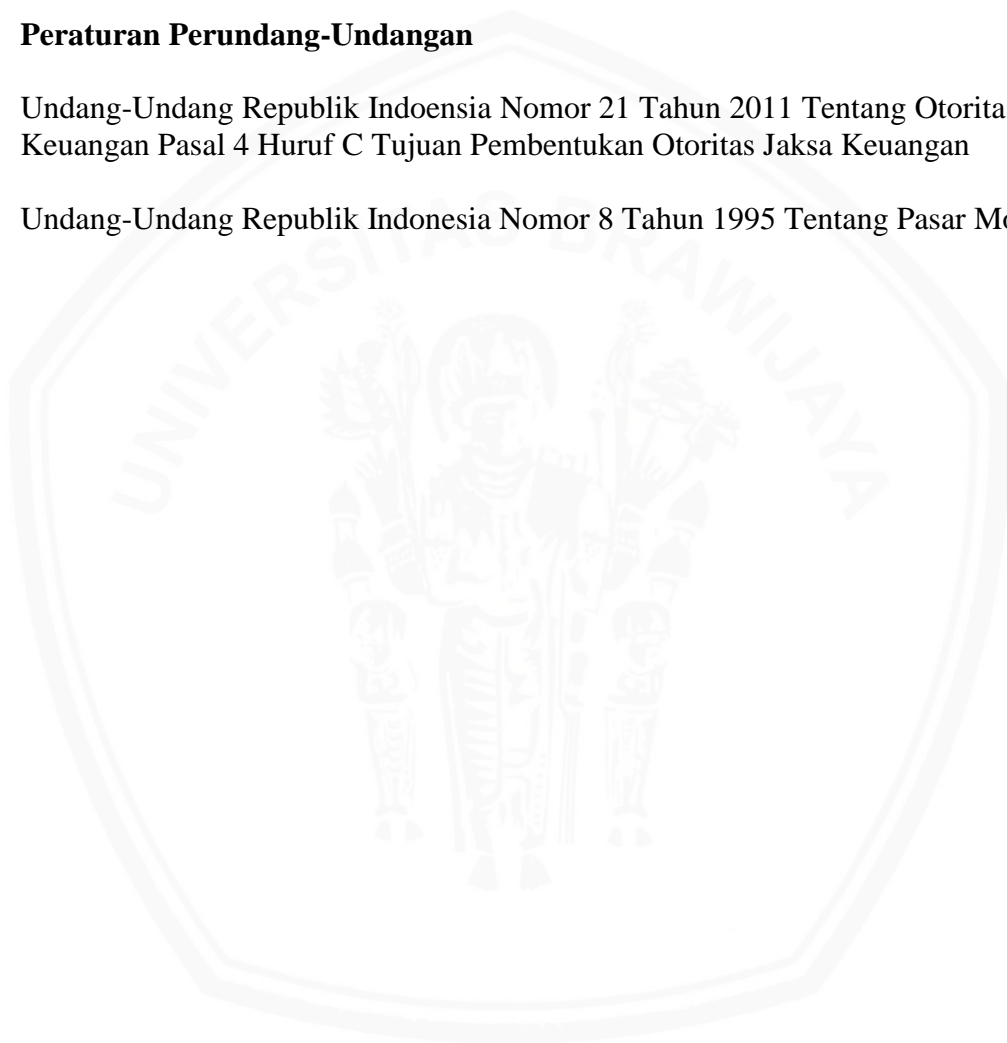
RHB Asset Management. “PENGHARGAAN”, di akses pada 11 Desember 2018 dari <https://rhb-ami.co.id/about-us/penghargaan-dan-pengakuan?year=>

Yahoo Finance. “Jakarta Composite Index”, di akses pada 12 Juli 2018 dari <https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKSE/history/>

### **Peraturan Perundang-Undangan**

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 21 Tahun 2011 Tentang Otoritas Jasa Keuangan Pasal 4 Huruf C Tujuan Pembentukan Otoritas Jasa Keuangan

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal



## Lampiran 1. Tahapan Penentuan Sampel Reksadana Saham

### Kriteria yang digunakan adalah :

1. Reksadana saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sampai Juli 2018
2. Reksadana saham yang bersifat terbuka dan berjenis KIK (Kontrak Investasi Kolektif) yang melakukan Penawaran secara Umum.
3. Reksadana saham konvensional.
4. Reksadana saham sudah aktif Januari Tahun 2012 dan masih aktif sampai bulan Desember 2017 yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan ([www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id))
5. Reksadana memiliki NAB (Nilai Aktiva Bersih) berturut-turut setiap bulan mulai bulan Januari 2012 sampai Desember 2017 dan dipublikasikan di Otoritas Jasa Keuangan

No	Reksadana Saham	Jenis Reksadana Saham	Kriteria Sampel				
			1	2	3	4	5
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	✓	1
2	Archipelago Equity Growth	Saham	✓	✓	✓	-	-
3	Asanusa Enhanced Strategy Fund	Saham	✓	-	✓	-	-
4	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	Saham	✓	✓	✓	-	-
5	Ashmore Dana Progresif Nusantara	Saham	✓	✓	✓	-	-
6	Ashmore Dana USD Equity Nusantara	Saham	✓	✓	✓	-	-
7	Aurora Dana Ekuitas	Saham	✓	✓	✓	-	-
8	Aurora Equity	Saham	✓	-	✓	-	-
9	Aurora Sharia Equity	Syariah - Saham	✓	-	-	-	-
10	Avrist Ada Saham Blue Safir	Saham	✓	✓	✓	-	-
11	Avrist Equity - Cross Sectoral	Saham	✓	✓	✓	-	-
12	Avrist Equity Amar Syariah	Syariah - Saham	✓	✓	-	-	-
13	AXA Citradinamis	Saham	✓	✓	✓	✓	2
14	AXA Maestrosaham	Saham	✓	✓	✓	-	-
15	Bahana Dana Prima	Saham	✓	✓	✓	✓	3
16	Bahana Icon Syariah	Syariah - Saham	✓	✓	-	-	-
17	Bahana Primavera Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
18	Bahana Trailblazer Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
19	Batavia Dana Saham	Saham	✓	✓	✓	✓	4
20	Batavia Dana Saham Optimal	Saham	✓	✓	✓	✓	5
21	Batavia Dana Saham Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	✓	-	-
22	Batavia Enhanced Equity Strategy	Saham	✓	✓	✓	-	-
23	Batavia Saham Sejahtera	Saham	✓	✓	✓	-	-
24	BNI Reksadana Berkembang (BNI Am Dana Berkembang)	Saham	✓	✓	✓	✓	6
25	BNI-Am Dana Saham Inspiring Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
26	BNI-Am Dana Saham Pasopati	Saham	✓	-	✓	-	-
27	BNI-Am Dana Saham Syariah Musahamah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
28	BNP Paribas Astro	Saham	✓	✓	✓	-	-

## Lanjutan Lampiran 1. Tahapan Penentuan Sampel Reksadana Saham

No	Reksadana Saham	Jenis Reksadana Saham	Kriteria Sampel				
			1	2	3	4	5
29	BNP Paribas Ekuitas	Saham	✓	✓	✓	✓	7
30	BNP Paribas Infrastruktur Plus	Saham	✓	✓	✓	✓	8
31	BNP Paribas Maxi Saham	Saham	✓	✓	✓	✓	9
32	BNP Paribas Pesona	Saham	✓	✓	✓	✓	10
33	BNP Paribas Pesona Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
34	BNP Paribas Solaris	Saham	✓	✓	✓	✓	11
35	BNP Paribas Star	Saham	✓	✓	✓	-	-
36	Capital Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
37	Capital Optimal Equity	Saham	✓	✓	✓	-	-
38	Capital Sharia Equity	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
39	CIMB Principal Islamic Asia Pacific Equity Syariah (USD)	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
40	CIMB-Principal Indo Domestic Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
41	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
42	CIMB-Principal Smart Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
43	CIMB-Principal Total Return Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
44	Cipta Beta Equity	Saham	✓	✓	✓	-	-
45	Cipta Gtws Equity	Saham	✓	✓	✓	-	-
46	Cipta OVO Ekuitas	Saham	✓	-	✓	-	-
47	Cipta Prima	Saham	✓	✓	✓	-	-
48	Cipta Syariah Equity	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
49	Cipta Value Equity	Saham	✓	-	✓	-	-
50	Corfina Equity Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
51	Corfina Grow-2-Prosper Rotasi Strategis	Saham	✓	✓	✓	-	-
52	Corfina Investa Saham Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
53	Dana Ekuitas Andalan	Saham	✓	✓	✓	✓	12
54	Dana Ekuitas Prima	Saham	✓	✓	✓	✓	13
55	Dana Pratama Ekuitas	Saham	✓	✓	✓	✓	14
56	Danareksa Mawar	Saham	✓	✓	✓	✓	15
57	Danareksa Mawar Ekuitas Plus	Saham	✓	✓	✓	-	-
58	Danareksa Mawar Fokus 10	Saham	✓	✓	✓	✓	16
59	Danareksa Mawar Komoditas 10	Saham	✓	✓	✓	-	-
60	Danareksa Mawar Konsumer 10	Saham	✓	✓	✓	-	-
61	Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	Saham	✓	✓	✓	-	-
62	Danareksa Syariah Saham	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
63	DMI Dana Bertumbuh	Saham	✓	✓	✓	-	-
64	DMI Dana Saham Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
65	Eastspring Investments Value Discovery	Saham	✓	✓	✓	-	-
66	Eastspring Syariah Equity Islamic Asia Pacific USD	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-



## Lanjutan Lampiran 1. Tahapan Penentuan Sampel Reksadana Saham

No	Reksadana Saham	Jenis Reksadana Saham	Kriteria Sampel				
			1	2	3	4	5
67	Emco Growth Fund	Saham	✓	✓	✓	✓	17
68	Emco Mantap (Makinta Mantap)	Saham	✓	✓	✓	✓	18
69	First State Indoequity Dividend Yield Fund	Saham	✓	✓	✓	✓	19
70	First State Indoequity High Conviction Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
71	First State Indoequity Opportunities Fund – USD	Saham	✓	✓	✓	-	-
72	First State Indoequity Peka Fund	Saham	✓	✓	✓	✓	20
73	First State Indoequity Sectoral Fund	Saham	✓	✓	✓	✓	21
74	First State Indoequity Value Select Fund	Saham	✓	✓	✓	✓	22
75	GAP Equity Focus Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
76	GAP Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
77	GAP Syariah Equity Fund	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
78	Grow-2-Prosper	Saham	✓	✓	✓	✓	23
79	HPAM Investa Ekuitas Strategis	Saham	✓	✓	✓	-	-
80	HPAM Saham Dinamis	Saham	✓	✓	✓	-	-
81	HPAM Syariah Ekuitas	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
82	HPAM Ultima Ekuitas	Saham	✓	✓	✓	-	-
83	I Am Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
84	Insight Wealth (I-Wealth)	Saham	✓	✓	✓	-	-
85	Jasa Capital Saham Progresif	Saham	✓	✓	✓	-	-
86	KAM Kapital Optimal	Saham	✓	✓	✓	-	-
87	KAM Kapital Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
88	Kharisma Ekuitas Bersama	Saham	✓	-	✓	-	-
89	Kharisma Flexi Terbatas	Saham	✓	-	✓	-	-
90	Lautandhana Equity	Saham	✓	✓	✓	✓	24
91	Lautandhana Equity Agresif	Saham	✓	✓	✓	-	-
92	Lautandhana Equity Plus	Saham	✓	✓	✓	-	-
93	Lautandhana Equity Progresif	Saham	✓	✓	✓	✓	25
94	Lautandhana Growth Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
95	Lautandhana Saham Inti	Saham	✓	✓	✓	-	-
96	Lautandhana Saham Lestari	Saham	✓	✓	✓	-	-
97	Lautandhana Saham Likuid	Saham	✓	✓	✓	-	-
98	Lautandhana Saham Mahadi	Saham	✓	✓	✓	-	-
99	Lautandhana Saham Prima	Saham	✓	✓	✓	-	-
100	Lautandhana Saham Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
101	Lautandhana Value Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
102	Lippo Equity Plus	Saham	✓	-	✓	-	-
103	Majoris Saham Alokasi Dinamik Indonesia	Saham	✓	✓	✓	-	-
104	Majoris Saham Alpha Recovery Perdana	Saham	✓	✓	✓	-	-
105	Majoris Saham Syariah Indonesia	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-

## Lanjutan Lampiran 1. Tahapan Penentuan Sampel Reksadana Saham

No	Reksadana Saham	Jenis Reksadana Saham	Kriteria Sampel				
			1	2	3	4	5
106	Mandiri Dynamic Equity	Saham	✓	✓	✓	-	-
107	Mandiri Investa Atraktif	Saham	✓	✓	✓	✓	26
108	Mandiri Investa Atraktif-Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
109	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	Saham	✓	✓	✓	✓	27
110	Mandiri Investa Ekuitas Dinamis	Saham	✓	✓	✓	-	-
111	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	Syariah - Saham	✓	✓	-	-	-
112	Mandiri Investa Equity Asean 5	Saham	✓	✓	✓	-	-
113	Mandiri Investa Equity Dynamo Factor	Saham	✓	✓	✓	-	-
114	Mandiri Investa Equity Movement	Saham	✓	✓	✓	-	-
115	Mandiri Saham Atraktif	Saham	✓	✓	✓	-	-
116	Mandiri Saham Utama	Saham	✓	✓	✓	-	-
117	Manulife Dana Saham	Saham	✓	✓	✓	✓	28
118	Manulife Dana Saham Utama	Saham	✓	✓	✓	-	-
119	Manulife Greater Indonesia Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
120	Manulife Institutional Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
121	Manulife Saham Andalan	Saham	✓	✓	✓	✓	29
122	Manulife Saham Smc Plus	Saham	✓	✓	✓	-	-
123	Manulife Saham Strategi Unggulan	Saham	✓	✓	✓	-	-
124	Manulife Syariah Sektoral Amanah	Syariah - Saham	✓	✓	-	-	-
125	Maybank Dana Ekuitas	Saham	✓	✓	✓	-	-
126	Maybank Dana Ekuitas Syariah	Syariah - Saham	✓	✓	-	-	-
127	Maybank Sector Rotation Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
128	Maybank Syariah Equity Fund	Syariah - Saham	✓	✓	-	-	-
129	MCM Equity Sektoral	Saham	✓	✓	✓	-	-
130	Mega Asset Greater Infrastructure	Saham	✓	✓	✓	-	-
131	Mega Asset Maxima	Saham	✓	✓	✓	-	-
132	Mega Dana Capital Growth	Saham	✓	✓	✓	-	-
133	Millenium Berkembang	Saham	✓	✓	✓	-	-
134	Millenium Dynamic Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
135	Millenium Equity	Saham	✓	✓	✓	✓	30
136	Millenium Equity Growth Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
137	Millenium Equity Prima Plus	Saham	✓	✓	✓	-	-
138	Minna Padi Pasopati Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
139	MNC Dana Ekuitas	Saham	✓	✓	✓	✓	31
140	MNC Dana Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
141	MNC Dana Syariah Ekuitas	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
142	MNC Dana Syariah Ekuitas Ii	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
143	MNC Smart Equity Fund	Saham	✓	-	✓	-	-
144	Narada Saham Indonesia	Saham	✓	✓	✓	-	-

## Lanjutan Lampiran 1. Tahapan Penentuan Sampel Reksadana Saham

No	Reksadana Saham	Jenis Reksadana Saham	Kriteria Sampel				
			1	2	3	4	5
145	Nikko Indonesia Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
146	Nikko Saham Pembangunan Indonesia	Saham	✓	✓	✓	-	-
147	OSO Borneo Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
148	OSO Flores Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
149	OSO Moluccas Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
150	OSO Sustainability Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
151	OSO Syariah Equity Fund	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
152	Pacific Equity Flexi Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
153	Pacific Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
154	Pacific Equity Growth Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
155	Pacific Equity Growth Fund III	Saham	✓	✓	✓	-	-
156	Pacific Equity Growth Fund IV	Saham	✓	✓	✓	-	-
157	Pacific Equity Growth Fund V	Saham	✓	✓	✓	-	-
158	Pacific Equity Growth Fund VI	Saham	✓	✓	✓	-	-
159	Pacific Equity Optimum Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
160	Pacific Equity Progresif Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
161	Pacific Equity Progresif Fund II	Saham	✓	✓	✓	-	-
162	Pacific Saham Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
163	Pacific Saham Syariah II	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
164	Panin Beta One	Saham	✓	✓	✓	-	-
165	Panin Dana Infrastruktur Bertumbuh	Saham	✓	✓	✓	-	-
166	Panin Dana Maksima	Saham	✓	✓	✓	✓	32
167	Panin Dana Prima	Saham	✓	✓	✓	✓	33
168	Panin Dana Syariah Saham	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
169	Panin Dana Teladan	Saham	✓	✓	✓	-	-
170	Panin Dana Ultima	Saham	✓	✓	✓	-	-
171	Pg Saham Dinamis	Saham	✓	✓	✓	-	-
172	Phillip Equity Extra	Saham	✓	✓	✓	-	-
173	Pinnacle Dana Prima	Saham	✓	✓	✓	-	-
174	Pinnacle Enhanced Liquid ETF	Etf – Saham	✓	✓	-	-	-
175	Pinnacle Indonesia Sharia Equity Fund	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
176	Pinnacle Strategic Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
177	PNM Ekuitas Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
178	PNM Saham Agresif	Saham	✓	✓	✓	-	-
179	PNM Saham Unggulan	Saham	✓	✓	✓	-	-
180	Pratama Dana Alpha Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
181	Pratama Dana Andalan Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
182	Pratama Dana Atraktif Saham	Saham	✓	-	-	-	-
183	Pratama Dana Cemerlang Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-

## Lanjutan Lampiran 1. Tahapan Penentuan Sampel Reksadana Saham

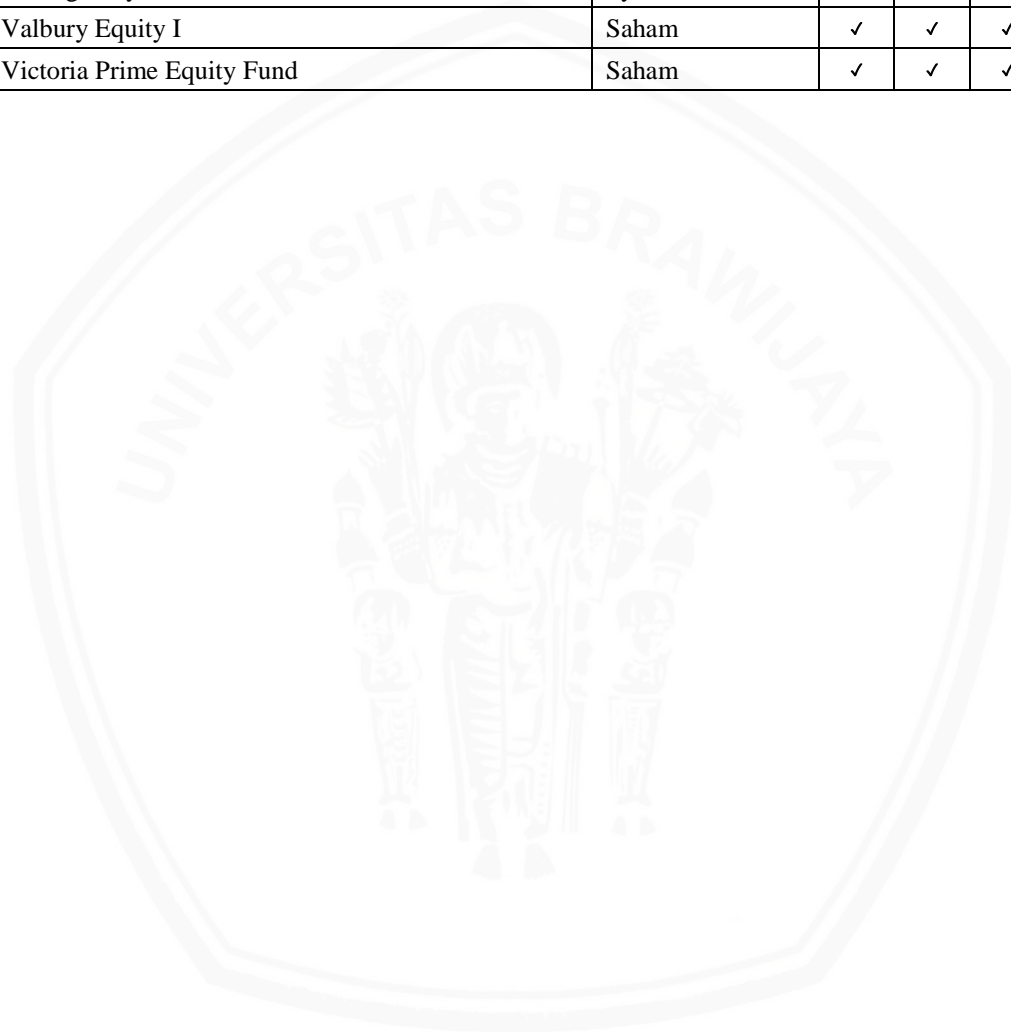
No	Reksadana Saham	Jenis Reksadana Saham	Kriteria Sampel				
			1	2	3	4	5
184	Pratama Dana Dinamis Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
185	Pratama Dana Gemilang Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
186	Pratama Dana Investasi Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
187	Pratama Dana Maksimum Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
188	Pratama Dana Mantap Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
189	Pratama Dana Optimum Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
190	Pratama Dana Prestasi Saham	Saham	✓	-	✓	-	-
191	Pratama Dana Prima Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
192	Pratama Dana Progresif Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
193	Pratama Dana Saham Unggulan	Saham	✓	✓	✓	-	-
194	Pratama Dana Ultima Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
195	Pratama Equity	Saham	✓	✓	✓	✓	34
196	Pratama Investa Mandiri Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
197	Pratama Saham	Saham	✓	✓	✓	✓	35
198	Pratama Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
199	Premier Ekuitas Makro Plus	Saham	✓	✓	✓	-	-
200	Premier ETF Indonesia Consumer	Etf – Saham	✓	-	-	-	-
201	Premier ETF Indonesia Financial	Etf – Saham	✓	-	-	-	-
202	Premier ETF Indonesia State-Owned Companies	Etf – Saham	✓	-	-	-	-
203	Premier ETF JII	Syariah - Etf – Saham	✓	-	-	-	-
204	Prospera Bijak	Saham	✓	✓	✓	-	-
205	Prospera BUMN Growth Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
206	Prospera Dana Berkembang	Saham	✓	✓	✓	-	-
207	Prospera Saham Smc	Saham	✓	✓	✓	-	-
208	Prospera Syariah Saham	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
209	Quant Investa Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
210	RDPST Maybank Syariah Infrastructure Fund 1	Syariah – Saham	✓	-	-	-	-
211	RDPT Mandiri Infrastruktur Ekuitas	Saham	✓	-	✓	-	-
212	Recapital Equity	Saham	✓	✓	✓	-	-
213	Reliance Dana Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
214	Reliance Saham Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
215	Rencana Cerdas	Saham	✓	✓	✓	✓	36
216	RHB Alpha Sector Rotation	Saham	✓	✓	✓	✓	37
217	RHB Equity Opportunity Fund	Saham	✓	-	✓	-	-
218	RHB Prime Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
219	RHB TM Indo-Asia Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
220	Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	Saham	✓	✓	✓	-	-
221	SAM Dana Cerdas	Saham	✓	✓	✓	-	-

## Lanjutan Lampiran 1. Tahapan Penentuan Sampel Reksadana Saham

No	Reksadana Saham	Jenis Reksadana Saham	Kriteria Sampel				
			1	2	3	4	5
222	SAM Indonesian Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
223	SAM Sharia Equity Fund	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
224	Schroder 90 Plus Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	✓	38
225	Schroder Dana Istimewa	Saham	✓	✓	✓	✓	39
226	Schroder Dana Prestasi	Saham	✓	✓	✓	✓	40
227	Schroder Dana Prestasi Plus	Saham	✓	✓	✓	✓	41
228	Schroder Dana Prestasi Prima	Saham	✓	✓	✓	-	-
229	Schroder Indo Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	✓	42
230	Semesta Dana Saham	Saham	✓	✓	✓	-	-
231	Sentra Dana Ekuitas	Saham	✓	✓	✓	-	-
232	Sequis Equity Indonesia	Saham	✓	-	✓	-	-
233	Sequis Equity Maxima	Saham	✓	-	✓	-	-
234	Simas Danamas Saham	Saham	✓	✓	✓	✓	43
235	Simas Saham Andalan	Saham	✓	✓	✓	-	-
236	Simas Saham Bertumbuh	Saham	✓	✓	✓	-	-
237	Simas Saham Maksima	Saham	✓	✓	✓	-	-
238	Simas Saham Prestasi	Saham	✓	✓	✓	-	-
239	Simas Saham Ultima	Saham	✓	✓	✓	-	-
240	Simas Saham Unggulan	Saham	✓	✓	✓	-	-
241	Simas Syariah Unggulan	Syariah – Saham	✓	✓		-	-
242	Star Equity	Saham	✓	✓	✓	-	-
243	Sucorinvest Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
244	Sucorinvest Maxi Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
245	Sucorinvest Saham Dinamis	Saham	✓	✓	✓	-	-
246	Sucorinvest Sharia Equity Fund	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
247	Sucorinvest Syariah Saham Dinamis	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
248	Syailendra Dana Ekuitas Dinamis	Saham	✓	✓	✓	-	-
249	Syailendra Dana Ekuitas Plus	Saham	✓	✓	✓	-	-
250	Syailendra Dana Ekuitas Sejahtera	Saham	✓	✓	✓	-	-
251	Syailendra Equity Bum Plus	Saham	✓	✓	✓	-	-
252	Syailendra Equity Momentum Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
253	Syailendra Equity Opportunity Fund	Saham	✓	✓	✓	✓	44
254	Syailendra Equity Platinum Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-
255	TF Super Maxxi	Saham	✓	✓	✓	-	-
256	Tram Asa Equity	Saham	✓	✓	✓	-	-
257	Tram Consumption Plus	Saham	✓	✓	✓	-	-
258	Tram Infrastructure Plus	Saham	✓	✓	✓	-	-
259	Treasure Saham Berkah Syariah	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
260	Treasure Saham Mantap	Saham	✓	✓	✓	-	-

**Lanjutan Lampiran 1. Tahapan Penentuan Sampel Reksadana Saham**

No	Reksadana Saham	Jenis Reksadana Saham	Kriteria Sampel				
			1	2	3	4	5
261	Trim Kapital	Saham	✓	✓	✓	✓	45
262	Trim Kapital Plus	Saham	✓	✓	✓	✓	46
263	Trim Syariah Saham	Syariah – Saham	✓	-	-	-	-
264	Trimegah Bhakti Bangsa	Saham	✓	✓	✓	-	-
265	Trimegah Gtws Fuji Equity	Saham	✓	-	✓	-	-
266	Trimegah Syariah Saham Prima	Syariah – Saham	✓	✓	-	-	-
267	Valbury Equity I	Saham	✓	✓	✓	-	-
268	Victoria Prime Equity Fund	Saham	✓	✓	✓	-	-



## Lampiran 2. Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham tahun 2012

Reksadana Saham											
No	Bulan	1. ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND		2. AXA CITRADINAMIS		3. BAHANA DANA PRIMA		4. BATAVIA DANA SAHAM		5. BATAVIA DANA SAHAM OPTIMAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	1544,37		3469,60		11688,40		37591,18		1733,47	
1	Jan - 2012	1601,99	0,037	3591,60	0,035	12122,95	0,037	38739,09	0,031	1809,63	0,044
2	Feb - 2012	1596,27	-0,004	3588,26	-0,001	12130,99	0,001	38810,22	0,002	1822,67	0,007
3	Maret - 2012	1614,80	0,012	3643,27	0,015	12350,47	0,018	39470,63	0,017	1854,29	0,017
4	April - 2012	1627,23	0,008	3734,47	0,025	12649,12	0,024	40628,76	0,029	1897,90	0,024
5	Mei - 2012	1560,89	-0,041	3607,43	-0,034	12193,92	-0,036	39191,97	-0,035	1824,16	-0,039
6	Juni - 2012	1499,09	-0,040	3479,67	-0,035	11677,95	-0,042	37069,81	-0,054	1727,37	-0,053
7	Juli - 2012	1570,49	0,048	3654,56	0,050	12250,82	0,049	39267,16	0,059	1829,49	0,059
8	Ags - 2012	1598,27	0,018	3731,00	0,021	12460,65	0,017	39114,85	-0,004	1855,68	0,014
9	Sep - 2012	1610,23	0,007	3790,60	0,016	12597,19	0,011	39334,19	0,006	1874,21	0,010
10	Okt - 2012	1648,83	0,024	3923,08	0,035	13047,56	0,036	40478,63	0,029	1933,94	0,032
11	Nov - 2012	1636,77	-0,007	3939,45	0,004	13174,80	0,010	41028,86	0,014	1974,31	0,021
12	Des - 2012	1616,01	-0,013	3899,11	-0,010	13132,34	-0,003	40885,00	-0,004	2013,88	0,020
Akumulasi Return		0,049		0,121		0,121		0,089		0,156	
Average Return		0,004		0,010		0,010		0,007		0,013	
Reksadana Saham											
No	Bulan	6. BNI AM DANA BERKEMBANG		7. BNP PARIBAS EKUITAS		8. BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		9. BNP PARIBAS MAXI SAHAM		10. BNP PARIBAS PESONA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	2059,81		13659,45		2092,70		1356,28		18930,45	
1	Jan - 2012	2130,18	0,034	14222,38	0,041	2177,36	0,040	1413,60	0,042	19680,35	0,040
2	Feb - 2012	2199,15	0,032	14448,08	0,016	2197,19	0,009	1397,74	-0,011	19858,73	0,009
3	Maret - 2012	2242,79	0,020	14796,83	0,024	2244,86	0,022	1410,79	0,009	20222,58	0,018
4	April - 2012	2295,72	0,024	15267,67	0,032	2313,38	0,031	1457,55	0,033	20872,79	0,032
5	Mei - 2012	2195,32	-0,044	14755,91	-0,034	2254,39	-0,026	1400,22	-0,039	20243,14	-0,030
6	Juni - 2012	2125,28	-0,032	13977,87	-0,053	2146,41	-0,048	1329,11	-0,051	19313,02	-0,046
7	Juli - 2012	2242,44	0,055	14601,84	0,045	2248,09	0,047	1382,49	0,040	20185,50	0,045
8	Ags - 2012	2221,97	-0,009	14618,09	0,001	2281,38	0,015	1388,16	0,004	20325,27	0,007
9	Sep - 2012	2239,63	0,008	14720,56	0,007	2317,68	0,016	1401,38	0,010	20519,88	0,010
10	Okt - 2012	2312,39	0,032	15135,37	0,028	2399,00	0,035	1439,55	0,027	21071,17	0,027
11	Nov - 2012	2302,42	-0,004	15266,04	0,009	2439,47	0,017	1453,20	0,009	21266,21	0,009
12	Des - 2012	2260,98	-0,018	15192,83	-0,005	2450,15	0,004	1449,76	-0,002	21206,64	-0,003
Akumulasi Return		0,098		0,112		0,163		0,072		0,118	
Average Return		0,008		0,009		0,014		0,006		0,010	
Reksadana Saham											
No	Bulan	11. BNP PARIBAS SOLARIS		12. DANA EKUITAS ANDALAN		13. DANA EKUITAS PRIMA		14. DANA PRATAMA EKUITAS		15. DANAREKSA MAWAR	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	1608,69		3331,62		3300,59		5295,37		6851,45	
1	Jan - 2012	1687,24	0,049	3438,81	0,032	3439,18	0,042	5597,48	0,057	7074,98	0,033
2	Feb - 2012	1756,89	0,041	3408,47	-0,009	3517,22	0,023	5657,83	0,011	6996,00	-0,011
3	Maret - 2012	1816,51	0,034	3450,80	0,012	3617,69	0,029	5718,41	0,011	7085,37	0,013
4	April - 2012	1885,34	0,038	3501,32	0,015	3715,99	0,027	5959,29	0,042	7117,30	0,005
5	Mei - 2012	1850,49	-0,018	3398,43	-0,029	3582,77	-0,036	5704,28	-0,043	6802,62	-0,044
6	Juni - 2012	1759,48	-0,049	3248,06	-0,044	3412,00	-0,048	5260,11	-0,078	6585,17	-0,032
7	Juli - 2012	1852,29	0,053	3403,53	0,048	3591,40	0,053	5393,97	0,025	6911,72	0,050
8	Ags - 2012	1839,32	-0,007	3472,37	0,020	3589,67	0,000	5326,02	-0,013	7044,54	0,019
9	Sep - 2012	1853,29	0,008	3502,21	0,009	3610,32	0,006	5320,05	-0,001	7151,04	0,015
10	Okt - 2012	1928,04	0,040	3604,41	0,029	3753,82	0,040	5502,96	0,034	7382,25	0,032
11	Nov - 2012	1964,15	0,019	3633,65	0,008	3829,79	0,020	5504,75	0,000	7373,66	-0,001
12	Des - 2012	1986,85	0,012	3638,99	0,001	3889,36	0,016	5386,92	-0,021	7275,02	-0,013
Akumulasi Return		0,218		0,092		0,170		0,025		0,064	
Average Return		0,018		0,008		0,014		0,002		0,005	

## Lanjutan Lampiran 2.

Reksadana Saham											
No	Bulan	16. DANAREKSA MAWAR FOKUS 10		17. EMCO GROWTH FUND		18. EMCO MANTAP (MAKINTA MANTAP)		19. FIRST STATE DEVIDEND YIELD FUND		20. FIRST STATE INDO EQUITY PEKA FUND	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	1239,81		1128,20		5176,33		3134,89		1314,92	
1	Jan - 2012	1291,75	0,042	1181,46	0,047	5546,63	0,072	3258,78	0,040	1364,39	0,038
2	Feb - 2012	1325,47	0,026	1197,10	0,013	5772,78	0,041	3267,12	0,003	1367,21	0,002
3	Maret - 2012	1332,19	0,005	1223,52	0,022	5910,99	0,024	3324,63	0,018	1406,38	0,029
4	April - 2012	1353,94	0,016	1285,93	0,051	6101,58	0,032	3385,99	0,018	1449,69	0,031
5	Mei - 2012	1306,25	-0,035	1204,34	-0,063	5624,70	-0,078	3259,66	-0,037	1396,58	-0,037
6	Juni - 2012	1262,91	-0,033	1106,80	-0,081	4972,81	-0,116	3157,49	-0,031	1334,51	-0,044
7	Juli - 2012	1337,71	0,059	1181,43	0,067	5189,24	0,044	3324,87	0,053	1399,52	0,049
8	Ags - 2012	1332,62	-0,004	1173,32	-0,007	5218,80	0,006	3392,12	0,020	1414,88	0,011
9	Sep - 2012	1353,34	0,016	1178,04	0,004	5428,75	0,040	3441,87	0,015	1434,50	0,014
10	Okt - 2012	1414,02	0,045	1261,29	0,071	5892,88	0,085	3533,25	0,027	1480,40	0,032
11	Nov - 2012	1414,96	0,001	1294,65	0,026	6124,27	0,039	3545,15	0,003	1489,69	0,006
12	Des - 2012	1425,50	0,007	1298,12	0,003	6402,54	0,045	3516,01	-0,008	1480,25	-0,006
Akumulasi Return		0,145		0,153		0,234		0,119		0,124	
Average Return		0,012		0,013		0,020		0,010		0,010	
Reksadana Saham											
No	Bulan	21. FIRST STATE INDOEQUITY SECTORAL FUND		22. FIRST STATE INDOEQUITY VALUE SELECT FUND		23. GROW-2 PROSPER		24. LAUTANDHANA EQUITY		25. LAUTANDHANA EQUITY PROGRESIF	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	4263,71		1288,88		2004,58		1432,39		684,53	
1	Jan - 2012	4428,97	0,039	1334,06	0,035	2040,70	0,018	1475,49	0,030	707,07	0,033
2	Feb - 2012	4440,32	0,003	1334,44	0,000	2084,29	0,021	1474,32	-0,001	706,58	-0,001
3	Maret - 2012	4546,01	0,024	1367,72	0,025	2128,34	0,021	1489,75	0,010	718,14	0,016
4	April - 2012	4656,53	0,024	1395,67	0,020	2132,50	0,002	1552,71	0,042	746,30	0,039
5	Mei - 2012	4467,91	-0,041	1338,54	-0,041	2006,08	-0,059	1495,00	-0,037	743,30	-0,004
6	Juni - 2012	4298,84	-0,038	1281,63	-0,043	1911,55	-0,047	1443,10	-0,035	708,08	-0,047
7	Juli - 2012	4517,04	0,051	1349,08	0,053	2011,10	0,052	1507,36	0,045	742,85	0,049
8	Ags - 2012	4572,44	0,012	1366,67	0,013	2061,74	0,025	1563,85	0,037	750,27	0,010
9	Sep - 2012	4616,82	0,010	1385,05	0,013	2070,11	0,004	1623,74	0,038	757,66	0,010
10	Okt - 2012	4723,43	0,023	1424,40	0,028	2106,75	0,018	1666,47	0,026	773,46	0,021
11	Nov - 2012	4731,55	0,002	1427,00	0,002	2125,88	0,009	1650,57	-0,010	780,55	0,009
12	Des - 2012	4685,92	-0,010	1415,50	-0,008	2131,03	0,002	1608,81	-0,025	778,94	-0,002
Akumulasi Return		0,099		0,099		0,067		0,122		0,133	
Average Return		0,008		0,008		0,006		0,010		0,011	
Reksadana Saham											
No	Bulan	26. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF		27. MANDIRI INVESTA CERDAS BANGSA		28. MANULIFE DANA SAHAM		29. MANULIFE SAHAM ANDALAN		30. MILLENIUM EQUITY	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	3560,77		2114,96		8980,27		1475,97		1611,82	
1	Jan - 2012	3709,49	0,042	2201,24	0,041	9311,68	0,037	1543,02	0,045	1682,97	0,044
2	Feb - 2012	3699,80	-0,003	2218,98	0,008	9393,22	0,009	1560,96	0,012	1683,13	0,000
3	Maret - 2012	3766,41	0,018	2231,31	0,006	9577,65	0,020	1593,85	0,021	1690,85	0,005
4	April - 2012	3840,97	0,020	2254,66	0,010	9807,98	0,024	1626,75	0,021	1709,08	0,011
5	Mei - 2012	3699,89	-0,037	2137,21	-0,052	9488,91	-0,033	1559,12	-0,042	1656,95	-0,031
6	Juni - 2012	3514,29	-0,050	2041,46	-0,045	9118,98	-0,039	1485,82	-0,047	1577,21	-0,048
7	Juli - 2012	3707,25	0,055	2160,37	0,058	9564,85	0,049	1565,36	0,054	1651,93	0,047
8	Ags - 2012	3741,05	0,009	2151,10	-0,004	9715,72	0,016	1576,90	0,007	1683,24	0,019
9	Sep - 2012	3774,72	0,009	2149,58	-0,001	9808,45	0,010	1590,77	0,009	1695,00	0,007
10	Okt - 2012	3875,57	0,027	2162,97	0,006	10115,17	0,031	1649,42	0,037	1748,17	0,031
11	Nov - 2012	3908,07	0,008	2144,49	-0,009	10238,68	0,012	1679,99	0,019	1784,95	0,021
12	Des - 2012	3906,98	0,000	2136,39	-0,004	10205,15	-0,003	1673,94	-0,004	1788,61	0,002
Akumulasi Return		0,098		0,015		0,132		0,132		0,109	
Average Return		0,008		0,001		0,011		0,011		0,009	



## Lanjutan Lampiran 2.

Reksadana Saham											
No	Bulan	31. MNC DANA EKUITAS		32. PANIN DANA MAKSIMA		33. PANIN DANA PRIMA		34. PRATAMA EQUITY		35. PRATAMA SAHAM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	2461,44		53374,45		2464,65		1159,42		3430,58	
1	Jan - 2012	2541,19	0,032	54983,71	0,030	2542,00	0,031	1277,83	0,102	3647,73	0,063
2	Feb - 2012	2658,55	0,046	55015,24	0,001	2549,17	0,003	1296,95	0,015	3700,31	0,014
3	Mar - 2012	2789,98	0,049	55647,41	0,011	2613,43	0,025	1316,81	0,015	3750,65	0,014
4	Apr - 2012	2904,55	0,041	56916,66	0,023	2691,75	0,030	1379,78	0,048	3931,06	0,048
5	Mei - 2012	2839,78	-0,022	56117,33	-0,014	2677,21	-0,005	1334,70	-0,033	3771,65	-0,041
6	Jun - 2012	2720,23	-0,042	53451,36	-0,048	2564,57	-0,042	1226,39	-0,081	3441,78	-0,087
7	Jul - 2012	2886,63	0,061	55481,59	0,038	2656,97	0,036	1265,22	0,032	3530,69	0,026
8	Ags - 2012	2920,49	0,012	56125,20	0,012	2653,77	-0,001	1244,67	-0,016	3479,92	-0,014
9	Sep - 2012	2988,41	0,023	56036,90	-0,002	2625,49	-0,011	1245,63	0,001	3476,74	-0,001
10	Okt - 2012	3187,40	0,067	57509,66	0,026	2690,90	0,025	1244,02	-0,001	3611,83	0,039
11	Nov - 2012	3211,56	0,008	57881,56	0,006	2714,82	0,009	1254,09	0,008	3650,17	0,011
12	Des - 2012	3256,67	0,014	58578,38	0,012	2778,77	0,024	1279,86	0,021	3645,62	-0,001
Akumulasi Return		0,289		0,096		0,123		0,110		0,070	
Average Return		0,024		0,008		0,010		0,009		0,006	
Reksadana Saham											
No	Bulan	36. RENCANA CERDAS		37. RHB ALPHA SECTOR ROTATION		38. SCHRODER 90 PLUS EQUITY FUND		39. SCHRODER DANA ISTIMEWA		40. SCHRODER DANA PRESTASI	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	10312,59		868,01		1360,65		4932,60		22698,73	
1	Jan - 2012	10665,32	0,034	915,46	0,055	1410,00	0,036	5076,04	0,029	23419,51	0,032
2	Feb - 2012	10806,74	0,013	926,35	0,012	1417,27	0,005	5101,92	0,005	23620,37	0,009
3	Mar - 2012	10981,23	0,016	940,54	0,015	1454,73	0,026	5240,77	0,027	24196,80	0,024
4	Apr - 2012	11120,07	0,013	974,99	0,037	1479,81	0,017	5367,03	0,024	24705,98	0,021
5	Mei - 2012	10688,28	-0,039	961,00	-0,014	1427,55	-0,035	5217,33	-0,028	24030,86	-0,027
6	Jun - 2012	10113,94	-0,054	935,70	-0,026	1356,44	-0,050	4969,77	-0,047	23003,84	-0,043
7	Jul - 2012	10617,11	0,050	1002,88	0,072	1421,39	0,048	5202,74	0,047	24163,97	0,050
8	Ags - 2012	10744,04	0,012	1010,07	0,007	1424,99	0,003	5193,34	-0,002	24148,25	-0,001
9	Sept - 2012	10902,75	0,015	1013,62	0,004	1418,99	-0,004	5169,26	-0,005	24119,36	-0,001
10	Okt - 2012	11284,43	0,035	1059,80	0,046	1444,34	0,018	5274,70	0,020	24706,34	0,024
11	Nov - 2012	11081,14	-0,018	1078,57	0,018	1449,95	0,004	5296,97	0,004	24823,20	0,005
12	Des - 2012	10964,69	-0,011	1075,97	-0,002	1471,10	0,015	5367,22	0,013	25074,41	0,010
Akumulasi Return		0,067		0,221		0,083		0,088		0,103	
Average Return		0,006		0,018		0,007		0,007		0,009	
Reksadana Saham											
No	Bulan	41. SCHRODER DANA PRESTASI PLUS		42. SCHRODER INDO EQUITY FUND		43. SIMAS DANAMAS SAHAM		44. SYAILENDRA EQUITY OPPORTUNITY FUND		45. TRIM KAPITAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	21064,07		1528,42		1463,57		2539,76		6797,98	
1	Jan - 2012	21753,80	0,033	1575,59	0,031	1561,23	0,067	2660,85	0,048	7081,55	0,042
2	Feb - 2012	21664,21	-0,004	1568,82	-0,004	1586,01	0,016	2745,11	0,032	7259,97	0,025
3	Mar - 2012	22075,95	0,019	1602,23	0,021	1595,97	0,006	2782,92	0,014	7441,03	0,025
4	Apr - 2012	22348,86	0,012	1626,01	0,015	1618,51	0,014	2919,85	0,049	7739,93	0,040
5	Mei - 2012	21471,95	-0,039	1562,15	-0,039	1528,05	-0,056	2948,22	0,010	7479,01	-0,034
6	Jun - 2012	20437,02	-0,048	1493,80	-0,044	1361,73	-0,109	2826,28	-0,041	7070,20	-0,055
7	Jul - 2012	21305,98	0,043	1568,72	0,050	1383,27	0,016	2968,69	0,050	7472,80	0,057
8	Ags - 2012	21580,75	0,013	1580,65	0,008	1339,02	-0,032	3031,45	0,021	7465,40	-0,001
9	Sep - 2012	21641,68	0,003	1573,00	-0,005	1319,02	-0,015	3059,39	0,009	7390,71	-0,010
10	Okt - 2012	22076,26	0,020	1603,38	0,019	1342,57	0,018	3167,20	0,035	7621,24	0,031
11	Nov - 2012	22068,39	0,000	1618,92	0,010	1356,45	0,010	3253,30	0,027	7767,99	0,019
12	Des - 2012	21923,26	-0,007	1635,11	0,010	1360,81	0,003	3256,38	0,001	7882,66	0,015
Akumulasi Return		0,044		0,072		-0,061		0,255		0,155	
Average Return		0,004		0,006		-0,005		0,021		0,013	

## Lanjutan Lampiran 2.

Reksadana Saham			
No	Bulan	46.TRIM KAPITAL PLUS	
		NAB	Return Bulanan
	Des - 2011	2541,47	
1	Jan - 2012	2654,06	0,04
2	Feb - 2012	2722,66	0,03
3	Mar - 2012	2784,82	0,02
4	Apr - 2012	2921,03	0,05
5	Mei - 2012	2835,64	-0,03
6	Jun - 2012	2680,03	-0,05
7	Jul - 2012	2817,70	0,05
8	Ags - 2012	2802,37	-0,01
9	Sep - 2012	2772,45	-0,01
10	Okt - 2012	2846,36	0,03
11	Nov - 2012	2924,44	0,03
12	Des - 2012	2998,77	0,03
Akumulasi Return		0,173	
Average Return		0,014	



## Lampiran 3. Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham tahun 2013

Reksadana Saham											
No	Bulan	1. ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND		2. AXA CITRADINAMIS		3. BAHANA DANA PRIMA		4. BATAVIA DANA SAHAM		5. BATAVIA DANA SAHAM OPTIMAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2012	1616,01		3899,11		13132,34		40885,00		2013,88	
1	Jan - 2013	1652,15	0,022	3988,28	0,023	13436,31	0,023	41571,73	0,017	2057,38	0,022
2	Feb - 2013	1710,27	0,035	4162,99	0,044	14035,52	0,045	43728,00	0,052	2174,62	0,057
3	Mar - 2013	1778,15	0,040	4383,93	0,053	14801,89	0,055	46607,88	0,066	2340,85	0,076
4	Apr - 2013	1811,62	0,019	4490,11	0,024	15048,30	0,017	47790,21	0,025	2413,92	0,031
5	Mei - 2013	1865,68	0,030	4648,65	0,035	15844,67	0,053	51081,29	0,069	2554,36	0,058
6	Juni - 2013	1716,84	-0,080	4271,38	-0,081	14769,68	-0,068	47247,66	-0,075	2379,30	-0,069
7	Juli - 2013	1672,35	-0,026	4218,83	-0,012	14006,21	-0,052	46374,40	-0,018	2335,12	-0,019
8	Ags - 2013	1552,29	-0,072	3947,39	-0,064	12933,56	-0,077	44035,62	-0,050	2201,31	-0,057
9	Sep - 2013	1550,17	-0,001	3961,41	0,004	12488,56	-0,034	43530,13	-0,011	2159,24	-0,019
10	Okt - 2013	1599,22	0,032	4077,50	0,029	12845,86	0,029	44699,94	0,027	2248,56	0,041
11	Nov - 2013	1539,54	-0,037	3921,70	-0,038	12272,23	-0,045	42976,04	-0,039	2166,82	-0,036
12	Des - 2013	1493,30	-0,030	3786,47	-0,034	11703,14	-0,046	42242,18	-0,017	2123,04	-0,020
Akumulasi Return		-0,069		-0,018		-0,101		0,045		0,066	
Average Return		-0,006		-0,002		-0,008		0,004		0,005	
Reksadana Saham											
No	Bulan	6. BNI AM DANA BERKEMBANG		7. BNP PARIBAS EKUITAS		8. BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		9. BNP PARIBAS MAXI SAHAM		10. BNP PARIBAS PESONA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2012	2260,98		15192,83		2450,15		1449,76		21206,64	
1	Jan - 2013	2376,70	0,051	15574,65	0,025	2507,00	0,023	1495,10	0,031	21689,23	0,023
2	Feb - 2013	2462,65	0,036	16162,42	0,038	2606,66	0,040	1554,29	0,040	22468,21	0,036
3	Mar - 2013	2597,35	0,055	17088,88	0,057	2751,04	0,055	1639,30	0,055	23792,57	0,059
4	Apr - 2013	2627,62	0,012	17459,38	0,022	2829,59	0,029	1682,44	0,026	24392,05	0,025
5	Mei - 2013	2690,11	0,024	18032,19	0,033	2907,47	0,028	1744,35	0,037	25193,22	0,033
6	Juni - 2013	2540,75	-0,056	16539,43	-0,083	2668,77	-0,082	1604,16	-0,080	23159,36	-0,081
7	Juli - 2013	2325,34	-0,085	16091,79	-0,027	2590,68	-0,029	1561,75	-0,026	22456,06	-0,030
8	Ags - 2013	2119,21	-0,089	15066,38	-0,064	2447,63	-0,055	1467,71	-0,060	20958,29	-0,067
9	Sep - 2013	2051,21	-0,032	14945,42	-0,008	2442,51	-0,002	1458,27	-0,006	20826,46	-0,006
10	Okt - 2013	2114,66	0,031	15381,49	0,029	2531,74	0,037	1510,33	0,036	21505,37	0,033
11	Nov - 2013	2002,24	-0,053	14778,67	-0,039	2447,86	-0,033	1451,90	-0,039	20728,82	-0,036
12	Des - 2013	1926,91	-0,038	14309,90	-0,032	2372,57	-0,031	1400,56	-0,035	19979,09	-0,036
Akumulasi Return		-0,143		-0,049		-0,022		-0,023		-0,048	
Average Return		-0,012		-0,004		-0,002		-0,002		-0,004	
Reksadana Saham											
No	Bulan	11. BNP PARIBAS SOLARIS		12. DANA EKUITAS ANDALAN		13. DANA EKUITAS PRIMA		14. DANA PRATAMA EKUITAS		15. DANAREKSA MAWAR	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2012	1986,85		3638,99		3889,36		5386,92		7275,02	
1	Jan - 2013	2018,24	0,016	3676,80	0,010	3951,24	0,016	5759,18	0,069	7415,54	0,019
2	Feb - 2013	2067,81	0,025	3823,08	0,040	4102,81	0,038	6074,34	0,055	7699,45	0,038
3	Mar - 2013	2210,27	0,069	4070,13	0,065	4395,62	0,071	6657,55	0,096	8110,63	0,053
4	Apr - 2013	2275,65	0,030	4194,87	0,031	4513,56	0,027	6953,95	0,045	8341,28	0,028
5	Mei - 2013	2363,21	0,038	4351,68	0,037	4718,81	0,045	7445,84	0,071	8688,82	0,042
6	Juni - 2013	2216,94	-0,062	4023,06	-0,076	4385,51	-0,071	7028,00	-0,056	7949,66	-0,085
7	Juli - 2013	2088,01	-0,058	3895,06	-0,032	4183,52	-0,046	6719,69	-0,044	7875,93	-0,009
8	Ags - 2013	1931,86	-0,075	3637,54	-0,066	3868,97	-0,075	6333,16	-0,058	7427,56	-0,057
9	Sep - 2013	1897,47	-0,018	3609,74	-0,008	3797,77	-0,018	6316,43	-0,003	7413,79	-0,002
10	Okt - 2013	1945,69	0,025	3730,49	0,033	3927,07	0,034	6595,27	0,044	7641,84	0,031
11	Nov - 2013	1878,67	-0,034	3559,63	-0,046	3730,87	-0,050	6294,06	-0,046	7300,35	-0,045
12	Des - 2013	1827,68	-0,027	3434,98	-0,035	3607,62	-0,033	6112,84	-0,029	7050,51	-0,034
Akumulasi Return		-0,072		-0,046		-0,061		0,145		-0,020	
Average Return		-0,006		-0,004		-0,005		0,012		-0,002	

## Lanjutan Lampiran 3.

Reksadana Saham											
No	Bulan	16. DANAREKSA MAWAR FOKUS 10		17. EMCO GROWTH FUND		18. EMCO MANTAP (MAKINTA MANTAP)		19. FIRST STATE DEVIDEND YIELD FUND		20. FIRST STATE INDO EQUITY PEKA FUND	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2012	1425,50		1298,12		6402,54		3516,01		1480,25	
1	Jan - 2013	1446,10	0,014	1284,46	-0,011	6326,99	-0,012	3591,58	0,021	1504,48	0,016
2	Feb - 2013	1487,84	0,029	1377,22	0,072	6539,46	0,034	3728,65	0,038	1554,65	0,033
3	Mar - 2013	1591,93	0,070	1547,26	0,123	7108,93	0,087	3908,81	0,048	1644,75	0,058
4	Apr - 2013	1630,48	0,024	1575,02	0,018	7445,84	0,047	4014,95	0,027	1693,10	0,029
5	Mei - 2013	1718,95	0,054	1594,72	0,013	7626,56	0,024	4153,04	0,034	1749,57	0,033
6	Juni - 2013	1574,59	-0,084	1512,55	-0,052	7151,59	-0,062	3789,25	-0,088	1614,89	-0,077
7	Juli - 2013	1506,37	-0,043	1428,21	-0,056	6954,24	-0,028	3703,36	-0,023	1587,95	-0,017
8	Ags - 2013	1381,52	-0,083	1307,10	-0,085	6495,57	-0,066	3486,86	-0,058	1487,62	-0,063
9	Sep - 2013	1349,90	-0,023	1272,14	-0,027	6392,27	-0,016	3500,23	0,004	1486,67	-0,001
10	Okt - 2013	1391,78	0,031	1315,64	0,034	6516,75	0,019	3611,82	0,032	1536,90	0,034
11	Nov - 2013	1325,60	-0,048	1231,68	-0,064	6231,25	-0,044	3462,67	-0,041	1471,21	-0,043
12	Des - 2013	1282,19	-0,033	1177,85	-0,044	6137,18	-0,015	3336,26	-0,037	1418,24	-0,036
	Akumulasi Return		-0,091		-0,077		-0,031		-0,041		-0,032
	Average Return		-0,008		-0,006		-0,003		-0,003		-0,003
Reksadana Saham											
No	Bulan	21. FIRST STATE INDOEQUITY SECTORAL FUND		22. FIRST STATE INDOEQUITY VALUE SELECT FUND		23. GROW-2 PROSPER		24. LAUTANDHANA EQUITY		25. LAUNTANDHANA EQUITY PROGRESIF	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2012	4685,92		1415,50		2131,03		1608,81		778,94	
1	Jan - 2013	4777,42	0,020	1441,83	0,019	2177,57	0,022	1609,75	0,001	779,24	0,000
2	Feb - 2013	4937,09	0,033	1496,50	0,038	2287,02	0,050	1669,38	0,037	813,21	0,044
3	Mar - 2013	5185,22	0,050	1574,09	0,052	2433,97	0,064	1744,86	0,045	899,23	0,106
4	Apr - 2013	5320,11	0,026	1613,07	0,025	2460,26	0,011	1773,29	0,016	924,91	0,029
5	Mei - 2013	5476,03	0,029	1659,58	0,029	2393,97	-0,027	1880,45	0,060	962,95	0,041
6	Juni - 2013	5044,71	-0,079	1525,19	-0,081	2308,40	-0,036	1771,03	-0,058	922,16	-0,042
7	Juli - 2013	4957,69	-0,017	1497,82	-0,018	2254,97	-0,023	1665,54	-0,060	888,16	-0,037
8	Ags - 2013	4632,10	-0,066	1401,42	-0,064	2217,05	-0,017	1551,86	-0,068	828,93	-0,067
9	Sep - 2013	4655,02	0,005	1410,33	0,006	2235,81	0,008	1533,53	-0,012	808,74	-0,024
10	Okt - 2013	4805,22	0,032	1461,02	0,036	2328,57	0,041	1593,52	0,039	831,46	0,028
11	Nov - 2013	4611,60	-0,040	1398,05	-0,043	2436,64	0,046	1531,71	-0,039	806,04	-0,031
12	Des - 2013	4462,64	-0,032	1339,91	-0,042	2431,86	-0,002	1489,63	-0,027	782,69	-0,029
	Akumulasi Return		-0,039		-0,044		0,139		-0,065		0,018
	Average Return		-0,003		-0,004		0,012		-0,005		0,001
Reksadana Saham											
No	Bulan	26. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF		27. MANDIRI INVESTA CERDAS BANGSA		28. MANULIFE DANA SAHAM		29. MANULIFE SAHAM ANDALAN		30. MILLENIUM EQUITY	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2012	3906,98		2136,39		10205,15		1673,94		1788,61	
1	Jan - 2013	3957,94	0,013	2167,97	0,015	10303,00	0,010	1684,42	0,006	1779,90	-0,005
2	Feb - 2013	4116,80	0,040	2263,77	0,044	10654,90	0,034	1763,11	0,047	1916,29	0,077
3	Mar - 2013	4415,05	0,072	2477,07	0,094	11221,14	0,053	1878,81	0,066	2136,90	0,115
4	Apr - 2013	4483,47	0,015	2547,81	0,029	11452,84	0,021	1911,79	0,018	2387,44	0,117
5	Mei - 2013	4618,00	0,030	2687,29	0,055	11908,25	0,040	1994,58	0,043	2406,43	0,008
6	Juni - 2013	4270,68	-0,075	2527,73	-0,059	11108,24	-0,067	1864,13	-0,065	2420,51	0,006
7	Juli - 2013	3984,30	-0,067	2341,23	-0,074	10838,95	-0,024	1800,31	-0,034	2364,29	-0,023
8	Ags - 2013	3684,24	-0,075	2131,24	-0,090	10196,15	-0,059	1658,40	-0,079	2261,32	-0,044
9	Sep - 2013	3597,30	-0,024	2012,75	-0,056	10153,48	-0,004	1651,40	-0,004	2269,09	0,003
10	Okt - 2013	3685,80	0,025	2052,79	0,020	10408,13	0,025	1691,64	0,024	2547,02	0,122
11	Nov - 2013	3538,92	-0,040	1981,91	-0,035	10037,70	-0,036	1622,13	-0,041	2592,50	0,018
12	Des - 2013	3435,50	-0,029	1922,57	-0,030	9701,02	-0,034	1559,95	-0,038	2680,77	0,034
	Akumulasi Return		-0,115		-0,087		-0,042		-0,058		0,429
	Average Return		-0,010		-0,007		-0,003		-0,005		0,036

## Lanjutan Lampiran 3.

Reksadana Saham											
No	Bulan	31. MNC DANA EKUITAS		32. PANIN DANA MAKSIMA		33. PANIN DANA PRIMA		34. PRATAMA EQUITY		35. PRATAMA SAHAM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2012	3256,67		58578,38		2778,77		1279,86		3645,62	
1	Jan - 2013	3264,38	0,002	59514,25	0,016	2807,66	0,010	1380,80	0,079	3899,80	0,070
2	Feb - 2013	3351,62	0,027	63261,29	0,063	2973,83	0,059	1457,67	0,056	4175,62	0,071
3	Mar - 2013	3574,30	0,066	68860,07	0,089	3201,56	0,077	1675,32	0,149	4723,88	0,131
4	Apr - 2013	3662,27	0,025	72385,69	0,051	3358,95	0,049	1768,78	0,056	4935,13	0,045
5	Mei - 2013	3774,71	0,031	75761,46	0,047	3592,28	0,069	1911,61	0,081	5309,46	0,076
6	Jun - 2013	3500,50	-0,073	71672,67	-0,054	3413,03	-0,050	1802,52	-0,057	4949,60	-0,068
7	Jul - 2013	3399,21	-0,029	68289,10	-0,047	3248,18	-0,048	1706,85	-0,053	4674,59	-0,056
8	Ags - 2013	3202,14	-0,058	61527,26	-0,099	2942,27	-0,094	1596,21	-0,065	4353,60	-0,069
9	Sep - 2013	3190,66	-0,004	61370,68	-0,003	2930,75	-0,004	1626,22	0,019	4369,79	0,004
10	Okt - 2013	3293,06	0,032	64325,54	0,048	3049,70	0,041	1703,22	0,047	4568,10	0,045
11	Nov - 2013	3164,37	-0,039	60176,09	-0,065	2897,44	-0,050	1618,10	-0,050	4338,39	-0,050
12	Des - 2013	3112,37	-0,016	58224,83	-0,032	2823,37	-0,026	1567,07	-0,032	4210,08	-0,030
Akumulasi Return		-0,036		0,014		0,034		0,230		0,170	
Average Return		-0,003		0,001		0,003		0,019		0,014	
Reksadana Saham											
No	Bulan	36. RENCANA CERDAS		37. RHB ALPHA SECTOR ROTATION		39. SCHRODER 90 PLUS EQUITY FUND		39. SCHRODER DANA ISTIMEWA		40. SCHRODER DANA PRESTASI	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2012	10964,69		1075,97		1471,10		5367,22		25074,41	
1	Jan - 2013	11338,04	0,034	1093,04	0,016	1489,03	0,012	5433,67	0,012	25471,85	0,016
2	Feb - 2013	11805,09	0,041	1138,85	0,042	1539,29	0,034	5628,22	0,036	26557,95	0,043
3	Mar - 2013	12374,49	0,048	1217,85	0,069	1647,51	0,070	6066,94	0,078	28534,31	0,074
4	Apr - 2013	12527,69	0,012	1261,96	0,036	1695,78	0,029	6248,67	0,030	29376,67	0,030
5	Mei - 2013	12630,57	0,008	1319,90	0,046	1768,84	0,043	6623,03	0,060	30921,88	0,053
6	Jun - 2013	12021,58	-0,048	1255,72	-0,049	1638,03	-0,074	6155,15	-0,071	28901,35	-0,065
7	Jul - 2013	11322,74	-0,058	1230,52	-0,020	1601,37	-0,022	5945,92	-0,034	28127,76	-0,027
8	Ags - 2013	10275,66	-0,092	1150,24	-0,065	1505,76	-0,060	5555,57	-0,066	26743,17	-0,049
9	Sep - 2013	10361,61	0,008	1146,10	-0,004	1486,94	-0,012	5529,01	-0,005	26338,48	-0,015
10	Okt - 2013	10781,32	0,041	1181,35	0,031	1539,44	0,035	5689,89	0,029	26981,64	0,024
11	Nov - 2013	10620,48	-0,015	1147,65	-0,029	1483,97	-0,036	5484,46	-0,036	26102,21	-0,033
12	Des - 2013	10150,31	-0,044	1124,07	-0,021	1432,22	-0,035	5291,61	-0,035	25281,70	-0,031
Akumulasi Return		-0,065		0,053		-0,016		-0,001		0,019	
Average Return		-0,005		0,004		-0,001		0,000		0,002	
Reksadana Saham											
No	Bulan	41. SCHRODER DANA PRESTASI PLUS		42. SCHRODER INDO EQUITY FUND		43. SIMAS DANAMAS SAHAM		44. SYAILENDRA EQUITY OPPORTUNITY FUND		45. TRIM KAPITAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2012	21923,26		1635,11		1360,814		3256,38		7882,662	
1	Jan - 2013	22378,19	0,021	1661,20	0,016	1435,015	0,055	3346,13	0,028	7975,786	0,012
2	Feb - 2013	23228,73	0,038	1727,41	0,040	1507,889	0,051	3458,04	0,033	8227,192	0,032
3	Mar - 2013	24500,88	0,055	1855,80	0,074	1656,341	0,098	3705,72	0,072	8688,152	0,056
4	Apr - 2013	25086,85	0,024	1916,41	0,033	1713,223	0,034	3754,73	0,013	8801,843	0,013
5	Mei - 2013	26012,17	0,037	2021,39	0,055	1799,954	0,051	3810,20	0,015	8920,755	0,014
6	Jun - 2013	23820,81	-0,084	1866,13	-0,077	1674,518	-0,070	3580,03	-0,060	8296,045	-0,070
7	Jul - 2013	23263,25	-0,023	1817,25	-0,026	1579,101	-0,057	3425,16	-0,043	8040,133	-0,031
8	Ags - 2013	21938,26	-0,057	1719,44	-0,054	1454,719	-0,079	3139,66	-0,083	7482,847	-0,069
9	Sep - 2013	21933,16	0,000	1691,04	-0,017	1408,41	-0,032	3056,29	-0,027	7350,903	-0,018
10	Okt - 2013	22643,74	0,032	1743,77	0,031	1452,935	0,032	3149,45	0,030	7560,742	0,029
11	Nov - 2013	21874,02	-0,034	1691,11	-0,030	1407,335	-0,031	3014,19	-0,043	7269,545	-0,039
12	Des - 2013	21154,82	-0,033	1638,13	-0,031	1367,546	-0,028	2931,12	-0,028	7050,844	-0,030
Akumulasi Return		-0,025		0,014		0,023		-0,093		-0,102	
Average Return		-0,002		0,001		0,002		-0,008		-0,008	

## Lanjutan Lampiran 3.

Reksadana Saham			
No	Bulan	46.TRIM KAPITAL PLUS	
		NAB	Return Bulanan
	Des – 2012	2998,77	
1	Jan – 2013	3063,42	0,022
2	Feb – 2013	3175,45	0,037
3	Mar – 2013	3376,86	0,063
4	Apr – 2013	3390,69	0,004
5	Mei – 2013	3447,89	0,017
6	Jun – 2013	3218,26	-0,067
7	Jul – 2013	3044,30	-0,054
8	Ags – 2013	2763,01	-0,092
9	Sep – 2013	2702,04	-0,022
10	Okt – 2013	2783,23	0,030
11	Nov – 2013	2675,36	-0,039
12	Des – 2013	2607,03	-0,026
<i>Akumulasi Return</i>		-0,127	
<i>Average Return</i>		-0,011	



## Lampiran 4. Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham tahun 2014

Reksadana Saham											
No	Bulan	1. ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND		2. AXA CITRADINAMIS		3. BAHANA DANA PRIMA		4. BATAVIA DANA SAHAM		5. BATAVIA DANA SAHAM OPTIMAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2013	1493,30		3786,47		11703,14		42242,18		2123,04	
1	Jan - 2014	1548,62	0,037	3945,46	0,042	12120,09	0,036	44073,18	0,043	2210,29	0,041
2	Feb - 2014	1623,95	0,049	4109,28	0,042	12715,44	0,049	45957,53	0,043	2307,91	0,044
3	Mar - 2014	1716,67	0,057	4250,06	0,034	13378,12	0,052	48735,36	0,060	2448,09	0,061
4	Apr - 2014	1772,57	0,033	4380,46	0,031	13843,76	0,035	49901,26	0,024	2498,49	0,021
5	Mei - 2014	1811,91	0,022	4456,78	0,017	14135,97	0,021	49988,00	0,002	2505,38	0,003
6	Juni - 2014	1824,62	0,007	4422,63	-0,008	14047,40	-0,006	48864,70	-0,022	2456,51	-0,020
7	Juli - 2014	1898,26	0,040	4598,29	0,040	14547,23	0,036	50972,60	0,043	2574,41	0,048
8	Ags - 2014	1932,91	0,018	4679,35	0,018	14918,16	0,025	52200,08	0,024	2651,12	0,030
9	Sep - 2014	1934,26	0,001	4692,79	0,003	14971,72	0,004	52728,23	0,010	2684,80	0,013
10	Okt - 2014	1865,67	-0,035	4548,56	-0,031	14497,41	-0,032	51100,66	-0,031	2590,19	-0,035
11	Nov - 2014	1908,02	0,023	4655,85	0,024	14789,05	0,020	52223,33	0,022	2646,21	0,022
12	Des - 2014	1926,32	0,010	4739,62	0,018	15081,49	0,020	53612,01	0,027	2711,41	0,025
Akumulasi Return		0,261		0,229		0,259		0,245		0,251	
Average Return		0,022		0,019		0,022		0,020		0,021	
Reksadana Saham											
No	Bulan	6. BNI AM DANA BERKEMBANG		7. BNP PARIBAS EKUITAS		8. BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		9. BNP PARIBAS MAXI SAHAM		10. BNP PARIBAS PESONA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2013	1926,91		14309,90		2372,57		1400,56		19979,09	
1	Jan - 2014	1999,57	0,038	14822,27	0,036	2452,75	0,034	1460,97	0,043	20690,25	0,036
2	Feb - 2014	2099,41	0,050	15476,71	0,044	2576,57	0,050	1530,38	0,048	21646,71	0,046
3	Mar - 2014	2193,75	0,045	16229,91	0,049	2710,23	0,052	1605,23	0,049	22676,96	0,048
4	Apr - 2014	2266,22	0,033	16778,66	0,034	2814,04	0,038	1665,50	0,038	23374,75	0,031
5	Mei - 2014	2293,57	0,012	17039,14	0,016	2895,20	0,029	1700,48	0,021	23769,16	0,017
6	Juni - 2014	2278,68	-0,006	16904,64	-0,008	2895,13	0,000	1687,23	-0,008	23555,09	-0,009
7	Juli - 2014	2345,33	0,029	17552,36	0,038	3020,70	0,043	1756,36	0,041	24506,00	0,040
8	Ags - 2014	2385,76	0,017	17870,67	0,018	3086,23	0,022	1792,43	0,021	24978,81	0,019
9	Sep - 2014	2409,96	0,010	17944,13	0,004	3107,96	0,007	1794,69	0,001	24988,79	0,000
10	Okt - 2014	2333,72	-0,032	17370,54	-0,032	3014,73	-0,030	1792,03	-0,001	24252,69	-0,029
11	Nov - 2014	2370,14	0,016	17754,76	0,022	3088,71	0,025	1792,03	0,000	24781,67	0,022
12	Des - 2014	2440,67	0,030	18138,24	0,022	3165,11	0,025	1792,03	0,000	25290,18	0,021
Akumulasi Return		0,242		0,242		0,295		0,252		0,241	
Average Return		0,020		0,020		0,025		0,021		0,020	
Reksadana Saham											
No	Bulan	11. BNP PARIBAS SOLARIS		12. DANA EKUITAS ANDALAN		13. DANA EKUITAS PRIMA		14. DANA PRATAMA EKUITAS		15. DANAREKSA MAWAR	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2013	1827,68		3434,98		3607,62		6112,84		7050,51	
1	Jan - 2014	1872,69	0,025	3579,72	0,042	3754,52	0,041	6438,41	0,053	7308,04	0,037
2	Feb - 2014	1952,75	0,043	3763,13	0,051	3982,16	0,061	6905,97	0,073	7602,09	0,040
3	Mar - 2014	2071,13	0,061	3946,06	0,049	4240,11	0,065	7513,31	0,088	7915,72	0,041
4	Apr - 2014	2121,10	0,024	4057,84	0,028	4330,34	0,021	7911,72	0,053	8154,52	0,030
5	Mei - 2014	2150,01	0,014	4121,12	0,016	4386,15	0,013	7935,81	0,003	8265,78	0,014
6	Juni - 2014	2150,71	0,000	4077,26	-0,011	4324,96	-0,014	8102,72	0,021	8169,05	-0,012
7	Juli - 2014	2217,05	0,031	4243,86	0,041	4482,08	0,036	8533,90	0,053	8466,12	0,036
8	Ags - 2014	2277,92	0,027	4339,20	0,022	4609,03	0,028	8759,23	0,026	8637,89	0,020
9	Sep - 2014	2286,66	0,004	4355,39	0,004	4607,40	0,000	8687,23	-0,008	8618,42	-0,002
10	Okt - 2014	2202,12	-0,037	4223,35	-0,030	4440,16	-0,036	8412,28	-0,032	8307,23	-0,036
11	Nov - 2014	2230,95	0,013	4329,42	0,025	4553,67	0,026	8726,87	0,037	8493,37	0,022
12	Des - 2014	2281,10	0,022	4432,75	0,024	4678,30	0,027	8962,89	0,027	8639,56	0,017
Akumulasi Return		0,227		0,261		0,267		0,395		0,208	
Average Return		0,019		0,022		0,022		0,033		0,017	

## Lanjutan Lampiran 4.

Reksadana Saham											
No	Bulan	16. DANAREKSA MAWAR FOKUS 10		17. EMCO GROWTH FUND		18. EMCO MANTAP (MAKINTA MANTAP)		19. FIRST STATE DEVIDEND YIELD FUND		20. FIRST STATE INDO EQUITY PEKA FUND	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2013	1282,19		1177,85		6137,18		3336,26		1418,24	
1	Jan - 2014	1304,30	0,017	1186,96	0,008	6296,77	0,026	3483,07	0,044	1484,91	0,047
2	Feb - 2014	1365,99	0,047	1244,05	0,048	6568,13	0,043	3651,35	0,048	1557,82	0,049
3	Mar - 2014	1443,00	0,056	1305,73	0,050	6973,64	0,062	3820,80	0,046	1626,34	0,044
4	Apr - 2014	1478,94	0,025	1368,06	0,048	7089,82	0,017	3939,13	0,031	1679,87	0,033
5	Mei - 2014	1488,71	0,007	1366,39	-0,001	7162,40	0,010	4003,30	0,016	1710,61	0,018
6	Juni - 2014	1466,39	-0,015	1300,43	-0,048	6889,00	-0,038	3967,41	-0,009	1689,84	-0,012
7	Juli - 2014	1506,84	0,028	1318,20	0,014	7005,19	0,017	4126,28	0,040	1748,73	0,035
8	Ags - 2014	1544,69	0,025	1333,32	0,011	7150,25	0,021	4217,72	0,022	1786,80	0,022
9	Sep - 2014	1548,32	0,002	1320,87	-0,009	7175,10	0,003	4239,98	0,005	1795,89	0,005
10	Okt - 2014	1480,97	-0,044	1221,93	-0,075	6772,48	-0,056	4109,33	-0,031	1723,20	-0,040
11	Nov - 2014	1513,80	0,022	1257,57	0,029	6833,48	0,009	4188,65	0,019	1759,17	0,021
12	Des - 2014	1549,98	0,024	1271,01	0,011	6771,79	-0,009	4274,94	0,021	1789,33	0,017
Akumulasi Return		0,195		0,084		0,104		0,254		0,238	
Average Return		0,016		0,007		0,009		0,021		0,020	
Reksadana Saham											
No	Bulan	21. FIRST STATE INDOEQUITY SECTORAL FUND		22. FIRST STATE INDOEQUITY VALUE SELECT FUND		23. GROW-2 PROSPER		24. LAUTANDHANA EQUITY		25. LAUNTANDHANA EQUITY PROGRESIF	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2013	4462,64		1339,91		2431,86		1489,63		782,69	
1	Jan - 2014	4640,52	0,040	1379,60	0,030	2527,73	0,039	1533,50	0,029	813,02	0,039
2	Feb - 2014	4864,84	0,048	1441,40	0,045	2597,43	0,028	1591,26	0,038	853,77	0,050
3	Mar - 2014	5080,41	0,044	1520,16	0,055	2585,77	-0,004	1663,74	0,046	897,22	0,051
4	Apr - 2014	5209,64	0,025	1547,68	0,018	2533,20	-0,020	1711,85	0,029	930,37	0,037
5	Mei - 2014	5275,14	0,013	1570,05	0,014	2441,96	-0,036	1728,62	0,010	951,30	0,022
6	Juni - 2014	5216,10	-0,011	1556,68	-0,009	2414,34	-0,011	1699,42	-0,017	945,03	-0,007
7	Juli - 2014	5409,23	0,037	1599,54	0,028	2391,17	-0,010	1753,90	0,032	986,35	0,044
8	Ags - 2014	5524,37	0,021	1643,70	0,028	2373,51	-0,007	1793,59	0,023	1012,24	0,026
9	Sep - 2014	5555,29	0,006	1648,57	0,003	2398,63	0,011	1803,42	0,005	1024,91	0,013
10	Okt - 2014	5348,46	-0,037	1567,58	-0,049	2399,60	0,000	1748,82	-0,030	985,77	-0,038
11	Nov - 2014	5457,87	0,020	1597,36	0,019	2434,16	0,014	1785,76	0,021	1008,42	0,023
12	Des - 2014	5566,97	0,020	1636,28	0,024	2524,85	0,037	1819,18	0,019	1028,82	0,020
Akumulasi Return		0,226		0,205		0,041		0,204		0,280	
Average Return		0,019		0,017		0,003		0,017		0,023	
Reksadana Saham											
No	Bulan	26. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF		27. MANDIRI INVESTA CERDAS BANGSA		28. MANULIFE DANA SAHAM		29. MANULIFE SAHAM ANDALAN		30. MILLENIUM EQUITY	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2013	3435,50		1922,57		9701,02		1559,95		2680,77	
1	Jan - 2014	3511,59	0,022	1952,97	0,016	9913,33	0,022	1583,69	0,015	2849,95	0,063
2	Feb - 2014	3645,50	0,038	2030,63	0,040	10347,69	0,044	1652,34	0,043	2934,85	0,030
3	Mar - 2014	3815,08	0,047	2121,53	0,045	10928,81	0,056	1747,05	0,057	2958,87	0,008
4	Apr - 2014	3958,98	0,038	2199,51	0,037	11275,38	0,032	1808,41	0,035	3016,02	0,019
5	Mei - 2014	4030,84	0,018	2250,78	0,023	11449,79	0,015	1837,68	0,016	2992,22	-0,008
6	Juni - 2014	3986,16	-0,011	2218,47	-0,014	11333,80	-0,010	1822,99	-0,008	2996,95	0,002
7	Juli - 2014	4137,19	0,038	2297,90	0,036	11664,15	0,029	1882,26	0,033	2991,42	-0,002
8	Ags - 2014	4222,90	0,021	2353,53	0,024	11898,03	0,020	1928,72	0,025	2920,58	-0,024
9	Sep - 2014	4233,57	0,003	2363,51	0,004	11918,71	0,002	1931,25	0,001	2996,85	0,026
10	Okt - 2014	4087,70	-0,034	2293,39	-0,030	11478,55	-0,037	1871,15	-0,031	3061,72	0,022
11	Nov - 2014	4185,88	0,024	2375,80	0,036	11722,15	0,021	1908,35	0,020	3085,50	0,008
12	Des - 2014	4263,21	0,018	2430,25	0,023	11947,14	0,019	1949,15	0,021	3137,17	0,017
Akumulasi Return		0,221		0,239		0,213		0,228		0,161	
Average Return		0,018		0,020		0,018		0,019		0,013	



## Lanjutan Lampiran 4.

Reksadana Saham											
No	Bulan	31. MNC DANA EKUITAS		32. PANIN DANA MAKSIMA		33. PANIN DANA PRIMA		34. PRATAMA EQUITY		35. PRATAMA SAHAM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des – 2013	3112,37		58224,83		2823,37		1567,07		4210,08	
1	Jan – 2014	3190,52	0,025	60190,83	0,034	2941,50	0,042	1648,13	0,052	4434,74	0,053
2	Feb – 2014	3291,75	0,032	64335,46	0,069	3112,94	0,058	1769,64	0,074	4778,85	0,078
3	Mar – 2014	3457,58	0,050	68146,42	0,059	3292,75	0,058	1910,68	0,080	5231,66	0,095
4	Apr – 2014	3470,35	0,004	68868,54	0,011	3322,07	0,009	1970,02	0,031	5419,10	0,036
5	Mei – 2014	3486,86	0,005	68285,89	-0,008	3266,83	-0,017	1964,58	-0,003	5404,20	-0,003
6	Juni – 2014	3475,86	-0,003	66993,65	-0,019	3227,67	-0,012	1975,10	0,005	5468,31	0,012
7	Juli – 2014	3506,13	0,009	69411,03	0,036	3342,68	0,036	2078,83	0,053	5753,27	0,052
8	Ags – 2014	3537,08	0,009	70796,86	0,020	3399,81	0,017	2132,22	0,026	5901,54	0,026
9	Sep – 2014	3585,83	0,014	71108,08	0,004	3411,77	0,004	2108,97	-0,011	5828,96	-0,012
10	Okt – 2014	3543,96	-0,012	68919,83	-0,031	3309,50	-0,030	2044,41	-0,031	5608,97	-0,038
11	Nov – 2014	3580,74	0,010	70877,36	0,028	3379,41	0,021	2129,45	0,042	5807,39	0,035
12	Des – 2014	3558,01	-0,006	73144,63	0,032	3458,93	0,024	2195,00	0,031	5943,60	0,023
	Akumulasi Return	0,136		0,235		0,209		0,348		0,357	
	Average Return	0,011		0,020		0,017		0,029		0,030	
Reksadana Saham											
No	Bulan	36. RENCANA CERDAS		37. RHB ALPHA SECTOR ROTATION		38. SCHRODER 90 PLUS EQUITY FUND		39. SCHRODER DANA ISTIMEWA		40. SCHRODER DANA PRESTASI	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des – 2013	10150,31		1124,07		1432,22		5291,61		25281,70	
1	Jan – 2014	10098,67	-0,005	1168,78	0,040	1500,67	0,048	5512,00	0,042	26463,47	0,047
2	Feb – 2014	10688,71	0,058	1242,87	0,063	1571,96	0,048	5746,37	0,043	27597,50	0,043
3	Mar – 2014	11457,83	0,072	1327,98	0,068	1653,80	0,052	6037,96	0,051	28972,05	0,050
4	Apr – 2014	11744,84	0,025	1382,45	0,041	1700,85	0,028	6223,14	0,031	29848,54	0,030
5	Mei – 2014	11953,88	0,018	1421,48	0,028	1712,26	0,007	6273,11	0,008	30110,66	0,009
6	Juni – 2014	12035,21	0,007	1410,57	-0,008	1690,82	-0,013	6200,77	-0,012	29788,45	-0,011
7	Juli – 2014	12509,59	0,039	1468,20	0,041	1759,68	0,041	6428,21	0,037	30969,60	0,040
8	Ags – 2014	12779,89	0,022	1501,78	0,023	1788,37	0,016	6531,93	0,016	31547,15	0,019
9	Sep – 2014	12860,54	0,006	1509,15	0,005	1782,74	-0,003	6498,18	-0,005	31395,49	-0,005
10	Okt – 2014	12382,55	-0,037	1478,22	-0,020	1721,50	-0,034	6256,25	-0,037	30248,92	-0,037
11	Nov – 2014	12826,69	0,036	1526,31	0,033	1767,88	0,027	6441,46	0,030	31264,87	0,034
12	Des – 2014	13188,57	0,028	1563,35	0,024	1811,28	0,025	6660,44	0,034	32364,72	0,035
	Akumulasi Return	0,269		0,338		0,241		0,236		0,253	
	Average Return	0,022		0,028		0,020		0,020		0,021	
Reksadana Saham											
No	Bulan	41. SCHRODER DANA PRESTASI PLUS		42. SCHRODER INDO EQUITY FUND		43. SIMAS DANAMAS SAHAM		44. SYAILENDRA EQUITY OPPORTUNITY FUND		45. TRIM KAPITAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des – 2013	21154,82		1638,13		1367,55		2931,12		7050,84	
1	Jan – 2014	22031,30	0,041	1714,48	0,047	1404,87	0,027	3040,77	0,037	7241,26	0,027
2	Feb – 2014	22874,99	0,038	1793,93	0,046	1473,65	0,049	3201,30	0,053	7549,11	0,043
3	Mar – 2014	23970,04	0,048	1894,56	0,056	1556,26	0,056	3389,87	0,059	7959,39	0,054
4	Apr – 2014	24754,95	0,033	1956,30	0,033	1594,51	0,025	3439,82	0,015	8239,70	0,035
5	Mei – 2014	24989,05	0,009	1976,63	0,010	1615,47	0,013	3438,62	0,000	8435,10	0,024
6	Juni – 2014	24791,48	-0,008	1960,38	-0,008	1595,89	-0,012	3354,44	-0,024	8290,70	-0,017
7	Juli – 2014	25835,73	0,042	2043,44	0,042	1645,53	0,031	3465,95	0,033	8566,26	0,033
8	Ags – 2014	26302,82	0,018	2084,39	0,020	1697,99	0,032	3495,80	0,009	8766,22	0,023
9	Sep – 2014	26234,15	-0,003	2073,01	-0,005	1714,64	0,010	3471,24	-0,007	8735,99	-0,003
10	Okt – 2014	25336,33	-0,034	2006,38	-0,032	1670,34	-0,026	3289,53	-0,052	8486,97	-0,029
11	Nov – 2014	26050,16	0,028	2050,88	0,022	1703,10	0,020	3356,77	0,020	8860,09	0,044
12	Des – 2014	26662,00	0,023	2108,09	0,028	1747,96	0,026	3453,92	0,029	9211,99	0,040
	Akumulasi Return	0,237		0,259		0,251		0,171		0,274	
	Average Return	0,020		0,022		0,021		0,014		0,023	

## Lanjutan Lampiran 4.

Reksadana Saham			
No	Bulan	46.TRIM KAPITAL PLUS	
		NAB	Return Bulanan
	Des – 2013	2607,03	
1	Jan – 2014	2647,19	0,015
2	Feb – 2014	2772,70	0,047
3	Mar – 2014	2947,02	0,063
4	Apr – 2014	3061,81	0,039
5	Mei – 2014	3136,28	0,024
6	Juni – 2014	3068,50	-0,022
7	Juli – 2014	3156,86	0,029
8	Ags – 2014	3223,97	0,021
9	Sep – 2014	3210,34	-0,004
10	Okt – 2014	3086,74	-0,039
11	Nov – 2014	3253,75	0,054
12	Des – 2014	3415,78	0,050
Akumulasi Return		0,279	
Average Return		0,023	



## Lampiran 5. Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham tahun 2015

Reksadana Saham											
No	Bulan	1. ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND		2. AXA CITRADINAMIS		3. BAHANA DANA PRIMA		4. BATAVIA DANA SAHAM		5. BATAVIA DANA SAHAM OPTIMAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	1926,32		4739,62		15081,49		53612,01		2711,41	
1	Jan - 2015	1926,55	0,000	4819,47	0,017	15129,82	0,003	54074,41	0,009	2739,67	0,010
2	Feb - 2015	1982,72	0,029	4967,59	0,031	15458,53	0,022	55307,13	0,023	2798,91	0,022
3	Mar - 2015	2005,97	0,012	5039,42	0,014	15494,96	0,002	54928,07	-0,007	2765,43	-0,012
4	Apr - 2015	1999,16	-0,003	4995,79	-0,009	15313,57	-0,012	54181,49	-0,014	2726,88	-0,014
5	Mei - 2015	1968,46	-0,015	4865,68	-0,026	14829,39	-0,032	52389,03	-0,033	2640,34	-0,032
6	Juni - 2015	1890,23	-0,040	4595,19	-0,056	14021,28	-0,054	49608,95	-0,053	2482,34	-0,060
7	Juli - 2015	1825,07	-0,034	4475,70	-0,026	13751,11	-0,019	49010,28	-0,012	2444,42	-0,015
8	Ags - 2015	1685,33	-0,077	4173,46	-0,068	12765,62	-0,072	45865,32	-0,064	2265,06	-0,073
9	Sep - 2015	1612,64	-0,043	3969,99	-0,049	11981,86	-0,061	43569,82	-0,050	2142,50	-0,054
10	Okt - 2015	1677,53	0,040	4200,85	0,058	12669,30	0,057	45436,64	0,043	2243,12	0,047
11	Nov - 2015	1674,77	-0,002	4210,54	0,002	12816,24	0,012	46320,19	0,019	2280,68	0,017
12	Des - 2015	1628,31	-0,028	4208,36	-0,001	12839,17	0,002	46397,77	0,002	2270,14	-0,005
Akumulasi Return		-0,161		-0,111		-0,152		-0,137		-0,169	
Average Return		-0,013		-0,009		-0,013		-0,011		-0,014	
Reksadana Saham											
No	Bulan	6. BNI AM DANA BERKEMBANG		7. BNP PARIBAS EKUITAS		8. BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		9. BNP PARIBAS MAXI SAHAM		10. BNP PARIBAS PESONA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	2440,67		18138,24		3165,11		1792,03		25290,18	
1	Jan - 2015	2500,76	0,025	18341,57	0,011	3155,23	-0,003	1786,67	-0,003	25576,91	0,011
2	Feb - 2015	2583,25	0,033	18813,61	0,026	3198,65	0,014	1824,88	0,021	26089,62	0,020
3	Mar - 2015	2551,29	-0,012	18946,03	0,007	3210,93	0,004	1836,24	0,006	26274,79	0,007
4	Apr - 2015	2466,69	-0,033	18795,61	-0,008	3170,74	-0,013	1821,94	-0,008	26111,13	-0,006
5	Mei - 2015	2353,52	-0,046	18170,27	-0,033	3010,45	-0,051	1767,53	-0,030	25327,15	-0,030
6	Juni - 2015	2226,93	-0,054	17189,06	-0,054	2786,56	-0,074	1671,65	-0,054	23979,04	-0,053
7	Juli - 2015	2183,83	-0,019	16899,55	-0,017	2724,34	-0,022	1643,80	-0,017	23597,30	-0,016
8	Ags - 2015	2036,71	-0,067	15832,28	-0,063	2500,83	-0,082	1542,41	-0,062	22100,36	-0,063
9	Sep - 2015	1927,80	-0,053	15047,13	-0,050	2326,27	-0,070	1464,95	-0,050	20939,31	-0,053
10	Okt - 2015	2043,60	0,060	15798,74	0,050	2452,41	0,054	1550,76	0,059	22031,60	0,052
11	Nov - 2015	2059,28	0,008	16129,32	0,021	2478,66	0,011	1581,16	0,020	15473,26	-0,298
12	Des - 2015	2061,64	0,001	16183,06	0,003	2461,03	-0,007	1593,57	0,008	22613,39	0,461
Akumulasi Return		-0,159		-0,107		-0,239		-0,110		0,033	
Average Return		-0,013		-0,009		-0,020		-0,009		0,003	
Reksadana Saham											
No	Bulan	11. BNP PARIBAS SOLARIS		12. DANA EKUITAS ANDALAN		13. DANA EKUITAS PRIMA		14. DANA PRATAMA EKUITAS		15. DANAREKSA MAWAR	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	2281,10		4432,75		4678,30		8962,89		8639,56	
1	Jan - 2015	2287,75	0,003	4487,34	0,012	4685,10	0,001	9130,80	0,019	8726,29	0,010
2	Feb - 2015	2304,92	0,008	4605,88	0,026	4774,74	0,019	9411,47	0,031	8989,70	0,030
3	Mar - 2015	2295,46	-0,004	4630,71	0,005	4748,40	-0,006	9457,12	0,005	9119,42	0,014
4	Apr - 2015	2239,47	-0,024	4597,17	-0,007	4722,36	-0,005	9466,17	0,001	9060,41	-0,006
5	Mei - 2015	2127,73	-0,050	4469,83	-0,028	4590,64	-0,028	9190,93	-0,029	8829,16	-0,026
6	Juni - 2015	2003,35	-0,058	4231,50	-0,053	4334,87	-0,056	8609,97	-0,063	8351,36	-0,054
7	Juli - 2015	1946,69	-0,028	4150,60	-0,019	4253,41	-0,019	8526,51	-0,010	8130,70	-0,026
8	Ags - 2015	1762,57	-0,095	3881,80	-0,065	3924,08	-0,077	7865,55	-0,078	7602,66	-0,065
9	Sep - 2015	1633,00	-0,074	3680,05	-0,052	3683,45	-0,061	7238,14	-0,080	7250,41	-0,046
10	Okt - 2015	1740,60	0,066	3903,30	0,061	3934,60	0,068	7723,69	0,067	7606,02	0,049
11	Nov - 2015	1761,33	0,012	3956,20	0,014	3997,56	0,016	7935,83	0,027	7742,22	0,018
12	Des - 2015	1732,74	-0,016	3962,74	0,002	3982,88	-0,004	7941,69	0,001	7751,71	0,001
Akumulasi Return		-0,261		-0,104		-0,151		-0,109		-0,101	
Average Return		-0,022		-0,009		-0,013		-0,009		-0,008	

## Lanjutan Lampiran 5.

Reksadana Saham											
No	Bulan	16. DANAREKSA MAWAR FOKUS 10		17. EMCO GROWTH FUND		18. EMCO MANTAP (MAKINTA MANTAP)		19. FIRST STATE DEVIDEND YIELD FUND		20. FIRST STATE INDO EQUITY PEKA FUND	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	1549,98		1271,01		6771,79		4274,94		1789,33	
1	Jan - 2015	1560,31	0,007	1264,95	-0,005	6721,86	-0,007	4316,72	0,010	1796,73	0,004
2	Feb - 2015	1599,99	0,025	1285,56	0,016	6801,15	0,012	4429,09	0,026	1832,49	0,020
3	Mar - 2015	1586,36	-0,009	1285,70	0,000	6732,81	-0,010	4440,69	0,003	1836,90	0,002
4	Apr - 2015	1567,78	-0,012	1252,42	-0,026	6573,26	-0,024	4405,13	-0,008	1819,79	-0,009
5	Mei - 2015	1514,88	-0,034	1212,59	-0,032	6379,94	-0,029	4303,37	-0,023	1772,55	-0,026
6	Juni - 2015	1410,97	-0,069	1126,76	-0,071	5962,60	-0,065	4087,58	-0,050	1668,09	-0,059
7	Juli - 2015	1373,75	-0,026	1129,58	0,002	5919,85	-0,007	4015,65	-0,018	1634,78	-0,020
8	Ags - 2015	1265,76	-0,079	1012,45	-0,104	5487,09	-0,073	3758,69	-0,064	1520,12	-0,070
9	Sep - 2015	1194,16	-0,057	969,41	-0,043	5176,28	-0,057	3589,75	-0,045	1439,79	-0,053
10	Okt - 2015	1261,71	0,057	1048,33	0,081	5422,55	0,048	3785,44	0,055	1527,23	0,061
11	Nov - 2015	1277,52	0,013	1076,37	0,027	5432,43	0,002	3842,90	0,015	1549,58	0,015
12	Des - 2015	1264,40	-0,010	1015,79	-0,056	5269,75	-0,030	3826,44	-0,004	1545,23	-0,003
Akumulasi Return		-0,193		-0,209		-0,242		-0,104		-0,138	
Average Return		-0,016		-0,017		-0,020		-0,009		-0,012	
Reksadana Saham											
No	Bulan	21. FIRST STATE INDOEQUITY SECTORAL FUND		22. FIRST STATE INDOEQUITY VALUE SELECT FUND		23. GROW-2 PROSPER		24. LAUTANDHANA EQUITY		25. LAUNTANDHANA EQUITY PROGRESIF	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	5566,97		1636,28		2524,85		1819,18		1028,82	
1	Jan - 2015	5609,22	0,008	1646,47	0,006	2533,79	0,004	1835,64	0,009	1043,69	0,014
2	Feb - 2015	5750,31	0,025	1671,25	0,015	2589,16	0,022	1875,10	0,022	1043,49	0,000
3	Mar - 2015	5775,16	0,004	1642,26	-0,017	2620,73	0,012	1886,55	0,006	1043,30	0,000
4	Apr - 2015	5695,12	-0,014	1621,21	-0,013	2560,07	-0,023	1852,01	-0,018	1172,70	0,124
5	Mei - 2015	5539,07	-0,027	1566,02	-0,034	2517,33	-0,017	1799,55	-0,028	1148,94	-0,020
6	Juni - 2015	5230,41	-0,056	1464,48	-0,065	2481,05	-0,014	1692,97	-0,059	1084,18	-0,056
7	Juli - 2015	5084,96	-0,028	1430,94	-0,023	2443,98	-0,015	1643,90	-0,029	1052,10	-0,030
8	Ags - 2015	4705,46	-0,075	1310,28	-0,084	2271,86	-0,070	1518,99	-0,076	955,99	-0,091
9	Sep - 2015	4461,99	-0,052	1230,84	-0,061	2168,04	-0,046	1434,80	-0,055	906,52	-0,052
10	Okt - 2015	4700,48	0,053	1310,56	0,065	2339,93	0,079	1516,34	0,057	956,48	0,055
11	Nov - 2015	4779,92	0,017	1304,03	-0,005	2311,82	-0,012	1520,44	0,003	957,13	0,001
12	Des - 2015	4785,12	0,001	1280,12	-0,018	2283,50	-0,012	1516,93	-0,002	940,50	-0,017
Akumulasi Return		-0,143		-0,234		-0,093		-0,172		-0,073	
Average Return		-0,012		-0,020		-0,008		-0,014		-0,006	
Reksadana Saham											
No	Bulan	26. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF		27. MANDIRI INVESTA CERDAS BANGSA		28. MANULIFE DANA SAHAM		29. MANULIFE SAHAM ANDALAN		30. MILLENIUM EQUITY	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	4263,21		2430,25		11947,14		1949,15		3137,17	
1	Jan - 2015	4303,54	0,009	2430,89	0,000	12017,83	0,006	1951,71	0,001	3050,07	-0,028
2	Feb - 2015	4445,38	0,033	2508,12	0,032	12304,04	0,024	1985,63	0,017	3041,51	-0,003
3	Mar - 2015	4473,24	0,006	2516,00	0,003	12410,47	0,009	1989,10	0,002	3096,79	0,018
4	Apr - 2015	4433,91	-0,009	2510,80	-0,002	12293,08	-0,009	1968,56	-0,010	3100,51	0,001
5	Mei - 2015	4316,18	-0,027	2458,35	-0,021	11872,99	-0,034	1902,34	-0,034	2911,77	-0,061
6	Juni - 2015	4062,97	-0,059	2314,59	-0,058	11190,23	-0,058	1783,13	-0,063	2811,17	-0,035
7	Juli - 2015	3960,11	-0,025	2253,10	-0,027	10915,81	-0,025	1740,87	-0,024	2653,09	-0,056
8	Ags - 2015	3669,77	-0,073	2089,08	-0,073	10074,95	-0,077	1596,65	-0,083	2507,20	-0,055
9	Sep - 2015	3458,14	-0,058	1995,18	-0,045	9530,42	-0,054	1501,55	-0,060	2540,78	0,013
10	Okt - 2015	3627,12	0,049	2086,07	0,046	10068,17	0,056	1585,56	0,056	2545,92	0,002
11	Nov - 2015	3694,93	0,019	2117,51	0,015	10180,67	0,011	1602,58	0,011	2406,15	-0,055
12	Des - 2015	3713,02	0,005	2121,40	0,002	10160,14	-0,002	1600,18	-0,001	2494,80	0,037
Akumulasi Return		-0,129		-0,128		-0,153		-0,187		-0,220	
Average Return		-0,011		-0,011		-0,013		-0,016		-0,018	

## Lanjutan Lampiran 5.

Reksadana Saham											
No	Bulan	31. MNC DANA EKUITAS		32. PANIN DANA MAKSIMA		33. PANIN DANA PRIMA		34. PRATAMA EQUITY		35. PRATAMA SAHAM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	3558,01		73144,63		3458,93		2195,00		5943,60	
1	Jan - 2015	3572,36	0,004	73710,06	0,008	3464,57	0,002	2257,31	0,028	6073,52	0,022
2	Feb - 2015	3684,84	0,031	75426,55	0,023	3509,47	0,013	2325,22	0,030	6256,13	0,030
3	Mar - 2015	3877,82	0,052	75387,29	-0,001	3471,24	-0,011	2334,37	0,004	6267,90	0,002
4	Apr - 2015	3773,53	-0,027	76335,61	0,013	3470,57	0,000	2363,12	0,012	6283,20	0,002
5	Mei - 2015	3599,91	-0,046	73037,44	-0,043	3312,69	-0,045	2290,95	-0,031	6085,83	-0,031
6	Juni - 2015	3461,12	-0,039	67937,57	-0,070	3110,67	-0,061	2137,84	-0,067	5667,96	-0,069
7	Juli - 2015	3521,73	0,018	65533,03	-0,035	2987,43	-0,040	2111,19	-0,012	5603,04	-0,011
8	Ags - 2015	3363,47	-0,045	60661,64	-0,074	2771,46	-0,072	1931,28	-0,085	5118,88	-0,086
9	Sep - 2015	3179,30	-0,055	56092,93	-0,075	2603,20	-0,061	1766,31	-0,085	4661,78	-0,089
10	Okt - 2015	3281,90	0,032	59889,44	0,068	2785,59	0,070	1887,29	0,068	4982,76	0,069
11	Nov - 2015	3215,95	-0,020	61902,02	0,034	2874,59	0,032	1929,48	0,022	5103,53	0,024
12	Des - 2015	3193,51	-0,007	61551,09	-0,006	2830,15	-0,015	1926,41	-0,002	5089,54	-0,003
Akumulasi Return		-0,101		-0,159		-0,189		-0,116		-0,141	
Average Return		-0,008		-0,013		-0,016		-0,010		-0,012	
Reksadana Saham											
No	Bulan	36. RENCANA CERDAS		37. RHB ALPHA SECTOR ROTATION		39. SCHRODER DANA PLUS EQUITY FUND		39. SCHRODER DANA ISTIMEWA		40. SCHRODER DANA PRESTASI	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	13188,57		1563,35		1811,28		6660,44		32364,72	
1	Jan - 2015	13267,98	0,006	1563,07	0,000	1864,98	0,030	6861,98	0,030	33331,42	0,030
2	Feb - 2015	13559,78	0,022	1592,74	0,019	1933,07	0,037	7130,28	0,039	34586,42	0,038
3	Mar - 2015	13610,21	0,004	1619,03	0,017	1955,06	0,011	7173,67	0,006	34857,52	0,008
4	Apr - 2015	13497,57	-0,008	1600,57	-0,011	1959,85	0,002	7188,02	0,002	34940,49	0,002
5	Mei - 2015	13294,22	-0,015	1551,48	-0,031	1921,55	-0,020	7064,52	-0,017	34384,36	-0,016
6	Juni - 2015	12677,24	-0,046	1473,49	-0,050	1803,81	-0,061	6596,09	-0,066	32204,46	-0,063
7	Juli - 2015	12329,42	-0,027	1453,51	-0,014	1762,02	-0,023	6450,47	-0,022	31625,68	-0,018
8	Ags - 2015	11502,40	-0,067	1381,28	-0,050	1657,18	-0,060	6055,51	-0,061	29885,73	-0,055
9	Sep - 2015	11009,97	-0,043	1310,62	-0,051	1573,98	-0,050	5732,85	-0,053	28479,08	-0,047
10	Okt - 2015	11621,05	0,056	1379,35	0,052	1661,50	0,056	6022,88	0,051	29995,60	0,053
11	Nov - 2015	11796,59	0,015	1392,40	0,009	1690,84	0,018	6084,10	0,010	30434,44	0,015
12	Des - 2015	11698,43	-0,008	1383,92	-0,006	1691,15	0,000	6072,83	-0,002	30440,88	0,000
Akumulasi Return		-0,113		-0,116		-0,060		-0,084		-0,054	
Average Return		-0,009		-0,010		-0,005		-0,007		-0,004	
Reksadana Saham											
No	Bulan	41. SCHRODER DANA PRESTASI PLUS		42. SCHRODER INDO EQUITY FUND		43. SIMAS DANAMAS SAHAM		44. SYAILENDRA EQUITY OPPORTUNITY FUND		45. TRIM KAPITAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	26662,00		2108,09		1747,96		3453,92		9211,99	
1	Jan - 2015	27461,20	0,030	2174,62	0,032	1790,52	0,024	3507,20	0,015	9404,20	0,021
2	Feb - 2015	28537,15	0,039	2270,32	0,044	1828,99	0,021	3584,59	0,022	9684,53	0,030
3	Mar - 2015	28931,71	0,014	2281,39	0,005	1811,95	-0,009	3499,05	-0,024	9689,26	0,000
4	Apr - 2015	29076,38	0,005	2279,83	-0,001	1786,53	-0,014	3470,89	-0,008	9591,39	-0,010
5	Mei - 2015	28579,17	-0,017	2190,19	-0,039	1736,17	-0,028	3406,65	-0,019	9312,07	-0,029
6	Juni - 2015	26850,31	-0,060	2050,61	-0,064	1652,55	-0,048	3211,77	-0,057	8779,25	-0,057
7	Juli - 2015	26302,01	-0,020	2009,91	-0,020	1628,24	-0,015	3173,94	-0,012	8714,15	-0,007
8	Ags - 2015	24881,76	-0,054	1895,23	-0,057	1483,98	-0,089	2940,49	-0,074	8127,76	-0,067
9	Sep - 2015	23771,16	-0,045	1805,50	-0,047	1399,17	-0,057	2733,79	-0,070	7665,60	-0,057
10	Okt - 2015	25057,14	0,054	1906,17	0,056	1469,48	0,050	2847,05	0,041	7857,16	0,025
11	Nov - 2015	25502,31	0,018	1934,63	0,015	1484,36	0,010	2847,97	0,000	7892,57	0,005
12	Des - 2015	25609,46	0,004	1941,88	0,004	1463,95	-0,014	2817,43	-0,011	7868,26	-0,003
Akumulasi Return		-0,033		-0,073		-0,168		-0,195		-0,150	
Average Return		-0,003		-0,006		-0,014		-0,016		-0,013	

## Lanjutan Lampiran 5.

Reksadana Saham			
No	Bulan	46.TRIM KAPITAL PLUS	
		NAB	Return Bulanan
	Des - 2014	3415,78	
1	Jan - 2015	3454,14	0,011
2	Feb - 2015	3541,22	0,025
3	Mar - 2015	3504,68	-0,010
4	Apr - 2015	3440,00	-0,018
5	Mei - 2015	3306,26	-0,039
6	Juni - 2015	3096,56	-0,063
7	Juli - 2015	3083,64	-0,004
8	Ags - 2015	2837,98	-0,080
9	Sep - 2015	2632,42	-0,072
10	Okt - 2015	2679,14	0,018
11	Nov - 2015	2621,30	-0,022
12	Des - 2015	2582,07	-0,015
Akumulasi Return		-0,270	
Average Return		-0,022	



Lampiran 6. Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham tahun 2016

Reksadana Saham											
No	Bulan	1. ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND		2. AXA CITRADINAMIS		3. BAHANA DANA PRIMA		4. BATAVIA DANA SAHAM		5. BATAVIA DANA SAHAM OPTIMAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	1628,31		4208,36		12839,17		46397,77		2270,14	
1	Jan - 2016	1572,51	-0,034	4257,86	0,012	13045,37	0,016	47074,68	0,015	2302,37	0,014
2	Feb - 2016	1609,38	0,023	4432,73	0,041	13527,08	0,037	49242,40	0,046	2397,85	0,041
3	Mar - 2016	1662,83	0,033	4535,64	0,023	13862,08	0,025	50323,75	0,022	2461,07	0,026
4	Apr - 2016	1692,20	0,018	4545,35	0,002	13945,03	0,006	50805,28	0,010	2483,97	0,009
5	Mei - 2016	1669,59	-0,013	4450,91	-0,021	13679,58	-0,019	50403,41	-0,008	2466,90	-0,007
6	Juni - 2016	1699,09	0,018	4529,25	0,018	13990,90	0,023	51314,55	0,018	2509,14	0,017
7	Juli - 2016	1797,15	0,058	4822,99	0,065	15001,09	0,072	54310,45	0,058	2642,08	0,053
8	Agst - 2016	1888,78	0,051	5062,72	0,050	15595,95	0,040	56283,58	0,036	2735,17	0,035
9	Sep - 2016	1848,48	-0,021	4967,49	-0,019	15276,22	-0,021	55369,11	-0,016	2691,29	-0,016
10	Okt - 2016	1848,06	0,000	5006,79	0,008	15435,65	0,010	55768,75	0,007	2716,00	0,009
11	Nov - 2016	1798,59	-0,027	4758,12	-0,050	14757,50	-0,044	53008,32	-0,049	2590,50	-0,046
12	Des - 2016	1803,73	0,003	4685,02	-0,015	14526,41	-0,016	51724,35	-0,024	2531,64	-0,023
Akumulasi Return		0,108		0,114		0,130		0,114		0,114	
Average Return		0,009		0,009		0,011		0,010		0,010	
Reksadana Saham											
No	Bulan	6. BNI AM DANA BERKEMBANG		7. BNP PARIBAS EKUITAS		8. BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		9. BNP PARIBAS MAXI SAHAM		10. BNP PARIBAS PESONA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	2061,64		16183,06		2461,03		1593,57		22613,39	
1	Jan - 2016	2115,99	0,026	16347,40	0,010	2467,51	-0,008	1614,49	0,013	22868,38	0,011
2	Feb - 2016	2190,27	0,035	16952,51	0,037	2522,58	-0,029	1673,62	0,037	23744,05	0,038
3	Mar - 2016	2246,40	0,026	17225,19	0,016	2619,17	0,206	1722,41	0,029	24322,89	0,024
4	Apr - 2016	2282,85	0,016	17150,34	-0,004	2641,40	-0,053	1730,15	0,004	24374,79	0,002
5	Mei - 2016	2253,08	-0,013	16811,56	-0,020	2565,66	-0,053	1707,24	-0,013	24010,46	-0,015
6	Juni - 2016	2330,22	0,034	17165,26	0,021	2634,20	0,228	1740,75	0,020	24422,65	0,017
7	Juli - 2016	2478,36	0,064	18065,23	0,052	2808,85	0,316	1846,06	0,060	25789,79	0,056
8	Agst - 2016	2569,18	0,037	18782,07	0,040	2943,36	0,189	1926,00	0,043	26896,65	0,043
9	Sep - 2016	2490,74	-0,031	18408,88	-0,020	2869,58	-0,021	1898,01	-0,015	26462,57	-0,016
10	Okt - 2016	2467,81	-0,009	18408,13	0,000	2896,48	0,025	1898,66	0,000	26565,44	0,004
11	Nov - 2016	2336,58	-0,053	17428,49	-0,053	2767,04	-0,314	1807,35	-0,048	25240,45	-0,050
12	Des - 2016	2311,11	-0,011	17171,70	-0,015	2745,52	0,193	1783,14	-0,013	24881,28	-0,014
Akumulasi Return		0,121		0,064		0,680		0,118		0,101	
Average Return		0,010		0,005		0,057		0,010		0,008	
Reksadana Saham											
No	Bulan	11. BNP PARIBAS SOLARIS		12. DANA EKUITAS ANDALAN		13. DANA EKUITAS PRIMA		14. DANA PRATAMA EKUITAS		15. DANAREKSA MAWAR	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	1732,74		3962,74		3982,88		7941,69		7751,71	
1	Jan - 2016	1758,10	0,015	4032,80	0,018	4050,06	0,017	8144,78	0,026	7838,08	0,011
2	Feb - 2016	1795,70	0,021	4166,84	0,033	4174,57	0,031	8387,34	0,030	8229,96	0,050
3	Mar - 2016	1879,16	0,046	4268,65	0,024	4280,05	0,025	8647,59	0,031	8415,54	0,023
4	Apr - 2016	1907,05	0,015	4289,01	0,005	4309,11	0,007	8737,87	0,010	8401,42	-0,002
5	Mei - 2016	1868,67	-0,020	4206,71	-0,019	4213,16	-0,022	8414,39	-0,037	8177,02	-0,027
6	Juni - 2016	1921,76	0,028	4305,44	0,023	4323,70	0,026	8866,55	0,054	8330,78	0,019
7	Juli - 2016	2044,29	0,064	4594,55	0,067	4647,29	0,075	9489,87	0,070	8829,40	0,060
8	Agst - 2016	2125,56	0,040	4808,93	0,047	4871,70	0,048	9928,60	0,046	9199,17	0,042
9	Sep - 2016	2048,30	-0,036	4739,65	-0,014	4774,54	-0,020	9709,84	-0,022	9091,34	-0,012
10	Okt - 2016	2077,16	0,014	4790,50	0,011	4812,40	0,008	9660,37	-0,005	9247,65	0,017
11	Nov - 2016	1990,51	-0,042	4594,17	-0,041	4607,02	-0,043	9158,33	-0,052	8858,45	-0,042
12	Des - 2016	1974,36	-0,008	4538,99	-0,012	4562,64	-0,010	8812,18	-0,038	8719,62	-0,016
Akumulasi Return		0,137		0,142		0,142		0,113		0,124	
Average Return		0,011		0,012		0,012		0,009		0,010	

## Lanjutan Lampiran 6.

Reksadana Saham											
No	Bulan	16. DANAREKSA MAWAR FOKUS 10		17. EMCO GROWTH FUND		18. EMCO MANTAP (MAKINTA MANTAP)		19. FIRST STATE DEVIDEND YIELD FUND		20. FIRST STATE INDO EQUITY PEKA FUND	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	1264,40		1015,79		5269,75		3826,44		1545,23	
1	Jan - 2016	1287,02	0,018	1003,36	-0,012	5329,67	0,011	3877,44	0,013	1571,45	0,017
2	Feb - 2016	1333,63	0,036	1037,96	0,034	5561,04	0,043	4032,33	0,040	1643,80	0,046
3	Mar - 2016	1363,84	0,023	1112,61	0,072	5636,24	0,014	4127,94	0,024	1681,67	0,023
4	Apr - 2016	1370,00	0,005	1119,79	0,006	5673,58	0,007	4143,38	0,004	1682,58	0,001
5	Mei - 2016	1343,65	-0,019	1048,51	-0,064	5397,59	-0,049	4063,24	-0,019	1645,35	-0,022
6	Juni - 2016	1382,80	0,029	1066,25	0,017	5504,15	0,020	4154,31	0,022	1682,08	0,022
7	Juli - 2016	1466,70	0,061	1070,91	0,004	5872,03	0,067	4384,09	0,055	1784,04	0,061
8	Ags - 2016	1517,13	0,034	1107,53	0,034	6251,75	0,065	4539,94	0,036	1853,46	0,039
9	Sep - 2016	1479,64	-0,025	1044,90	-0,057	6042,93	-0,033	4471,08	-0,015	1824,25	-0,016
10	Okt - 2016	1517,04	0,025	1038,25	-0,006	6086,19	0,007	4484,22	0,003	1839,57	0,008
11	Nov - 2016	1463,76	-0,035	961,98	-0,073	5934,74	-0,025	4228,68	-0,057	1739,21	-0,055
12	Des - 2016	1444,24	-0,013	963,60	0,002	5859,02	-0,013	4157,61	-0,017	1706,16	-0,019
Akumulasi Return		0,138		-0,042		0,114		0,089		0,105	
Average Return		0,012		-0,004		0,009		0,007		0,009	
Reksadana Saham											
No	Bulan	21. FIRST STATE INDOEQUITY SECTORAL FUND		22. FIRST STATE INDOEQUITY VALUE SELECT FUND		23. GROW-2 PROSPER		24. LAUTANDHANA EQUITY		25. LAUNTANDHANA EQUITY PROGRESIF	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	4785,12		1280,12		2283,50		1516,93		940,50	
1	Jan - 2016	4853,77	0,014	1306,97	0,021	2348,02	0,028	1522,44	0,004	943,49	0,003
2	Feb - 2016	5070,90	0,045	1341,81	0,027	2408,65	0,026	1588,10	0,043	982,59	0,041
3	Mar - 2016	5191,23	0,024	1389,86	0,036	2524,88	0,048	1646,59	0,037	1029,77	0,048
4	Apr - 2016	5188,91	0,000	1407,32	0,013	2593,57	0,027	1656,92	0,006	1044,08	0,014
5	Mei - 2016	5074,54	-0,022	1365,83	-0,029	2523,97	-0,027	1612,72	-0,027	1020,48	-0,023
6	Juni - 2016	5187,08	0,022	1420,80	0,040	2609,20	0,034	1678,28	0,041	1052,90	0,032
7	Juli - 2016	5501,95	0,061	1495,35	0,052	2732,33	0,047	1813,53	0,081	1120,15	0,064
8	Ags - 2016	5718,55	0,039	1545,43	0,033	2829,60	0,036	1851,61	0,021	1154,65	0,031
9	Sep - 2016	5611,34	-0,019	1491,75	-0,035	2749,60	-0,028	1842,15	-0,005	1118,43	-0,031
10	Okt - 2016	5642,52	0,006	1501,69	0,007	2749,20	0,000	1837,43	-0,003	1120,06	0,001
11	Nov - 2016	5340,24	-0,054	1430,97	-0,047	2611,06	-0,050	1837,43	0,000	1063,51	-0,050
12	Des - 2016	5235,00	-0,020	1408,82	-0,015	2579,77	-0,012	1837,43	0,000	1043,48	-0,019
Akumulasi Return		0,096		0,102		0,129		0,198		0,111	
Average Return		0,008		0,009		0,011		0,016		0,009	
Reksadana Saham											
No	Bulan	26. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF		27. MANDIRI INVESTA CERDAS BANGSA		28. MANULIFE DANA SAHAM		29. MANULIFE SAHAM ANDALAN		30. MILLENIUM EQUITY	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	3713,02		2121,40		10160,14		1600,18		2494,80	
1	Jan - 2016	3745,15	0,009	2135,80	0,007	10217,79	0,006	1603,24	0,002	2618,75	0,050
2	Feb - 2016	3899,49	0,041	2275,72	0,066	10613,27	0,039	1674,37	0,044	2574,57	-0,017
3	Mar - 2016	3988,01	0,023	2338,53	0,028	10935,19	0,030	1745,40	0,042	2587,59	0,005
4	Apr - 2016	3968,17	-0,005	2340,60	0,001	10940,16	0,000	1760,73	0,009	2528,96	-0,023
5	Mei - 2016	3876,28	-0,023	2268,61	-0,031	10764,11	-0,016	1716,75	-0,025	2584,90	0,022
6	Juni - 2016	3950,98	0,019	2349,72	0,036	10976,49	0,020	1757,34	0,024	2596,57	0,005
7	Juli - 2016	4210,85	0,066	2502,62	0,065	11667,89	0,063	1881,66	0,071	2551,70	-0,017
8	Ags - 2016	4379,68	0,040	2609,62	0,043	12133,18	0,040	1969,08	0,046	2451,75	-0,039
9	Sep - 2016	4312,92	-0,015	2526,75	-0,032	11906,56	-0,019	1917,92	-0,026	2223,15	-0,093
10	Okt - 2016	4354,20	0,010	2534,87	0,003	11979,24	0,006	1936,62	0,010	1728,07	-0,223
11	Nov - 2016	4174,83	-0,041	2449,63	-0,034	11396,24	-0,049	1864,41	-0,037	1625,98	-0,059
12	Des - 2016	4108,73	-0,016	2420,72	-0,012	11237,11	-0,014	1843,49	-0,011	1458,80	-0,103
Akumulasi Return		0,107		0,140		0,106		0,149		-0,492	
Average Return		0,009		0,012		0,009		0,012		-0,041	



## Lanjutan Lampiran 6.

Reksadana Saham											
No	Bulan	31. MNC DANA EKUITAS		32. PANIN DANA MAKSIMA		33. PANIN DANA PRIMA		34. PRATAMA EQUITY		35. PRATAMA SAHAM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	3193,51		61551,09		2830,15		1926,41		5089,54	
1	Jan - 2016	3253,67	0,019	61612,01	0,001	2822,84	-0,003	1972,75	0,024	5213,17	0,024
2	Feb - 2016	3334,59	0,025	63007,28	0,023	2869,53	0,017	2028,58	0,028	5368,51	0,030
3	Mar - 2016	3466,50	0,040	65695,58	0,043	2963,32	0,033	2111,74	0,041	5584,42	0,040
4	Apr - 2016	3538,92	0,021	66524,53	0,013	2997,50	0,012	2145,96	0,016	5662,90	0,014
5	Mei - 2016	3497,72	-0,012	65323,30	-0,018	2995,88	-0,001	2067,42	-0,037	5455,41	-0,037
6	Juni - 2016	3632,43	0,039	67455,75	0,033	3070,69	0,025	2178,96	0,054	5745,93	0,053
7	Juli - 2016	3922,78	0,080	72206,12	0,070	3276,48	0,067	2341,55	0,075	6171,05	0,074
8	Ags - 2016	4187,21	0,067	77182,78	0,069	3386,47	0,034	2452,38	0,047	6477,02	0,050
9	Sep - 2016	4127,89	-0,014	74950,26	-0,029	3337,92	-0,014	2385,10	-0,027	6322,49	-0,024
10	Okt - 2016	4152,19	0,006	75289,74	0,005	3377,76	0,012	2370,99	-0,006	6287,50	-0,006
11	Nov - 2016	3922,57	-0,055	71649,66	-0,048	3232,79	-0,043	2250,41	-0,051	5940,90	-0,055
12	Des - 2016	3875,87	-0,012	69403,32	-0,031	3174,44	-0,018	2160,55	-0,040	5699,90	-0,041
Akumulasi Return		0,203		0,129		0,120		0,125		0,123	
Average Return		0,017		0,011		0,010		0,010		0,010	
Reksadana Saham											
No	Bulan	36. RENCANA CERDAS		37. RHB ALPHA SECTOR ROTATION		38. SCHRODER 90 PLUS EQUITY FUND		39. SCHRODER DANA ISTIMEWA		40. SCHRODER DANA PRESTASI	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	11698,43		1383,92		1691,15		6072,83		30440,88	
1	Jan - 2016	11775,09	0,007	1400,80	0,012	1719,73	0,017	6100,08	0,004	30864,92	0,014
2	Feb - 2016	12369,05	0,050	1437,16	0,026	1530,65	-0,110	6229,64	0,021	31994,50	0,037
3	Mar - 2016	12877,10	0,041	1487,40	0,035	1826,02	0,193	6409,92	0,029	32825,83	0,026
4	Apr - 2016	13087,02	0,016	1505,19	0,012	1823,82	-0,001	6492,54	0,013	32995,90	0,005
5	Mei - 2016	12835,54	-0,019	1488,74	-0,011	1808,67	-0,008	6511,49	0,003	32869,08	-0,004
6	Juni - 2016	13135,94	0,023	1532,33	0,029	1849,67	0,023	6695,44	0,028	33603,15	0,022
7	Juli - 2016	13896,25	0,058	1630,10	0,064	1948,80	0,054	7053,65	0,054	35349,85	0,052
8	Ags - 2016	14477,76	0,042	1684,32	0,033	2047,59	0,051	7396,18	0,049	37143,49	0,051
9	Sep - 2016	14268,01	-0,014	1640,05	-0,026	2037,72	-0,005	7263,45	-0,018	36938,16	-0,006
10	Okt - 2016	14313,01	0,003	1666,12	0,016	2047,65	0,005	7286,15	0,003	37101,46	0,004
11	Nov - 2016	13638,21	-0,047	1597,76	-0,041	1947,07	-0,049	6914,40	-0,051	35330,36	-0,048
12	Des - 2016	13463,93	-0,013	1563,09	-0,022	1910,91	-0,019	6768,13	-0,021	34733,69	-0,017
Akumulasi Return		0,147		0,127		0,150		0,114		0,137	
Average Return		0,012		0,011		0,012		0,009		0,011	
Reksadana Saham											
No	Bulan	41. SCHRODER DANA PRESTASI PLUS		42. SCHRODER INDO EQUITY FUND		43. SIMAS DANAMAS SAHAM		44. SYAILENDRA EQUITY OPPORTUNITY FUND		45. TRIM KAPITAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	25609,46		1941,88		1463,95		2817,43		7868,26	
1	Jan - 2016	26008,74	0,016	1976,65	0,018	1471,08	0,005	2824,15	0,002	7850,85	-0,002
2	Feb - 2016	26985,79	0,038	2055,32	0,040	1507,27	0,025	2923,06	0,035	8111,25	0,033
3	Mar - 2016	27631,13	0,024	2115,29	0,029	1547,58	0,027	3028,23	0,036	8256,07	0,018
4	Apr - 2016	27612,34	-0,001	2130,59	0,007	1561,65	0,009	3059,04	0,010	8331,74	0,009
5	Mei - 2016	27411,73	-0,007	2125,05	-0,003	1544,85	-0,011	2995,73	-0,021	8249,38	-0,010
6	Juni - 2016	28027,18	0,022	2174,68	0,023	1599,17	0,035	3071,15	0,025	8385,17	0,016
7	Juli - 2016	29500,72	0,053	2295,21	0,055	1696,54	0,061	3254,34	0,060	8840,28	0,054
8	Ags - 2016	30955,92	0,049	2410,17	0,050	1772,02	0,044	3376,20	0,037	9173,37	0,038
9	Sep - 2016	30856,04	-0,003	2376,43	-0,014	1736,41	-0,020	3340,88	-0,010	9009,76	-0,018
10	Okt - 2016	31022,38	0,005	2373,28	-0,001	1764,67	0,016	3380,13	0,012	8971,56	-0,004
11	Nov - 2016	29629,30	-0,045	2262,60	-0,047	1685,18	-0,045	3248,67	-0,039	8759,62	-0,024
12	Des - 2016	29150,77	-0,016	2223,81	-0,017	1683,53	-0,001	3216,74	-0,010	8560,07	-0,023
Akumulasi Return		0,135		0,141		0,145		0,138		0,088	
Average Return		0,011		0,012		0,012		0,011		0,007	

## Lanjutan Lampiran 6.

Reksadana Saham			
No	Bulan	46.TRIM KAPITAL PLUS	
		NAB	Return Bulanan
	Des - 2015	2582,07	
1	Jan - 2016	2565,58	-0,006
2	Feb - 2016	2610,97	0,018
3	Mar - 2016	2675,61	0,025
4	Apr - 2016	2760,88	0,032
5	Mei - 2016	2771,58	0,004
6	Juni - 2016	2856,25	0,031
7	Juli - 2016	3017,02	0,056
8	Ags - 2016	3142,73	0,042
9	Sep - 2016	3055,14	-0,028
10	Okt - 2016	3055,65	0,000
11	Nov - 2016	2999,57	-0,018
12	Des - 2016	2930,33	-0,023
Akumulasi Return		0,131	
Average Return		0,011	



## Lampiran 7. Nilai Aktiva Bersih dan Return Bulanan Reksadana Saham tahun 2017

Reksadana Saham											
No	Bulan	1. ABERDEEN INDONESIA EQUITY FUND		2. AXA CITRADINAMIS		3. BAHANA DANA PRIMA		4. BATAVIA DANA SAHAM		5. BATAVIA DANA SAHAM OPTIMAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	1803,73		4685,02		14526,41		51724,35		2531,64	
1	Jan - 2017	1806,73	0,002	4751,99	0,014	14691,56	0,011	52354,81	0,012	2302,37	-0,091
2	Feb - 2017	1850,76	0,024	4784,23	0,007	14854,09	0,011	52987,63	0,012	2610,29	0,134
3	Mar - 2017	1871,22	0,011	4862,15	0,016	15077,84	0,015	53524,65	0,010	2633,73	0,009
4	Apr - 2017	1917,26	0,025	5010,06	0,030	15536,05	0,030	55099,57	0,029	2701,10	0,026
5	Mei - 2017	1925,24	0,004	5092,85	0,017	15695,49	0,010	55865,32	0,014	2724,21	0,009
6	Juni - 2017	1953,20	0,015	5174,27	0,016	15860,95	0,011	56537,65	0,012	2748,23	0,009
7	Juli - 2017	1953,79	0,000	5230,12	0,011	16023,43	0,010	56882,44	0,006	2743,39	-0,002
8	Ags - 2017	1969,26	0,008	5205,80	-0,005	16062,62	0,002	56881,90	0,000	2738,63	-0,002
9	Sep - 2017	1990,13	0,011	5212,06	0,001	16065,32	0,000	57265,80	0,007	2758,56	0,007
10	Okt - 2017	1998,72	0,004	5263,77	0,010	16192,69	0,008	57691,18	0,007	2777,55	0,007
11	Nov - 2017	1977,93	-0,010	5367,76	0,020	16429,87	0,015	59007,26	0,023	2832,46	0,020
12	Des - 2017	1966,23	-0,006	5480,60	0,021	16660,32	0,014	60271,13	0,021	2878,78	0,016
Akumulasi Return		0,087		0,158		0,138		0,154		0,142	
Average Return		0,007		0,013		0,012		0,013		0,012	
Reksadana Saham											
No	Bulan	6. BNI AM DANA BERKEMBANG		7. BNP PARIBAS EKUITAS		8. BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		9. BNP PARIBAS MAXI SAHAM		10. BNP PARIBAS PESONA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	2311,11		17171,70		2745,52		1783,14		24881,28	
1	Jan - 2017	2341,92	0,013	17475,47	0,018	2785,10	0,014	1815,04	0,018	25367,02	0,020
2	Feb - 2017	2374,58	0,014	17723,34	0,014	2843,53	0,021	1843,75	0,016	25770,48	0,016
3	Mar - 2017	2400,02	0,011	18018,71	0,017	2894,32	0,018	1873,13	0,016	26136,20	0,014
4	Apr - 2017	2470,89	0,030	18473,93	0,025	2975,16	0,028	1910,63	0,020	26753,60	0,024
5	Mei - 2017	2442,31	-0,012	18710,47	0,013	3018,76	0,015	1946,66	0,019	27124,93	0,014
6	Juni - 2017	2466,11	0,010	18944,12	0,012	3061,34	0,014	1977,70	0,016	27433,36	0,011
7	Juli - 2017	2485,15	0,008	19124,74	0,010	3099,70	0,013	1993,52	0,008	27562,23	0,005
8	Ags - 2017	2463,28	-0,009	19146,80	0,001	3111,94	0,004	1985,17	-0,004	27507,90	-0,002
9	Sep - 2017	2469,11	0,002	19152,16	0,000	3108,87	-0,001	1979,16	-0,003	27502,37	0,000
10	Okt - 2017	2494,51	0,010	19234,51	0,004	3129,04	0,006	1985,22	0,003	27577,99	0,003
11	Nov - 2017	2531,28	0,015	19486,92	0,013	3178,06	0,016	2008,13	0,012	27902,89	0,012
12	Des - 2017	2574,03	0,017	19743,58	0,013	3196,61	0,006	2038,52	0,015	28270,60	0,013
Akumulasi Return		0,109		0,141		0,153		0,135		0,129	
Average Return		0,009		0,012		0,013		0,011		0,011	
Reksadana Saham											
No	Bulan	11. BNP PARIBAS SOLARIS		12. DANA EKUITAS ANDALAN		13. DANA EKUITAS PRIMA		14. DANA PRATAMA EKUITAS		15. DANAREKSA MAWAR	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	1974,36		4538,99		4562,64		8812,18		8719,62	
1	Jan - 2017	2002,43	0,014	4586,36	0,010	4600,60	0,008	8859,51	0,005	8775,88	0,006
2	Feb - 2017	2057,21	0,027	4611,49	0,005	4639,22	0,008	9003,37	0,016	8807,77	0,004
3	Mar - 2017	2071,56	0,007	4668,02	0,012	4682,23	0,009	9247,77	0,027	8935,18	0,014
4	Apr - 2017	2119,63	0,023	4776,60	0,023	4795,76	0,024	9534,65	0,031	9160,22	0,025
5	Mei - 2017	2132,47	0,006	4821,32	0,009	4811,84	0,003	9526,58	-0,001	9204,56	0,005
6	Juni - 2017	2146,47	0,007	4889,01	0,014	4861,77	0,010	9717,84	0,020	9349,02	0,016
7	Juli - 2017	2160,14	0,006	4952,63	0,013	4918,49	0,012	9717,02	0,000	9471,33	0,013
8	Ags - 2017	2173,54	0,006	4953,04	0,000	4941,61	0,005	9606,68	-0,011	9422,62	-0,005
9	Sep - 2017	2152,08	-0,010	4912,39	-0,008	4879,17	-0,013	9658,22	0,005	9414,73	-0,001
10	Okt - 2017	2144,60	-0,003	4957,09	0,009	4910,00	0,006	9857,74	0,021	9508,85	0,010
11	Nov - 2017	2156,95	0,006	5029,83	0,015	4974,79	0,013	10106,50	0,025	9629,99	0,013
12	Des - 2017	2151,82	-0,002	5096,31	0,013	5002,70	0,006	9917,91	-0,019	9809,93	0,019
Akumulasi Return		0,087		0,117		0,093		0,120		0,119	
Average Return		0,007		0,010		0,008		0,010		0,010	

## Lanjutan Lampiran 7.

Reksadana Saham											
No	Bulan	16. DANAREKSA MAWAR FOKUS 10		17. EMCO GROWTH FUND		18. EMCO MANTAP (MAKINTA MANTAP)		19. FIRST STATE DEVIDEND YIELD FUND		20. FIRST STATE INDO EQUITY PEKA FUND	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	1444,24		963,60		5859,02		4157,61		1706,16	
1	Jan - 2017	1445,81	0,001	976,43	0,013	5866,98	0,001	4208,70	0,012	1726,34	0,012
2	Feb - 2017	1448,48	0,002	989,19	0,013	5695,06	-0,029	4255,97	0,011	1740,04	0,008
3	Mar - 2017	1463,09	0,010	975,29	-0,014	5575,28	-0,021	4321,73	0,015	1762,91	0,013
4	Apr - 2017	1498,92	0,024	961,57	-0,014	5679,04	0,019	4448,02	0,029	1811,45	0,028
5	Mei - 2017	1512,01	0,009	939,39	-0,023	5520,62	-0,028	4526,02	0,018	1836,36	0,014
6	Juni - 2017	1529,52	0,012	934,08	-0,006	5598,85	0,014	4583,09	0,013	1857,70	0,012
7	Juli - 2017	1547,13	0,012	923,90	-0,011	5646,24	0,008	4631,09	0,010	1880,21	0,012
8	Ags - 2017	1540,94	-0,004	904,13	-0,021	5622,75	-0,004	4637,75	0,001	1883,95	0,002
9	Sep - 2017	1541,46	0,000	852,91	-0,057	5683,68	0,011	4646,09	0,002	1886,12	0,001
10	Okt - 2017	1558,14	0,011	865,74	0,015	5948,21	0,047	4688,65	0,009	1903,89	0,009
11	Nov - 2017	1578,72	0,013	998,05	0,153	6016,21	0,011	4755,05	0,014	1932,63	0,015
12	Des - 2017	1602,15	0,015	1040,77	0,043	5832,12	-0,031	4853,13	0,021	1967,68	0,018
Akumulasi Return		0,105		0,091		-0,002		0,156		0,144	
Average Return		0,009		0,008		0,000		0,013		0,012	
Reksadana Saham											
No	Bulan	21. FIRST STATE INDOEQUITY SECTORAL FUND		22. FIRST STATE INDOEQUITY VALUE SELECT FUND		23. GROW-2 PROSPER		24. LAUTANDHANA EQUITY		25. LAUNTANDHANA EQUITY PROGRESIF	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	5235,00		1408,82		2579,77		1837,43		1043,48	
1	Jan - 2017	5294,92	0,011	1417,14	0,006	2612,54	0,013	1837,43	0,000	1060,69	0,016
2	Feb - 2017	5343,80	0,009	1446,47	0,021	2659,82	0,018	1837,43	0,000	1073,64	0,012
3	Mar - 2017	5412,08	0,013	1448,99	0,002	2670,32	0,004	1837,43	0,000	1074,77	0,001
4	Apr - 2017	5566,94	0,029	1477,09	0,019	2700,07	0,011	1837,43	0,000	1084,28	0,009
5	Mei - 2017	5639,66	0,013	1467,63	-0,006	2688,00	-0,004	1837,43	0,000	1094,86	0,010
6	Juni - 2017	5697,28	0,010	1475,00	0,005	2708,06	0,007	1837,43	0,000	1093,29	-0,001
7	Juli - 2017	5757,67	0,011	1478,79	0,003	2726,71	0,007	1837,43	0,000	1096,02	0,002
8	Ags - 2017	5768,24	0,002	1498,14	0,013	2726,44	0,000	1837,43	0,000	1087,18	-0,008
9	Sep - 2017	5762,21	-0,001	1489,31	-0,006	2725,75	0,000	1837,43	0,000	1069,37	-0,016
10	Okt - 2017	5813,67	0,009	1506,48	0,012	2742,19	0,006	1837,43	0,000	1081,38	0,011
11	Nov - 2017	5895,10	0,014	1515,79	0,006	2789,65	0,017	1837,43	0,000	1102,55	0,020
12	Des - 2017	6002,96	0,018	1515,57	0,000	2740,40	-0,018	1837,43	0,000	1100,87	-0,002
Akumulasi Return		0,138		0,074		0,061		0,000		0,054	
Average Return		0,011		0,006		0,005		0,000		0,005	
Reksadana Saham											
No	Bulan	26. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF		27. MANDIRI INVESTA CERDAS BANGSA		28. MANULIFE DANA SAHAM		29. MANULIFE SAHAM ANDALAN		30. MILLENIUM EQUITY	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	4108,73		2420,72		11237,11		1843,49		1458,80	
1	Jan - 2017	4156,25	0,012	2422,59	0,001	11368,33	0,012	1845,33	0,001	1397,83	-0,042
2	Feb - 2017	4164,61	0,002	2431,54	0,004	11528,03	0,014	1870,21	0,013	1463,03	0,047
3	Mar - 2017	4175,27	0,003	2449,42	0,007	11720,47	0,017	1877,62	0,004	1189,78	-0,187
4	Apr - 2017	4281,44	0,025	2528,74	0,032	12014,19	0,025	1910,82	0,018	1164,11	-0,022
5	Mei - 2017	4326,72	0,011	2549,65	0,008	12025,49	0,001	1884,67	-0,014	1129,69	-0,030
6	Juni - 2017	4369,26	0,010	2580,97	0,012	12138,67	0,009	1899,24	0,008	1131,10	0,001
7	Juli - 2017	4385,70	0,004	2592,08	0,004	12273,99	0,011	1916,32	0,009	1136,56	0,005
8	Ags - 2017	4365,25	-0,005	2576,35	-0,006	12285,06	0,001	1917,65	0,001	1084,88	-0,045
9	Sep - 2017	4372,06	0,002	2580,02	0,001	12226,36	-0,005	1906,36	-0,006	1086,54	0,002
10	Okt - 2017	4399,67	0,006	2578,01	-0,001	12354,21	0,010	1932,52	0,014	1055,39	-0,029
11	Nov - 2017	4435,87	0,008	2631,20	0,021	12391,84	0,003	1963,54	0,016	1085,97	0,029
12	Des - 2017	4498,05	0,014	2682,91	0,020	12391,84	0,000	1961,33	-0,001	1072,45	-0,012
Akumulasi Return		0,091		0,104		0,099		0,063		-0,283	
Average Return		0,008		0,009		0,008		0,005		-0,024	

## Lanjutan Lampiran 7.

Reksadana Saham											
No	Bulan	31. MNC DANA EKUITAS		32. PANIN DANA MAKSIMA		33. PANIN DANA PRIMA		34. PRATAMA EQUITY		35. PRATAMA SAHAM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	3875,87		69403,32		3174,44		2160,55		5699,90	
1	Jan - 2017	3914,23	0,010	70362,46	0,014	3232,11	0,018	2173,57	0,006	5734,05	0,006
2	Feb - 2017	3913,08	0,000	72505,52	0,030	3286,92	0,017	2208,41	0,016	5835,91	0,018
3	Mar - 2017	3945,07	0,008	73444,09	0,013	3298,96	0,004	2267,39	0,027	5983,91	0,025
4	Apr - 2017	4013,16	0,017	75282,51	0,025	3355,23	0,017	2323,70	0,025	6144,00	0,027
5	Mei - 2017	4056,43	0,011	75054,58	-0,003	3381,81	0,008	2322,47	-0,001	6160,37	0,003
6	Juni - 2017	4104,50	0,012	75391,20	0,004	3420,57	0,011	2365,48	0,019	6280,35	0,019
7	Juli - 2017	4145,27	0,010	75269,39	-0,002	3392,88	-0,008	2368,05	0,001	6280,10	0,000
8	Ags - 2017	4066,67	-0,019	74309,84	-0,013	3365,00	-0,008	2334,71	-0,014	6207,70	-0,012
9	Sep - 2017	3923,07	-0,035	73566,64	-0,010	3374,66	0,003	2350,96	0,007	6239,85	0,005
10	Okt - 2017	3946,84	0,006	73528,94	-0,001	3406,01	0,009	2400,55	0,021	6364,10	0,020
11	Nov - 2017	4027,89	0,021	73634,24	0,001	3474,66	0,020	2468,20	0,028	6535,64	0,027
12	Des - 2017	4009,02	-0,005	72009,37	-0,022	3520,49	0,013	2434,21	-0,014	6450,70	-0,013
Akumulasi Return		0,035		0,038		0,104		0,121		0,125	
Average Return		0,003		0,003		0,009		0,010		0,010	
Reksadana Saham											
No	Bulan	36. RENCANA CERDAS		37. RHB ALPHA SECTOR ROTATION		SCHRODER 90 PLUS EQUITY FUND		39. SCHRODER DANA ISTIMEWA		40. SCHRODER DANA PRESTASI	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	13463,93		1563,09		1910,91		6768,13		34733,69	
1	Jan - 2017	13620,54	0,012	1588,61	0,016	1937,06	0,014	6829,13	0,009	35195,75	0,013
2	Feb - 2017	13729,49	0,008	1609,04	0,013	1952,46	0,008	6891,40	0,009	35486,53	0,008
3	Mar - 2017	13791,77	0,005	1621,23	0,008	1991,05	0,020	6920,28	0,004	36061,32	0,016
4	Apr - 2017	14079,53	0,021	1658,29	0,023	2034,08	0,022	7016,44	0,014	36874,33	0,023
5	Mei - 2017	14156,96	0,005	1686,05	0,017	2059,64	0,013	7017,02	0,000	37218,39	0,009
6	Juni - 2017	14304,04	0,010	1702,93	0,010	2078,41	0,009	7074,21	0,008	37546,25	0,009
7	Juli - 2017	14411,98	0,008	1710,04	0,004	2094,96	0,008	7069,78	-0,001	37810,52	0,007
8	Ags - 2017	14333,07	-0,005	1713,34	0,002	2072,26	-0,011	7016,38	-0,008	37547,62	-0,007
9	Sep - 2017	14407,10	0,005	1709,31	-0,002	2079,87	0,004	6962,78	-0,008	37667,32	0,003
10	Okt - 2017	14608,92	0,014	1715,66	0,004	2102,93	0,011	7026,04	0,009	38158,06	0,013
11	Nov - 2017	14707,59	0,007	1743,08	0,016	2124,02	0,010	7080,42	0,008	38529,24	0,010
12	Des - 2017	14809,93	0,007	1782,20	0,022	2163,39	0,019	7145,23	0,009	39215,09	0,018
Akumulasi Return		0,096		0,132		0,125		0,055		0,122	
Average Return		0,008		0,011		0,010		0,005		0,010	
Reksadana Saham											
No	Bulan	41. SCHRODER DANA PRESTASI PLUS		42. SCHRODER INDO EQUITY FUND		43. SIMAS DANAMAS SAHAM		44. SYAILENDRA EQUITY OPPORTUNITY FUND		45. TRIM KAPITAL	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	29150,77		2223,81		1683,53		3216,74		8560,07	
1	Jan - 2017	29574,98	0,015	2261,11	0,017	1719,37	0,021	3254,38	0,012	8595,22	0,004
2	Feb - 2017	29834,66	0,009	2280,31	0,008	1746,36	0,016	3309,56	0,017	8651,28	0,007
3	Mar - 2017	30375,28	0,018	2325,04	0,020	1760,06	0,008	3362,84	0,016	8749,01	0,011
4	Apr - 2017	31089,79	0,024	2378,99	0,023	1792,32	0,018	3501,61	0,041	9014,50	0,030
5	Mei - 2017	31476,90	0,012	2382,94	0,002	1829,03	0,020	3490,98	-0,003	8997,96	-0,002
6	Juni - 2017	31838,00	0,011	2404,03	0,009	1849,76	0,011	3544,71	0,015	9110,99	0,013
7	Juli - 2017	32051,97	0,007	2424,60	0,009	1864,61	0,008	3558,83	0,004	9179,61	0,008
8	Ags - 2017	31760,49	-0,009	2413,63	-0,005	1857,50	-0,004	3564,73	0,002	9161,46	-0,002
9	Sep - 2017	31903,62	0,005	2424,80	0,005	1846,39	-0,006	3600,01	0,010	9143,41	-0,002
10	Okt - 2017	32335,50	0,014	2460,74	0,015	1848,78	0,001	3657,47	0,016	9183,25	0,004
11	Nov - 2017	32692,01	0,011	2489,72	0,012	1861,92	0,007	3733,21	0,021	9554,26	0,040
12	Des - 2017	33308,44	0,019	2538,33	0,020	1894,75	0,018	3760,97	0,007	9615,65	0,006
Akumulasi Return		0,134		0,133		0,119		0,158		0,118	
Average Return		0,011		0,011		0,010		0,013		0,010	

## Lanjutan Lampiran 7.

Reksadana Saham			
No	Bulan	46.TRIM KAPITAL PLUS	
		NAB	Return Bulanan
	Des - 2016	2930,33	
1	Jan - 2017	2947,67	0,006
2	Feb - 2017	2974,92	0,009
3	Mar - 2017	3003,42	0,010
4	Apr - 2017	3097,75	0,031
5	Mei - 2017	3064,65	-0,011
6	Juni - 2017	3093,69	0,009
7	Juli - 2017	3097,26	0,001
8	Ags - 2017	3081,72	-0,005
9	Sep - 2017	3066,07	-0,005
10	Okt - 2017	3079,55	0,004
11	Nov - 2017	3141,43	0,020
12	Des - 2017	3146,55	0,002
<i>Akumulasi Return</i>		0,072	
<i>Average Return</i>		0,006	

UNIVERSITAS BRAWIJAYA



## Lampiran 8. Daftar Average Return Reksadana Saham Tahun 2012 - 2017

No	Reksadana Saham	Average Return					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,004	-0,006	0,022	-0,013	0,009	0,007
2	Axa Citradinamis	0,010	-0,002	0,019	-0,009	0,009	0,013
3	Bahana Dana Prima	0,010	-0,008	0,022	-0,013	0,011	0,012
4	Batavia Dana Saham	0,007	0,004	0,020	-0,011	0,010	0,013
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,013	0,005	0,021	-0,014	0,010	0,012
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,008	-0,012	0,020	-0,013	0,010	0,009
7	BNP Paribas Ekuitas	0,009	-0,004	0,020	-0,009	0,005	0,012
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,014	-0,002	0,025	-0,020	0,057	0,013
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,006	-0,002	0,021	-0,009	0,010	0,011
10	BNP Paribas Pesona	0,010	-0,004	0,020	0,003	0,008	0,011
11	BNP Paribas Solaris	0,018	-0,006	0,019	-0,022	0,011	0,007
12	Dana Ekuitas Andalan	0,008	-0,004	0,022	-0,009	0,012	0,010
13	Dana Ekuitas Prima	0,014	-0,005	0,022	-0,013	0,012	0,008
14	Dana Pratama Ekuitas	0,002	0,012	0,033	-0,009	0,009	0,010
15	Danareksa Mawar	0,005	-0,002	0,017	-0,008	0,010	0,010
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,012	-0,008	0,016	-0,016	0,012	0,009
17	Emco Growth Fund	0,013	-0,006	0,007	-0,017	-0,004	0,008
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,020	-0,003	0,009	-0,020	0,009	0,000
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,010	-0,003	0,021	-0,009	0,007	0,013
20	First State Indoequity Peka Fund	0,010	-0,003	0,020	-0,012	0,009	0,012
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,008	-0,003	0,019	-0,012	0,008	0,011
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,008	-0,004	0,017	-0,020	0,009	0,006
23	Grow-2-Prosper	0,006	0,012	0,003	-0,008	0,011	0,005
24	Lautandhana Equity	0,010	-0,005	0,017	-0,014	0,016	0,000
25	Lautandhana Equity Progresif	0,011	0,001	0,023	-0,006	0,009	0,005
26	Mandiri Investa Atraktif	0,008	-0,010	0,018	-0,011	0,009	0,008
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,001	-0,007	0,020	-0,011	0,012	0,009
28	Manulife Dana Saham	0,011	-0,003	0,018	-0,013	0,009	0,008
29	Manulife Saham Andalan	0,011	-0,005	0,019	-0,016	0,012	0,005
30	Millenium Equity	0,009	0,036	0,013	-0,018	-0,041	-0,024
31	MNC Dana Ekuitas	0,024	-0,003	0,011	-0,008	0,017	0,003
32	Panin Dana Maksima	0,008	0,001	0,020	-0,013	0,011	0,003
33	Panin Dana Prima	0,010	0,003	0,017	-0,016	0,010	0,009
34	Pratama Equity	0,009	0,019	0,029	-0,010	0,010	0,010
35	Pratama Saham	0,006	0,014	0,030	-0,012	0,010	0,010
36	Rencana Cerdas	0,006	-0,005	0,022	-0,009	0,012	0,008
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,018	0,004	0,028	-0,010	0,011	0,011
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,007	-0,001	0,020	-0,005	0,012	0,010
39	Schroder Dana Istimewa	0,007	0,000	0,020	-0,007	0,009	0,005
40	Schroder Dana Prestasi	0,009	0,002	0,021	-0,004	0,011	0,010
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,004	-0,002	0,020	-0,003	0,011	0,011
42	Schroder Indo Equity Fund	0,006	0,001	0,022	-0,006	0,012	0,011
43	Simas Danamas Saham	-0,005	0,002	0,021	-0,014	0,012	0,010
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,021	-0,008	0,014	-0,016	0,011	0,013
45	TRIM Kapital	0,013	-0,008	0,023	-0,013	0,007	0,010
46	TRIM Kapital Plus	0,014	-0,011	0,023	-0,022	0,011	0,006





Lampiran 10. Risk Free (BI Rate) per Bulan dan Rata – Rata Risk Free Tahun 2012 – 2017

2012		2013		2014		2015		2016		2017	
Bulan	BI Rate	Bulan	BI Rate	Bulan	BI Rate	Bulan	BI Rate	Bulan	BI Rate	Bulan	BI Rate
Januari	0,0600	Januari	0,0575	Januari	0,0750	Januari	0,0775	Januari	0,0725	Januari	0,0475
Februari	0,0575	Februari	0,0575	Februari	0,0750	Februari	0,0750	Februari	0,0700	Februari	0,0475
Maret	0,0575	Maret	0,0575	Maret	0,0750	Maret	0,0750	Maret	0,0675	Maret	0,0475
April	0,0575	April	0,0575	April	0,0750	April	0,0750	April	0,0550	April	0,0475
Mei	0,0575	Mei	0,0575	Mei	0,0750	Mei	0,0750	Mei	0,0550	Mei	0,0475
Juni	0,0575	Juni	0,0600	Juni	0,0750	Juni	0,0750	Juni	0,0525	Juni	0,0475
Juli	0,0575	Juli	0,0650	Juli	0,0750	Juli	0,0750	Juli	0,0525	Juli	0,0475
Agustus	0,0575	Agustus	0,0675	Agustus	0,0750	Agustus	0,0750	Agustus	0,0525	Agustus	0,0450
September	0,0575	September	0,0725	September	0,0750	September	0,0750	September	0,0500	September	0,0425
Oktober	0,0575	Oktober	0,0725	Oktober	0,0750	Oktober	0,0750	Oktober	0,0475	Oktober	0,0425
November	0,0575	November	0,0750	November	0,0763	November	0,0750	November	0,0475	November	0,0425
Desember	0,0575	Desember	0,0750	Desember	0,0775	Desember	0,0750	Desember	0,0475	Desember	0,0425
<b>Akumulasi Return</b>	<b>0,6925</b>	<b>Akumulasi Return</b>	<b>0,7750</b>	<b>Akumulasi Return</b>	<b>0,9038</b>	<b>Akumulasi Return</b>	<b>0,9025</b>	<b>Akumulasi Return</b>	<b>0,6700</b>	<b>Akumulasi Return</b>	<b>0,5475</b>
<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>	
<b>Pertahun</b>	<b>0,0577</b>	<b>Pertahun</b>	<b>0,0646</b>	<b>Pertahun</b>	<b>0,0753</b>	<b>Pertahun</b>	<b>0,0752</b>	<b>Pertahun</b>	<b>0,0558</b>	<b>Pertahun</b>	<b>0,0456</b>
<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>		<b>Rata-rata Return Risk Free</b>	
<b>Perbulan</b>	<b>0,0048</b>	<b>Perbulan</b>	<b>0,0054</b>	<b>Perbulan</b>	<b>0,0063</b>	<b>Perbulan</b>	<b>0,0063</b>	<b>Perbulan</b>	<b>0,0047</b>	<b>Perbulan</b>	<b>0,0038</b>

## Lampiran 11. Standar Deviasi Reksadana Saham Tahun 2012 - 2017

No	Reksadana	Standar Deviasi					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0271	0,0423	0,0248	0,0330	0,0298	0,0107
2	Axa Citradinamis	0,0267	0,0442	0,0220	0,0372	0,0328	0,0093
3	Bahana Dana Prima	0,0276	0,0496	0,0238	0,0374	0,0320	0,0075
4	Batavia Dana Saham	0,0305	0,0464	0,0272	0,0332	0,0306	0,0082
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,0313	0,0483	0,0279	0,0359	0,0286	0,0487
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0300	0,0525	0,0228	0,0396	0,0335	0,0111
7	BNP Paribas Ekuitas	0,0291	0,0445	0,0232	0,0352	0,0302	0,0071
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0272	0,0434	0,0233	0,0414	0,1744	0,0079
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,0292	0,0451	0,0218	0,0355	0,0302	0,0084
10	BNP Paribas Pesona	0,0268	0,0451	0,0232	0,1694	0,0299	0,0079
11	BNP Paribas Solaris	0,0308	0,0459	0,0240	0,0435	0,0326	0,0105
12	Dana Ekuitas Andalan	0,0257	0,0463	0,0244	0,0366	0,0303	0,0079
13	Dana Ekuitas Prima	0,0302	0,0497	0,0290	0,0398	0,0326	0,0084
14	Dana Pratama Ekuitas	0,0376	0,0568	0,0341	0,0456	0,0399	0,0158
15	Danareksa Mawar	0,0274	0,0446	0,0236	0,0354	0,0312	0,0085
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0288	0,0517	0,0266	0,0395	0,0291	0,0078
17	Emco Growth Fund	0,0471	0,0613	0,0379	0,0490	0,0432	0,0521
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0586	0,0461	0,0321	0,0342	0,0363	0,0235
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0263	0,0444	0,0238	0,0339	0,0311	0,0076
20	First State Indoequity Peka Fund	0,0286	0,0438	0,0261	0,0370	0,0328	0,0070
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0276	0,0426	0,0245	0,0372	0,0328	0,0075
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,0285	0,0444	0,0267	0,0398	0,0327	0,0087
23	Grow-2-Prosper	0,0307	0,0336	0,0231	0,0367	0,0330	0,0099
24	Lautandhana Equity	0,0308	0,0452	0,0221	0,0378	0,0291	0,0000
25	Lautandhana Equity Progresif	0,0249	0,0489	0,0255	0,0556	0,0352	0,0105
26	Mandiri Investa Atraktif	0,0294	0,0491	0,0232	0,0383	0,0309	0,0077
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0303	0,0579	0,0228	0,0355	0,0357	0,0109
28	Manulife Dana Saham	0,0259	0,0400	0,0244	0,0382	0,0311	0,0085
29	Manulife Saham Andalan	0,0306	0,0466	0,0236	0,0391	0,0339	0,0095
30	Millenium Equity	0,0277	0,0577	0,0219	0,0340	0,0725	0,0583
31	MNC Dana Ekuitas	0,0327	0,0414	0,0173	0,0357	0,0376	0,0160
32	Panin Dana Maksima	0,0228	0,0598	0,0299	0,0463	0,0386	0,0153
33	Panin Dana Prima	0,0228	0,0565	0,0283	0,0424	0,0287	0,0096
34	Pratama Equity	0,0443	0,0695	0,0338	0,0487	0,0416	0,0148
35	Pratama Saham	0,0406	0,0676	0,0374	0,0489	0,0420	0,0143
36	Rencana Cerdas	0,0306	0,0459	0,0288	0,0335	0,0321	0,0063
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,0288	0,0418	0,0263	0,0320	0,0303	0,0082
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0276	0,0451	0,0267	0,0384	0,0717	0,0086
39	Schroder Dana Istimewa	0,0259	0,0485	0,0264	0,0385	0,0299	0,0070
40	Schroder Dana Prestasi	0,0253	0,0442	0,0268	0,0370	0,0287	0,0075
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0265	0,0436	0,0246	0,0370	0,0283	0,0083
42	Schroder Indo Equity Fund	0,0267	0,0467	0,0264	0,0397	0,0301	0,0081
43	Simas Danamas Saham	0,0442	0,0580	0,0229	0,0384	0,0292	0,0092
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0258	0,0461	0,0320	0,0358	0,0285	0,0113
45	TRIM Kapital	0,0325	0,0404	0,0258	0,0332	0,0252	0,0130
46	TRIM Kapital Plus	0,0328	0,0469	0,0312	0,0348	0,0270	0,0115

## Lampiran 12. Beta Reksadana Saham Tahun 2012 - 2017

No	Reksadana	Beta Reksadana					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,4016	0,7521	1,2013	0,4919	0,7824	0,0235
2	Axa Citradinamis	0,3795	0,7552	1,1074	0,6391	0,9872	0,1575
3	Bahana Dana Prima	0,3702	0,8098	1,1584	0,6373	0,9398	0,1026
4	Batavia Dana Saham	0,3824	0,7294	1,3256	0,5489	0,8711	0,1213
5	Batavia Dana Saham Optimal	0,3834	0,7853	1,3563	0,5925	0,8093	0,5314
6	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,5189	0,9058	1,1017	0,6812	1,0104	0,1756
7	BNP Paribas Ekuitas	0,3659	0,7578	1,1553	0,5780	0,9621	0,0795
8	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,3071	0,7421	1,1360	0,6533	5,7179	-0,0137
9	BNP Paribas Maxi Saham	0,3706	0,7653	1,0514	0,5920	0,9137	0,1189
10	BNP Paribas Pesona	0,3370	0,7661	1,1852	1,3352	0,9145	0,0906
11	BNP Paribas Solaris	0,3294	0,7522	1,0793	0,6998	0,9204	-0,0660
12	Dana Ekuitas Andalan	0,2906	0,7853	1,2546	0,6191	0,9057	0,0904
13	Dana Ekuitas Prima	0,3982	0,8382	1,4361	0,6475	0,9775	0,0140
14	Dana Pratama Ekuitas	0,3729	0,9288	1,6046	0,7379	1,1193	-0,1896
15	Danareksa Mawar	0,4443	0,7278	1,1673	0,5939	0,9246	0,1965
16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,4646	0,8395	1,1851	0,6470	0,8526	0,1417
17	Emco Growth Fund	0,5818	0,9804	1,5245	0,6758	1,1697	-0,2095
18	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,6495	0,7094	1,4056	0,5548	0,9491	-0,4819
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,4145	0,7538	1,2196	0,5685	0,9758	0,1697
20	First State Indoequity Peka Fund	0,4136	0,7341	1,2792	0,6248	1,0045	0,1236
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,4344	0,7375	1,2381	0,6431	1,0035	0,1437
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,4420	0,7632	1,2077	0,6370	0,9733	-0,0305
23	Grow-2-Prosper	0,4454	0,3837	0,3774	0,6044	0,9170	-0,3236
24	Lautandhana Equity	0,4214	0,7515	1,0510	0,6701	0,7052	0,0000
25	Lautandhana Equity Progresif	0,1597	0,7205	1,2345	0,1977	1,0256	-0,1258
26	Mandiri Investa Atraktif	0,3908	0,8303	1,0605	0,6574	0,9187	0,1096
27	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,5012	0,8603	0,9592	0,5843	1,0561	0,1784
28	Manulife Dana Saham	0,3464	0,6663	1,1117	0,6331	0,9525	0,0263
29	Manulife Saham Andalan	0,4237	0,8000	1,0397	0,6502	0,9757	-0,0512
30	Millenium Equity	0,2700	0,7771	0,2989	0,1420	0,2378	-0,8078
31	MNC Dana Ekuitas	0,4268	0,6876	0,6550	0,4985	1,1160	-0,0678
32	Panin Dana Maksima	0,1545	1,0684	1,4617	0,6536	1,0404	-0,1577
33	Panin Dana Prima	0,1240	0,9756	1,4000	0,5860	0,7968	0,0589
34	Pratama Equity	0,3609	1,0917	1,6764	0,7464	1,1265	-0,1601
35	Pratama Saham	0,3468	1,1135	1,8102	0,7814	1,1596	-0,1508
36	Rencana Cerdas	0,4365	0,8226	1,0970	0,5665	0,9541	0,0328
37	RHB Alpha Sector Rotation	0,3272	0,7023	1,2896	0,5277	0,8435	0,1516
38	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,3507	0,7142	1,3643	0,6304	0,5625	0,2131
39	Schroder Dana Istimewa	0,3067	0,7644	1,2720	0,6362	0,8622	0,1155
40	Schroder Dana Prestasi	0,3256	0,6789	1,2921	0,6115	0,8573	0,1932
41	Schroder Dana Prestasi Plus	0,3552	0,7295	1,2096	0,6085	0,8498	0,2034
42	Schroder Indo Equity Fund	0,3520	0,7144	1,3369	0,6152	0,8805	0,2025
43	Simas Danamas Saham	0,3598	0,9272	1,0631	0,6200	0,9536	0,1266
44	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0548	0,7964	1,5971	0,5873	0,8617	0,0345
45	TRIM Kapital	0,3387	0,7010	1,0810	0,5406	0,6419	-0,0823
46	TRIM Kapital Plus	0,2871	0,8385	1,1538	0,5471	0,5854	0,0085

**Lampiran 13 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Sharpe, Traynor dan Jensen 2012**

PERINGKAT TAHUN 2012								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
1	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,6360	1	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,2998	1	MNC Dana Ekuitas	0,0167
2	MNC Dana Ekuitas	0,5904	2	MNC Dana Ekuitas	0,0452	2	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0161
3	RHB Alpha Sector Rotation	0,4725	3	Panin Dana Prima	0,0442	3	RHB Alpha Sector Rotation	0,0117
4	BNP Paribas Solaris	0,4336	4	RHB Alpha Sector Rotation	0,0416	4	BNP Paribas Solaris	0,0114
5	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,3226	5	BNP Paribas Solaris	0,0406	5	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0108
6	Dana Ekuitas Prima	0,3111	6	Lautandhana Equity Progresif	0,0394	6	TRIM Kapital Plus	0,0078
7	TRIM Kapital Plus	0,2919	7	TRIM Kapital Plus	0,0333	7	Dana Ekuitas Prima	0,0070
8	Batavia Dana Saham Optimal	0,2625	8	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0285	8	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0069
9	Lautandhana Equity Progresif	0,2534	9	TRIM Kapital	0,0239	9	TRIM Kapital	0,0061
10	Danareksa Mawar Fokus 10	0,2520	10	Dana Ekuitas Prima	0,0236	10	Batavia Dana Saham Optimal	0,0059
11	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,2506	11	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0226	11	Lautandhana Equity Progresif	0,0053
12	TRIM Kapital	0,2487	12	Batavia Dana Saham Optimal	0,0214	12	Panin Dana Prima	0,0047
13	Panin Dana Prima	0,2401	13	Panin Dana Maksima	0,0208	13	Emco Growth Fund	0,0045
14	Manulife Dana Saham	0,2396	14	Manulife Dana Saham	0,0179	14	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0045
15	Manulife Saham Andalan	0,2017	15	Millenium Equity	0,0158	15	Manulife Dana Saham	0,0041
16	Axa Citradinamis	0,1981	16	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0156	16	Manulife Saham Andalan	0,0036
17	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,1942	17	BNP Paribas Pesona	0,0149	17	Bahana Dana Prima	0,0031
18	Bahana Dana Prima	0,1920	18	Manulife Saham Andalan	0,0146	18	Axa Citradinamis	0,0030
19	First State Indoequity Peka Fund	0,1916	19	Bahana Dana Prima	0,0143	19	BNP Paribas Pesona	0,0030
20	BNP Paribas Pesona	0,1879	20	Axa Citradinamis	0,0139	20	First State Indoequity Peka Fund	0,0030
21	Lautandhana Equity	0,1738	21	Emco Growth Fund	0,0137	21	Lautandhana Equity	0,0028
22	Emco Growth Fund	0,1694	22	First State Indoequity Peka Fund	0,0133	22	Millenium Equity	0,0026
23	BNP Paribas Ekuitas	0,1540	23	Lautandhana Equity	0,0127	23	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0026
24	Millenium Equity	0,1537	24	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0123	24	BNP Paribas Ekuitas	0,0023
25	Schroder Dana Prestasi	0,1505	25	BNP Paribas Ekuitas	0,0123	25	Panin Dana Maksima	0,0023
26	Panin Dana Maksima	0,1412	26	Pratama Equity	0,0121	26	Pratama Equity	0,0022
27	First State Indoequity Sectoral Fund	0,1247	27	Schroder Dana Prestasi	0,0117	27	Schroder Dana Prestasi	0,0019
28	First State Indoequity Value Select Fund	0,1194	28	Dana Ekuitas Andalan	0,0099	28	Dana Ekuitas Andalan	0,0011
29	Mandiri Investa Atraktif	0,1140	29	Mandiri Investa Atraktif	0,0086	29	Mandiri Investa Atraktif	0,0010
30	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,1134	30	Schroder Dana Istimewa	0,0084	30	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0008

**Lanjutan Lampiran 13 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Sharpe, Traynor dan Jensen 2012**

PERINGKAT TAHUN 2012								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
31	Dana Ekuitas Andalan	0,1118	31	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0079	31	First State Indoequity Value Select Fund	0,0007
32	Schroder Dana Istimewa	0,0988	32	First State Indoequity Value Select Fund	0,0077	32	Schroder Dana Istimewa	0,0007
33	Pratama Equity	0,0983	33	Batavia Dana Saham	0,0069	33	Batavia Dana Saham	0,0003
34	Batavia Dana Saham	0,0867	34	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0065	34	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0003
35	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0750	35	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0059	35	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0000
36	Schroder Indo Equity Fund	0,0434	36	Schroder Indo Equity Fund	0,0033	36	Schroder Indo Equity Fund	-0,0010
37	BNP Paribas Maxi Saham	0,0395	37	BNP Paribas Maxi Saham	0,0031	37	Pratama Saham	-0,0011
38	Pratama Saham	0,0256	38	Pratama Saham	0,0030	38	BNP Paribas Maxi Saham	-0,0011
39	Rencana Cerdas	0,0244	39	Rencana Cerdas	0,0017	39	Rencana Cerdas	-0,0019
40	Grow-2-Prosper	0,0241	40	Grow-2-Prosper	0,0017	40	Grow-2-Prosper	-0,0019
41	Danareksa Mawar	0,0199	41	Danareksa Mawar	0,0012	41	Danareksa Mawar	-0,0021
42	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0254	42	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0017	42	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0031
43	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0433	43	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0032	43	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0033
44	Dana Pratama Ekuitas	-0,0724	44	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,0071	44	Dana Pratama Ekuitas	-0,0050
45	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,1170	45	Dana Pratama Ekuitas	-0,0073	45	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,0066
46	Simas Danamas Saham	-0,2244	46	Simas Danamas Saham	-0,0276	46	Simas Danamas Saham	-0,0121

**Lampiran 14. Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2013**

PERINGKAT TAHUN 2013								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
1	Millenium Equity	0,5265	1	Millenium Equity	0,0391	1	Millenium Equity	0,0343
2	Pratama Equity	0,1983	2	Grow-2-Prosper	0,0161	2	Pratama Equity	0,0193
3	Grow-2-Prosper	0,1844	3	Pratama Equity	0,0126	3	Pratama Saham	0,0144
4	Pratama Saham	0,1293	4	Pratama Saham	0,0079	4	Dana Pratama Ekuitas	0,0114
5	Dana Pratama Ekuitas	0,1174	5	Dana Pratama Ekuitas	0,0072	5	Grow-2-Prosper	0,0081
6	Batavia Dana Saham Optimal	0,0019	6	Batavia Dana Saham Optimal	0,0001	6	Batavia Dana Saham Optimal	0,0041
7	RHB Alpha Sector Rotation	-0,0223	7	RHB Alpha Sector Rotation	-0,0013	7	RHB Alpha Sector Rotation	0,0026
8	Batavia Dana Saham	-0,0360	8	Batavia Dana Saham	-0,0023	8	Panin Dana Prima	0,0024
9	Panin Dana Prima	-0,0457	9	Panin Dana Prima	-0,0026	9	Batavia Dana Saham	0,0020
10	Simas Danamas Saham	-0,0591	10	Simas Danamas Saham	-0,0037	10	Simas Danamas Saham	0,0013
11	Panin Dana Maksima	-0,0709	11	Panin Dana Maksima	-0,0040	11	Panin Dana Maksima	0,0012
12	Lautandhana Equity Progresif	-0,0798	12	Lautandhana Equity Progresif	-0,0054	12	Lautandhana Equity Progresif	-0,0002
13	Schroder Dana Prestasi	-0,0860	13	Schroder Dana Prestasi	-0,0056	13	Schroder Dana Prestasi	-0,0004
14	Schroder Indo Equity Fund	-0,0904	14	Schroder Indo Equity Fund	-0,0059	14	Schroder Indo Equity Fund	-0,0006
15	Schroder Dana Istimewa	-0,1131	15	Schroder Dana Istimewa	-0,0072	15	Schroder Dana Istimewa	-0,0016
16	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,1480	16	Axa Citradinamis	-0,0092	16	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0030
17	Axa Citradinamis	-0,1565	17	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0093	17	Axa Citradinamis	-0,0031
18	Danareksa Mawar	-0,1583	18	BNP Paribas Maxi Saham	-0,0096	18	Danareksa Mawar	-0,0034
19	BNP Paribas Maxi Saham	-0,1620	19	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,0097	19	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,0034
20	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,1654	20	Danareksa Mawar	-0,0097	20	BNP Paribas Maxi Saham	-0,0034
21	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,1711	21	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0102	21	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0038
22	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,1721	22	First State Indoequity Peka Fund	-0,0110	22	First State Indoequity Peka Fund	-0,0043
23	First State Indoequity Peka Fund	-0,1838	23	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,0112	23	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,0043
24	Emco Growth Fund	-0,1917	24	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,0117	24	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,0048
25	Dana Ekuitas Andalan	-0,1982	25	Dana Ekuitas Andalan	-0,0117	25	MNC Dana Ekuitas	-0,0049

**Lampiran 14 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2013**

PERINGKAT TAHUN 2013								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
26	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,1986	26	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,0117	26	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,0050
27	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,2016	27	First State Indoequity Value Select Fund	-0,0118	27	First State Indoequity Value Select Fund	-0,0051
28	MNC Dana Ekuitas	-0,2017	28	Emco Growth Fund	-0,0120	28	Dana Ekuitas Andalan	-0,0052
29	First State Indoequity Value Select Fund	-0,2032	29	MNC Dana Ekuitas	-0,0122	29	Manulife Dana Saham	-0,0055
30	BNP Paribas Pesona	-0,2081	30	BNP Paribas Pesona	-0,0123	30	BNP Paribas Pesona	-0,0055
31	Dana Ekuitas Prima	-0,2112	31	BNP Paribas Ekuitas	-0,0125	31	BNP Paribas Ekuitas	-0,0056
32	BNP Paribas Ekuitas	-0,2120	32	Dana Ekuitas Prima	-0,0125	32	Manulife Saham Andalan	-0,0062
33	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,2176	33	Manulife Saham Andalan	-0,0128	33	Dana Ekuitas Prima	-0,0062
34	Manulife Saham Andalan	-0,2198	34	Rencana Cerdas	-0,0131	34	Rencana Cerdas	-0,0066
35	Manulife Dana Saham	-0,2213	35	Manulife Dana Saham	-0,0133	35	Emco Growth Fund	-0,0068
36	Rencana Cerdas	-0,2353	36	Lautandhana Equity	-0,0144	36	Lautandhana Equity	-0,0070
37	Lautandhana Equity	-0,2395	37	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,0146	37	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0073
38	BNP Paribas Solaris	-0,2468	38	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0148	38	BNP Paribas Solaris	-0,0075
39	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,2501	39	BNP Paribas Solaris	-0,0151	39	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,0082
40	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,2627	40	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0154	40	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0087
41	Bahana Dana Prima	-0,2785	41	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,0165	41	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,0091
42	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,2847	42	Bahana Dana Prima	-0,0170	42	Bahana Dana Prima	-0,0097
43	Mandiri Investa Atraktif	-0,3040	43	Mandiri Investa Atraktif	-0,0180	43	TRIM Kapital	-0,0103
44	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,3305	44	TRIM Kapital Plus	-0,0190	44	Mandiri Investa Atraktif	-0,0107
45	TRIM Kapital Plus	-0,3399	45	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,0191	45	TRIM Kapital Plus	-0,0117
46	TRIM Kapital	-0,3436	46	TRIM Kapital	-0,0198	46	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,0127

**Lampiran 15 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2014**

PERINGKAT TAHUN 2014								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
1	RHB Alpha Sector Rotation	0,8343	1	Millenium Equity	0,0238	1	Dana Pratama Ekuitas	0,0094
2	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,7852	2	RHB Alpha Sector Rotation	0,0170	2	RHB Alpha Sector Rotation	0,0080
3	Dana Pratama Ekuitas	0,7805	3	Dana Pratama Ekuitas	0,0166	3	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0060
4	Pratama Equity	0,6729	4	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0161	4	TRIM Kapital	0,0049
5	BNP Paribas Maxi Saham	0,6724	5	TRIM Kapital	0,0153	5	Pratama Equity	0,0046
6	Lautandhana Equity Progresif	0,6703	6	Rencana Cerdas	0,0147	6	TRIM Kapital Plus	0,0045
7	Bahana Dana Prima	0,6453	7	TRIM Kapital Plus	0,0147	7	Rencana Cerdas	0,0043
8	TRIM Kapital	0,6420	8	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0143	8	Pratama Saham	0,0040
9	Simas Danamas Saham	0,6374	9	BNP Paribas Maxi Saham	0,0140	9	Millenium Equity	0,0039
10	Dana Ekuitas Andalan	0,6339	10	Lautandhana Equity Progresif	0,0138	10	Lautandhana Equity Progresif	0,0038
11	Pratama Saham	0,6282	11	Simas Danamas Saham	0,0138	11	BNP Paribas Maxi Saham	0,0034
12	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,6238	12	Pratama Equity	0,0135	12	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0033
13	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,6230	13	Bahana Dana Prima	0,0132	13	Simas Danamas Saham	0,0032
14	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,6066	14	Pratama Saham	0,0130	14	Bahana Dana Prima	0,0029
15	BNP Paribas Ekuitas	0,5990	15	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0129	15	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0025
16	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,5990	16	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0126	16	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0020
17	BNP Paribas Pesona	0,5957	17	Dana Ekuitas Andalan	0,0123	17	Dana Ekuitas Andalan	0,0019
18	Axa Citradinamis	0,5842	18	Manulife Saham Andalan	0,0122	18	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0017
19	Schroder Indo Equity Fund	0,5792	19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0122	19	Manulife Saham Andalan	0,0015
20	Rencana Cerdas	0,5619	20	BNP Paribas Ekuitas	0,0121	20	BNP Paribas Ekuitas	0,0015
21	Schroder Dana Prestasi	0,5541	21	BNP Paribas Solaris	0,0117	21	BNP Paribas Pesona	0,0010
22	Dana Ekuitas Prima	0,5522	22	BNP Paribas Pesona	0,0116	22	BNP Paribas Solaris	0,0010
23	Schroder Dana Prestasi Plus	0,5479	23	Axa Citradinamis	0,0116	23	Schroder Dana Prestasi	0,0009



**Lampiran 15 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2014**

PERINGKAT TAHUN 2014								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
24	TRIM Kapital Plus	0,5422	24	Schroder Dana Prestasi	0,0115	24	Axa Citradinamis	0,0009
25	Manulife Saham Andalan	0,5390	25	Schroder Indo Equity Fund	0,0114	25	Schroder Indo Equity Fund	0,0009
26	Batavia Dana Saham Optimal	0,5264	26	Mandiri Investa Atraktif	0,0114	26	Mandiri Investa Atraktif	0,0007
27	BNP Paribas Solaris	0,5254	27	Dana Ekuitas Prima	0,0111	27	Dana Ekuitas Prima	0,0005
28	Mandiri Investa Atraktif	0,5234	28	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0111	28	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0004
29	First State Indoequity Peka Fund	0,5217	29	Batavia Dana Saham Optimal	0,0108	29	Batavia Dana Saham Optimal	0,0001
30	Batavia Dana Saham	0,5193	30	Batavia Dana Saham	0,0107	30	Batavia Dana Saham	-0,0002
31	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,5164	31	First State Indoequity Peka Fund	0,0106	31	First State Indoequity Peka Fund	-0,0002
32	First State Indoequity Sectoral Fund	0,5140	32	Schroder Dana Istimewa	0,0105	32	Schroder Dana Istimewa	-0,0003
33	Schroder Dana Istimewa	0,5077	33	Manulife Dana Saham	0,0103	33	Manulife Dana Saham	-0,0005
34	Lautandhana Equity	0,4855	34	Lautandhana Equity	0,0102	34	Lautandhana Equity	-0,0006
35	Manulife Dana Saham	0,4715	35	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0102	35	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,0007
36	Danareksa Mawar	0,4688	36	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0101	36	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0009
37	Panin Dana Maksima	0,4457	37	Danareksa Mawar	0,0095	37	Danareksa Mawar	-0,0015
38	First State Indoequity Value Select Fund	0,4057	38	Panin Dana Maksima	0,0091	38	MNC Dana Ekuitas	-0,0020
39	Panin Dana Prima	0,3939	39	First State Indoequity Value Select Fund	0,0090	39	First State Indoequity Value Select Fund	-0,0022
40	Danareksa Mawar Fokus 10	0,3751	40	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0084	40	Panin Dana Maksima	-0,0024
41	Millenium Equity	0,3255	41	Panin Dana Prima	0,0080	41	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0028
42	MNC Dana Ekuitas	0,2927	42	MNC Dana Ekuitas	0,0077	42	Panin Dana Prima	-0,0039
43	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,2489	43	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0050	43	Grow-2-Prosper	-0,0070
44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0758	44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0017	44	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,0093
45	Emco Growth Fund	0,0200	45	Emco Growth Fund	0,0005	45	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,0127
46	Grow-2-Prosper	-0,1253	46	Grow-2-Prosper	0,0077	46	Emco Growth Fund	-0,0157

**Lampiran 16 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2015**

PERINGKAT TAHUN 2015								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
1	BNP Paribas Pesona	-0,0207	1	BNP Paribas Pesona	-0,0026	1	BNP Paribas Pesona	0,0179
2	Lautandhana Equity Progresif	-0,2219	2	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0148	2	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0008
3	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,2425	3	Schroder Dana Prestasi	-0,0175	3	Schroder Dana Prestasi	-0,0009
4	Schroder Dana Prestasi	-0,2903	4	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0179	4	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0012
5	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,2943	5	Schroder Indo Equity Fund	-0,0201	5	Schroder Indo Equity Fund	-0,0025
6	Schroder Indo Equity Fund	-0,3111	6	Dana Pratama Ekuitas	-0,0208	6	Schroder Dana Istimewa	-0,0031
7	Pratama Equity	-0,3283	7	Schroder Dana Istimewa	-0,0208	7	Dana Pratama Ekuitas	-0,0035
8	Dana Pratama Ekuitas	-0,3359	8	Pratama Equity	-0,0214	8	Pratama Equity	-0,0040
9	Schroder Dana Istimewa	-0,3437	9	Pratama Saham	-0,0230	9	Grow-2-Prosper	-0,0043
10	Pratama Saham	-0,3675	10	Grow-2-Prosper	-0,0232	10	Dana Ekuitas Andalan	-0,0050
11	Grow-2-Prosper	-0,3815	11	Dana Ekuitas Andalan	-0,0241	11	Danareksa Mawar	-0,0052
12	Dana Ekuitas Andalan	-0,4079	12	Axa Citradinamis	-0,0242	12	Axa Citradinamis	-0,0052
13	MNC Dana Ekuitas	-0,4098	13	Danareksa Mawar	-0,0247	13	Pratama Saham	-0,0055
14	Danareksa Mawar	-0,4148	14	Mandiri Investa Atraktif	-0,0259	14	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,0058
15	Axa Citradinamis	-0,4157	15	BNP Paribas Maxi Saham	-0,0260	15	BNP Paribas Ekuitas	-0,0059
16	Panin Dana Maksima	-0,4222	16	BNP Paribas Ekuitas	-0,0262	16	BNP Paribas Maxi Saham	-0,0059
17	BNP Paribas Ekuitas	-0,4301	17	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,0263	17	Mandiri Investa Atraktif	-0,0065
18	BNP Paribas Maxi Saham	-0,4341	18	Rencana Cerdas	-0,0277	18	Rencana Cerdas	-0,0066
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,4405	19	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,0282	19	MNC Dana Ekuitas	-0,0067
20	Mandiri Investa Atraktif	-0,4445	20	First State Indoequity Peka Fund	-0,0285	20	RHB Alpha Sector Rotation	-0,0074
21	Rencana Cerdas	-0,4676	21	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,0286	21	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,0076
22	Dana Ekuitas Prima	-0,4736	22	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,0290	22	First State Indoequity Peka Fund	-0,0078
23	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,4776	23	Dana Ekuitas Prima	-0,0291	23	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,0079
24	First State Indoequity Peka Fund	-0,4801	24	MNC Dana Ekuitas	-0,0294	24	Dana Ekuitas Prima	-0,0085
25	Emco Growth Fund	-0,4826	25	Bahana Dana Prima	-0,0297	25	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,0086
26	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,4880	26	Panin Dana Maksima	-0,0299	26	Bahana Dana Prima	-0,0087
27	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,4922	27	Manulife Dana Saham	-0,0300	27	Manulife Dana Saham	-0,0089

**Lampiran 16 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2015**

PERINGKAT TAHUN 2015								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
28	RHB Alpha Sector Rotation	-0,4970	28	RHB Alpha Sector Rotation	-0,0301	28	Batavia Dana Saham	-0,0089
29	Manulife Dana Saham	-0,4971	29	Lautandhana Equity	-0,0308	29	Panin Dana Maksima	-0,0091
30	Bahana Dana Prima	-0,5067	30	Batavia Dana Saham	-0,0323	30	Lautandhana Equity Progresif	-0,0092
31	Panin Dana Prima	-0,5197	31	Simas Danamas Saham	-0,0326	31	Lautandhana Equity	-0,0099
32	Simas Danamas Saham	-0,5265	32	Manulife Saham Andalan	-0,0336	32	TRIM Kapital	-0,0101
33	Batavia Dana Saham	-0,5334	33	Batavia Dana Saham Optimal	-0,0344	33	Simas Danamas Saham	-0,0103
34	Lautandhana Equity	-0,5465	34	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0346	34	Batavia Dana Saham Optimal	-0,0109
35	Manulife Saham Andalan	-0,5598	35	TRIM Kapital	-0,0348	35	Manulife Saham Andalan	-0,0114
36	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,5661	36	Emco Growth Fund	-0,0350	36	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0118
37	TRIM Kapital	-0,5662	37	Panin Dana Prima	-0,0376	37	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0120
38	Batavia Dana Saham Optimal	-0,5672	38	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,0383	38	Panin Dana Prima	-0,0126
39	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,5965	39	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0400	39	Emco Growth Fund	-0,0128
40	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,6275	40	BNP Paribas Solaris	-0,0401	40	Syailendra Equity Opportunity Fund	-0,0131
41	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,6325	41	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,0401	41	First State Indoequity Value Select Fund	-0,0156
42	BNP Paribas Solaris	-0,6449	42	First State Indoequity Value Select Fund	-0,0405	42	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,0157
43	First State Indoequity Value Select Fund	-0,6484	43	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,0476	43	BNP Paribas Solaris	-0,0168
44	Millenium Equity	-0,7252	44	TRIM Kapital Plus	-0,0525	44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,0175
45	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,7709	45	Lautandhana Equity Progresif	-0,0624	45	TRIM Kapital Plus	-0,0200
46	TRIM Kapital Plus	-0,8267	46	Millenium Equity	-0,1735	46	Millenium Equity	-0,0224

**Lampiran 17 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2016**

PERINGKAT 2016								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
1	Lautandhana Equity	0,4058	1	Lautandhana Equity	0,0168	1	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0084
2	MNC Dana Ekuitas	0,3261	2	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0139	2	Lautandhana Equity	0,0064
3	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,2982	3	MNC Dana Ekuitas	0,0110	3	MNC Dana Ekuitas	0,0037
4	Simas Danamas Saham	0,2548	4	TRIM Kapital Plus	0,0107	4	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0035
5	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,2395	5	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0091	5	TRIM Kapital Plus	0,0018
6	Schroder Indo Equity Fund	0,2368	6	Schroder Indo Equity Fund	0,0081	6	Schroder Indo Equity Fund	0,0004
7	Rencana Cerdas	0,2364	7	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0081	7	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0004
8	Danareksa Mawar Fokus 10	0,2363	8	Rencana Cerdas	0,0080	8	Rencana Cerdas	0,0003
9	Schroder Dana Prestasi	0,2360	9	Manulife Saham Andalan	0,0079	9	Manulife Saham Andalan	0,0003
10	Dana Ekuitas Andalan	0,2355	10	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0079	10	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0002
11	Schroder Dana Prestasi Plus	0,2322	11	Schroder Dana Prestasi	0,0079	11	Schroder Dana Prestasi	0,0002
12	TRIM Kapital Plus	0,2321	12	Dana Ekuitas Andalan	0,0079	12	Dana Ekuitas Andalan	0,0002
13	Manulife Saham Andalan	0,2281	13	Simas Danamas Saham	0,0078	13	Simas Danamas Saham	0,0002
14	Dana Ekuitas Prima	0,2212	14	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0077	14	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0001
15	BNP Paribas Solaris	0,2078	15	Dana Ekuitas Prima	0,0074	15	Dana Ekuitas Prima	-0,0002
16	RHB Alpha Sector Rotation	0,1969	16	BNP Paribas Solaris	0,0074	16	BNP Paribas Solaris	-0,0003
17	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,1954	17	RHB Alpha Sector Rotation	0,0071	17	RHB Alpha Sector Rotation	-0,0005
18	Bahana Dana Prima	0,1925	18	Panin Dana Prima	0,0067	18	Panin Dana Prima	-0,0007
19	Panin Dana Prima	0,1860	19	Grow-2-Prosper	0,0066	19	Grow-2-Prosper	-0,0009
20	Grow-2-Prosper	0,1838	20	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0066	20	Bahana Dana Prima	-0,0010
21	Danareksa Mawar	0,1808	21	Bahana Dana Prima	0,0065	21	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,0011
22	BNP Paribas Maxi Saham	0,1714	22	Danareksa Mawar	0,0061	22	Batavia Dana Saham Optimal	-0,0013
23	Batavia Dana Saham Optimal	0,1695	23	Batavia Dana Saham Optimal	0,0060	23	Danareksa Mawar	-0,0014
24	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,1621	24	Panin Dana Maksima	0,0058	24	Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0017
25	Schroder Dana Istimewa	0,1618	25	BNP Paribas Maxi Saham	0,0057	25	Schroder Dana Istimewa	-0,0017
26	Batavia Dana Saham	0,1593	26	Schroder Dana Istimewa	0,0056	26	Batavia Dana Saham	-0,0018
27	Panin Dana Maksima	0,1574	27	Batavia Dana Saham	0,0056	27	BNP Paribas Maxi Saham	-0,0018
28	Axa Citradinamis	0,1469	28	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0055	28	Panin Dana Maksima	-0,0019

**Lampiran 17 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2016**

PERINGKAT 2016								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
29	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,1447	29	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0054	29	TRIM Kapital	-0,0022
30	Pratama Equity	0,1379	30	Pratama Equity	0,0051	30	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,0023
31	Mandiri Investa Atraktif	0,1378	31	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0051	31	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,0024
32	Manulife Dana Saham	0,1355	32	Axa Citradinamis	0,0049	32	Axa Citradinamis	-0,0027
33	Pratama Saham	0,1341	33	Pratama Saham	0,0049	33	Mandiri Investa Atraktif	-0,0028
34	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,1326	34	Mandiri Investa Atraktif	0,0046	34	Pratama Equity	-0,0029
35	Lautandhana Equity Progresif	0,1309	35	Lautandhana Equity Progresif	0,0045	35	Manulife Dana Saham	-0,0030
36	First State Indoequity Peka Fund	0,1258	36	Manulife Dana Saham	0,0044	36	Pratama Saham	-0,0032
37	BNP Paribas Pesona	0,1256	37	Dana Pratama Ekuitas	0,0043	37	Lautandhana Equity Progresif	-0,0032
38	Dana Pratama Ekuitas	0,1197	38	TRIM Kapital	0,0042	38	BNP Paribas Pesona	-0,0032
39	First State Indoequity Value Select Fund	0,1177	39	First State Indoequity Peka Fund	0,0041	39	First State Indoequity Peka Fund	-0,0035
40	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,1091	40	BNP Paribas Pesona	0,0041	40	First State Indoequity Value Select Fund	-0,0036
41	TRIM Kapital	0,1063	41	First State Indoequity Value Select Fund	0,0040	41	Dana Pratama Ekuitas	-0,0038
42	First State Indoequity Sectoral Fund	0,1022	42	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0033	42	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,0043
43	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0878	43	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0028	43	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,0047
44	BNP Paribas Ekuitas	0,0238	44	BNP Paribas Ekuitas	0,0007	44	BNP Paribas Ekuitas	-0,0066
45	Emco Growth Fund	-0,1890	45	Emco Growth Fund	-0,0070	45	Emco Growth Fund	-0,0171
46	Millenium Equity	-0,6304	46	Millenium Equity	-0,1922	46	Millenium Equity	-0,0475

**Lampiran 18 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2017**

PERINGKAT TAHUN 2017								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
1	First State Indoequity Dividend Yield Fund	1,2122	1	Lautandhana Equity	5,0908x10 <sup>12</sup>	1	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0091
2	First State Indoequity Peka Fund	1,1732	2	Dana Ekuitas Prima	0,2807	2	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0090
3	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	1,1308	3	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,2717	3	Dana Pratama Ekuitas	0,0084
4	BNP Paribas Ekuitas	1,1121	4	TRIM Kapital Plus	0,2591	4	Pratama Saham	0,0084
5	Batavia Dana Saham	1,1075	5	Manulife Dana Saham	0,1678	5	Pratama Equity	0,0082
6	Bahana Dana Prima	1,0327	6	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,1476	6	Batavia Dana Saham	0,0076
7	First State Indoequity Sectoral Fund	1,0297	7	Rencana Cerdas	0,1276	7	Axa Citradinamis	0,0076
8	Axa Citradinamis	1,0105	8	BNP Paribas Ekuitas	0,0996	8	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0072
9	Schroder Indo Equity Fund	0,8977	9	Panin Dana Prima	0,0832	9	BNP Paribas Ekuitas	0,0070
10	Schroder Dana Prestasi Plus	0,8909	10	BNP Paribas Pesona	0,0765	10	TRIM Kapital	0,0070
11	BNP Paribas Maxi Saham	0,8851	11	Bahana Dana Prima	0,0752	11	First State Indoequity Peka Fund	0,0067
12	RHB Alpha Sector Rotation	0,8839	12	Batavia Dana Saham	0,0747	12	Bahana Dana Prima	0,0065
13	BNP Paribas Pesona	0,8804	13	First State Indoequity Peka Fund	0,0661	13	Emco Growth Fund	0,0063
14	Schroder Dana Prestasi	0,8482	14	Dana Ekuitas Andalan	0,0655	14	BNP Paribas Maxi Saham	0,0061
15	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,8281	15	BNP Paribas Maxi Saham	0,0627	15	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0060
16	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,7744	16	Axa Citradinamis	0,0596	16	BNP Paribas Pesona	0,0059
17	Dana Ekuitas Andalan	0,7483	17	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0542	17	RHB Alpha Sector Rotation	0,0054
18	Danareksa Mawar	0,7142	18	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0536	18	Grow-2-Prosper	0,0051

**Lampiran 18 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2017**

PERINGKAT TAHUN 2017								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
19	Rencana Cerdas	0,6688	19	Simas Danamas Saham	0,0485	19	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0050
20	Simas Danamas Saham	0,6644	20	RHB Alpha Sector Rotation	0,0476	20	Schroder Indo Equity Fund	0,0049
21	Danareksa Mawar Fokus 10	0,6310	21	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0364	21	Dana Ekuitas Andalan	0,0049
22	Manulife Dana Saham	0,5223	22	Schroder Indo Equity Fund	0,0361	22	Simas Danamas Saham	0,0047
23	Panin Dana Prima	0,5100	23	Mandiri Investa Atraktif	0,0347	23	BNP Paribas Solaris	0,0042
24	Mandiri Investa Atraktif	0,4944	24	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0346	24	Panin Dana Prima	0,0042
25	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,4759	25	Millenium Equity	0,0339	25	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0041
26	Dana Ekuitas Prima	0,4677	26	Schroder Dana Prestasi	0,0331	26	Schroder Dana Prestasi	0,0041
27	Pratama Saham	0,4668	27	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0311	27	Manulife Dana Saham	0,0041
28	TRIM Kapital	0,4610	28	Danareksa Mawar	0,0310	28	Rencana Cerdas	0,0038
29	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,4458	29	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0300	29	Danareksa Mawar	0,0038
30	Pratama Equity	0,4236	30	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0272	30	Dana Ekuitas Prima	0,0038
31	Dana Pratama Ekuitas	0,3920	31	Batavia Dana Saham Optimal	0,0151	31	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0033
32	BNP Paribas Solaris	0,3280	32	MNC Dana Ekuitas	0,0128	32	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0032
33	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,3242	33	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0082	33	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0032
34	First State Indoequity Value Select Fund	0,2676	34	Schroder Dana Istimewa	0,0065	34	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0028
35	TRIM Kapital Plus	0,1925	35	Panin Dana Maksima	0,0039	35	First State Indoequity Value Select Fund	0,0027
36	Batavia Dana Saham Optimal	0,1648	36	Grow-2-Prosper	-0,0040	36	Mandiri Investa Atraktif	0,0025
37	Manulife Saham Andalan	0,1490	37	Lautandhana Equity Progresif	-0,0057	37	Lautandhana Equity Progresif	0,0022
38	Grow-2-Prosper	0,1297	38	Emco Growth Fund	-0,0182	38	TRIM Kapital Plus	0,0021

**Lampiran 18 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Tahun 2017**

PERINGKAT TAHUN 2017								
No	Reksadana	Sharpe	No	Reksadana	Treynor	No	Reksadana	Jensen
39	Schroder Dana Istimewa	0,1074	39	Manulife Saham Andalan	-0,0277	39	Manulife Saham Andalan	0,0020
40	Emco Growth Fund	0,0731	40	Dana Pratama Ekuitas	-0,0328	40	Batavia Dana Saham Optimal	0,0018
41	Lautandhana Equity Progresif	0,0688	41	Pratama Equity	-0,0393	41	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0017
42	Panin Dana Maksima	-0,0405	42	Pratama Saham	-0,0441	42	Panin Dana Maksima	0,0012
43	MNC Dana Ekuitas	-0,0542	43	BNP Paribas Solaris	-0,0522	43	MNC Dana Ekuitas	-0,0001
44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	-0,1675	44	TRIM Kapital	-0,0730	44	Schroder Dana Istimewa	-0,0006
45	Millenium Equity	-0,4699	45	First State Indoequity Value Select Fund	-0,0766	45	Lautandhana Equity	-0,0038
46	Lautandhana Equity	-3,6028x10 <sup>13</sup>	46	BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,6565	46	Millenium Equity	-0,0180



Lampiran 19. Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadanan Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2012

Peringkat	2012											
	Sharpe				Treynor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
1	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0271	0,6360	<i>outperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,4016	0,2998	<i>outperform</i>	MNC Dana Ekuitas	0,4016	0,0167	<i>outperform</i>
2	MNC Dana Ekuitas	0,0267	0,5904	<i>outperform</i>	MNC Dana Ekuitas	0,3795	0,0452	<i>outperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,3795	0,0161	<i>outperform</i>
3	RHB Alpha Sector Rotation	0,0276	0,4725	<i>outperform</i>	Panin Dana Prima	0,3702	0,0442	<i>outperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	0,3702	0,0117	<i>outperform</i>
4	BNP Paribas Solaris	0,0305	0,4336	<i>outperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	0,3824	0,0416	<i>outperform</i>	BNP Paribas Solaris	0,3824	0,0114	<i>outperform</i>
5	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0313	0,3226	<i>outperform</i>	BNP Paribas Solaris	0,3834	0,0406	<i>outperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,3834	0,0108	<i>outperform</i>
6	Dana Ekuitas Prima	0,0300	0,3111	<i>outperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	0,5189	0,0394	<i>outperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,5189	0,0078	<i>outperform</i>
7	TRIM Kapital Plus	0,0291	0,2919	<i>outperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,3659	0,0333	<i>outperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,3659	0,0070	<i>outperform</i>
8	Batavia Dana Saham Optimal	0,0272	0,2625	<i>outperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,3071	0,0285	<i>outperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,3071	0,0069	<i>outperform</i>
9	Lautandhana Equity Progresif	0,0292	0,2534	<i>outperform</i>	TRIM Kapital	0,3706	0,0239	<i>outperform</i>	TRIM Kapital	0,3706	0,0061	<i>outperform</i>
10	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0268	0,2520	<i>outperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,3370	0,0236	<i>outperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	0,3370	0,0059	<i>outperform</i>
11	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0308	0,2506	<i>outperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,3294	0,0226	<i>outperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	0,3294	0,0053	<i>outperform</i>
12	TRIM Kapital	0,0257	0,2487	<i>outperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	0,2906	0,0214	<i>outperform</i>	Panin Dana Prima	0,2906	0,0047	<i>outperform</i>
13	Panin Dana Prima	0,0302	0,2401	<i>outperform</i>	Panin Dana Maksima	0,3982	0,0208	<i>outperform</i>	Emco Growth Fund	0,3982	0,0045	<i>outperform</i>
14	Manulife Dana Saham	0,0376	0,2396	<i>outperform</i>	Manulife Dana Saham	0,3729	0,0179	<i>outperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	0,3729	0,0045	<i>outperform</i>
15	Manulife Saham Andalan	0,0274	0,2017	<i>outperform</i>	Millenium Equity	0,4443	0,0158	<i>outperform</i>	Manulife Dana Saham	0,4443	0,0041	<i>outperform</i>
16	Axa Citradinamis	0,0288	0,1981	<i>outperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	0,4646	0,0156	<i>outperform</i>	Manulife Saham Andalan	0,4646	0,0036	<i>outperform</i>
17	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0471	0,1942	<i>outperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,5818	0,0149	<i>outperform</i>	Bahana Dana Prima	0,5818	0,0031	<i>outperform</i>
18	Bahana Dana Prima	0,0586	0,1920	<i>outperform</i>	Manulife Saham Andalan	0,6495	0,0146	<i>outperform</i>	Axa Citradinamis	0,6495	0,0030	<i>outperform</i>

## Lanjutan Lampiran 19.

Peringkat	2012											
	Sharpe				Treyner				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treyner	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
19	First State Indoequity Peka Fund	0,0263	0,1916	<i>outperform</i>	Bahana Dana Prima	0,4145	0,0143	<i>outperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,4145	0,0030	<i>outperform</i>
20	BNP Paribas Pesona	0,0286	0,1879	<i>outperform</i>	Axa Citradinamis	0,4136	0,0139	<i>outperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,4136	0,0030	<i>outperform</i>
21	Lautandhana Equity	0,0276	0,1738	<i>outperform</i>	Emco Growth Fund	0,4344	0,0137	<i>outperform</i>	Lautandhana Equity	0,4344	0,0028	<i>outperform</i>
22	Emco Growth Fund	0,0285	0,1694	<i>outperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,4420	0,0133	<i>outperform</i>	Millenium Equity	0,4420	0,0026	<i>outperform</i>
23	BNP Paribas Ekuitas	0,0307	0,1540	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity	0,4454	0,0127	<i>outperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,4454	0,0026	<i>outperform</i>
24	Millenium Equity	0,0308	0,1537	<i>underperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,4214	0,0123	<i>outperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	0,4214	0,0023	<i>outperform</i>
25	Schroder Dana Prestasi	0,0249	0,1505	<i>underperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	0,1597	0,0123	<i>outperform</i>	Panin Dana Maksima	0,1597	0,0023	<i>outperform</i>
26	Panin Dana Maksima	0,0294	0,1412	<i>underperform</i>	Pratama Equity	0,3908	0,0121	<i>outperform</i>	Pratama Equity	0,3908	0,0022	<i>outperform</i>
27	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0303	0,1247	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,5012	0,0117	<i>outperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,5012	0,0019	<i>outperform</i>
28	First State Indoequity Value Select Fund	0,0259	0,1194	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	0,3464	0,0099	<i>outperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	0,3464	0,0011	<i>outperform</i>
29	Mandiri Investa Atraktif	0,0306	0,1140	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	0,4237	0,0086	<i>outperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	0,4237	0,0010	<i>outperform</i>
30	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0277	0,1134	<i>underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	0,2700	0,0084	<i>outperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	0,2700	0,0008	<i>outperform</i>
31	Dana Ekuitas Andalan	0,0327	0,1118	<i>underperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	0,4268	0,0079	<i>outperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	0,4268	0,0007	<i>outperform</i>
32	Schroder Dana Istimewa	0,0228	0,0988	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	0,1545	0,0077	<i>outperform</i>	Schroder Dana Istimewa	0,1545	0,0007	<i>outperform</i>
33	Pratama Equity	0,0228	0,0983	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham	0,1240	0,0069	<i>outperform</i>	Batavia Dana Saham	0,1240	0,0003	<i>outperform</i>
34	Batavia Dana Saham	0,0443	0,0867	<i>underperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,3609	0,0065	<i>outperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,3609	0,0003	<i>outperform</i>
35	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0406	0,0750	<i>underperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,3468	0,0059	<i>underperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,3468	0,0000	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 19.

2012														
Peringkat	Sharpe				Treydor				Jensen					
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG		
36	Schroder Indo Equity Fund	0,0306	0,0434	<i>underperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	0,4365	0,0033	<i>underperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	0,4365	-0,0010	<i>underperform</i>		
37	BNP Paribas Maxi Saham	0,0288	0,0395	<i>underperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	0,3272	0,0031	<i>underperform</i>	Pratama Saham	0,3272	-0,0011	<i>underperform</i>		
38	Pratama Saham	0,0276	0,0256	<i>underperform</i>	Pratama Saham	0,3507	0,0030	<i>underperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	0,3507	-0,0011	<i>underperform</i>		
39	Rencana Cerdas	0,0259	0,0244	<i>underperform</i>	Rencana Cerdas	0,3067	0,0017	<i>underperform</i>	Rencana Cerdas	0,3067	-0,0019	<i>underperform</i>		
40	Grow-2-Prosper	0,0253	0,0241	<i>underperform</i>	Grow-2-Prosper	0,3256	0,0017	<i>underperform</i>	Grow-2-Prosper	0,3256	-0,0019	<i>underperform</i>		
41	Danareksa Mawar	0,0265	0,0199	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar	0,3552	0,0012	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar	0,3552	-0,0021	<i>underperform</i>		
42	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0267	-0,0254	<i>underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,3520	-0,0017	<i>underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,3520	-0,0031	<i>underperform</i>		
43	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0442	-0,0433	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	0,3598	-0,0032	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	0,3598	-0,0033	<i>underperform</i>		
44	Dana Pratama Ekuitas	0,0258	-0,0724	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0548	-0,0071	<i>underperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,0548	-0,0050	<i>underperform</i>		
45	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0325	-0,1170	<i>underperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,3387	-0,0073	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,3387	-0,0066	<i>underperform</i>		
46	Simas Danamas Saham	0,0329	-0,2244	<i>underperform</i>	Simas Danamas Saham	0,2871	-0,0276	<i>underperform</i>	Simas Danamas Saham	0,2871	-0,0121	<i>underperform</i>		
Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				22	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				34	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				34

No	Benchmark	Standar Deviasi	Sharpe
1	IHSG	0,0368	0,1635
		Beta	Traynor
2		1,00	0,0060
		Beta	Jensen
3		1,00	0

### Lampiran 20. Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadanan Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2013

Peringkat	2013											
	Sharpe				Treynor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
1	Millenium Equity	0,0423	0,5265	<i>outperform</i>	Millenium Equity	0,7521	0,0391	<i>outperform</i>	Millenium Equity	0,7521	0,0343	<i>outperform</i>
2	Pratama Equity	0,0442	0,1983	<i>outperform</i>	Grow-2-Prosper	0,7552	0,0161	<i>outperform</i>	Pratama Equity	0,7552	0,0193	<i>outperform</i>
3	Grow-2-Prosper	0,0496	0,1844	<i>outperform</i>	Pratama Equity	0,8098	0,0126	<i>outperform</i>	Pratama Saham	0,8098	0,0144	<i>outperform</i>
4	Pratama Saham	0,0464	0,1293	<i>outperform</i>	Pratama Saham	0,7294	0,0079	<i>outperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,7294	0,0114	<i>outperform</i>
5	Dana Pratama Ekuitas	0,0483	0,1174	<i>outperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,7853	0,0072	<i>outperform</i>	Grow-2-Prosper	0,7853	0,0081	<i>outperform</i>
6	Batavia Dana Saham Optimal	0,0525	0,0019	<i>outperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	0,9058	0,0001	<i>outperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	0,9058	0,0041	<i>outperform</i>
7	RHB Alpha Sector Rotation	0,0445	-0,0223	<i>outperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	0,7578	-0,0013	<i>outperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	0,7578	0,0026	<i>outperform</i>
8	Batavia Dana Saham	0,0434	-0,0360	<i>outperform</i>	Batavia Dana Saham	0,7421	-0,0023	<i>outperform</i>	Panin Dana Prima	0,7421	0,0024	<i>outperform</i>
9	Panin Dana Prima	0,0451	-0,0457	<i>outperform</i>	Panin Dana Prima	0,7653	-0,0026	<i>outperform</i>	Batavia Dana Saham	0,7653	0,0020	<i>outperform</i>
10	Simas Danamas Saham	0,0451	-0,0591	<i>outperform</i>	Simas Danamas Saham	0,7661	-0,0037	<i>outperform</i>	Simas Danamas Saham	0,7661	0,0013	<i>outperform</i>
11	Panin Dana Maksima	0,0459	-0,0709	<i>outperform</i>	Panin Dana Maksima	0,7522	-0,0040	<i>outperform</i>	Panin Dana Maksima	0,7522	0,0012	<i>outperform</i>
12	Lautandhana Equity Progresif	0,0463	-0,0798	<i>outperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	0,7853	-0,0054	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	0,7853	-0,0002	<i>underperform</i>
13	Schroder Dana Prestasi	0,0497	-0,0860	<i>outperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,8382	-0,0056	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,8382	-0,0004	<i>underperform</i>
14	Schroder Indo Equity Fund	0,0568	-0,0904	<i>outperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	0,9288	-0,0059	<i>underperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	0,9288	-0,0006	<i>underperform</i>
15	Schroder Dana Istimewa	0,0446	-0,1131	<i>underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	0,7278	-0,0072	<i>underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	0,7278	-0,0016	<i>underperform</i>
16	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0517	-0,1480	<i>underperform</i>	Axa Citradinamis	0,8395	-0,0092	<i>underperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,8395	-0,0030	<i>underperform</i>
17	Axa Citradinamis	0,0613	-0,1565	<i>underperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,9804	-0,0093	<i>underperform</i>	Axa Citradinamis	0,9804	-0,0031	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 20.

Peringkat	2013											
	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
18	Danareksa Mawar	0,0461	-0,1583	<i>underperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	0,7094	-0,0096	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar	0,7094	-0,0034	<i>underperform</i>
19	BNP Paribas Maxi Saham	0,0444	-0,1620	<i>underperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,7538	-0,0097	<i>underperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,7538	-0,0034	<i>underperform</i>
20	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0438	-0,1654	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar	0,7341	-0,0097	<i>underperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	0,7341	-0,0034	<i>underperform</i>
21	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0426	-0,1711	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	0,7375	-0,0102	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	0,7375	-0,0038	<i>underperform</i>
22	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0444	-0,1721	<i>underperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,7632	-0,0110	<i>underperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,7632	-0,0043	<i>underperform</i>
23	First State Indoequity Peka Fund	0,0336	-0,1838	<i>underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,3837	-0,0112	<i>underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,3837	-0,0043	<i>underperform</i>
24	Emco Growth Fund	0,0452	-0,1917	<i>underperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	0,7515	-0,0117	<i>underperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	0,7515	-0,0048	<i>underperform</i>
25	Dana Ekuitas Andalan	0,0489	-0,1982	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	0,7205	-0,0117	<i>underperform</i>	MNC Dana Ekuitas	0,7205	-0,0049	<i>underperform</i>
26	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0491	-0,1986	<i>underperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,8303	-0,0117	<i>underperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,8303	-0,0050	<i>underperform</i>
27	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0579	-0,2016	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	0,8603	-0,0118	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	0,8603	-0,0051	<i>underperform</i>
28	MNC Dana Ekuitas	0,0400	-0,2017	<i>underperform</i>	Emco Growth Fund	0,6663	-0,0120	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	0,6663	-0,0052	<i>underperform</i>
29	First State Indoequity Value Select Fund	0,0466	-0,2032	<i>underperform</i>	MNC Dana Ekuitas	0,8000	-0,0122	<i>underperform</i>	Manulife Dana Saham	0,8000	-0,0055	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 20.

Peringkat	2013											
	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
30	BNP Paribas Pesona	0,0577	-0,2081	<i>underperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,7771	-0,0123	<i>underperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,7771	-0,0055	<i>underperform</i>
31	Dana Ekuitas Prima	0,0414	-0,2112	<i>underperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	0,6876	-0,0125	<i>underperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	0,6876	-0,0056	<i>underperform</i>
32	BNP Paribas Ekuitas	0,0598	-0,2120	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Prima	1,0684	-0,0125	<i>underperform</i>	Manulife Saham Andalan	1,0684	-0,0062	<i>underperform</i>
33	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0565	-0,2176	<i>underperform</i>	Manulife Saham Andalan	0,9756	-0,0128	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,9756	-0,0062	<i>underperform</i>
34	Manulife Saham Andalan	0,0695	-0,2198	<i>underperform</i>	Rencana Cerdas	1,0917	-0,0131	<i>underperform</i>	Rencana Cerdas	1,0917	-0,0066	<i>underperform</i>
35	Manulife Dana Saham	0,0676	-0,2213	<i>underperform</i>	Manulife Dana Saham	1,1135	-0,0133	<i>underperform</i>	Emco Growth Fund	1,1135	-0,0068	<i>underperform</i>
36	Rencana Cerdas	0,0459	-0,2353	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity	0,8226	-0,0144	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity	0,8226	-0,0070	<i>underperform</i>
37	Lautandhana Equity	0,0418	-0,2395	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,7023	-0,0146	<i>underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,7023	-0,0073	<i>underperform</i>
38	BNP Paribas Solaris	0,0451	-0,2468	<i>underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,7142	-0,0148	<i>underperform</i>	BNP Paribas Solaris	0,7142	-0,0075	<i>underperform</i>
39	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0485	-0,2501	<i>underperform</i>	BNP Paribas Solaris	0,7644	-0,0151	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,7644	-0,0082	<i>underperform</i>
40	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0442	-0,2627	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	0,6789	-0,0154	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	0,6789	-0,0087	<i>underperform</i>
41	Bahana Dana Prima	0,0436	-0,2785	<i>underperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,7295	-0,0165	<i>underperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,7295	-0,0091	<i>underperform</i>
42	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0467	-0,2847	<i>underperform</i>	Bahana Dana Prima	0,7144	-0,0170	<i>underperform</i>	Bahana Dana Prima	0,7144	-0,0097	<i>underperform</i>
43	Mandiri Investa Atraktif	0,0580	-0,3040	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	0,9272	-0,0180	<i>underperform</i>	TRIM Kapital	0,9272	-0,0103	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 20.

2013														
Peringkat	Sharpe				Treydor				Jensen					
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG		
44	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0461	-0,3305	<i>underperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,7964	-0,0190	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	0,7964	-0,0107	<i>underperform</i>		
45	TRIM Kapital Plus	0,0404	-0,3399	<i>underperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,7010	-0,0191	<i>underperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,7010	-0,0117	<i>underperform</i>		
46	TRIM Kapital	-0,3436	-0,3436	<i>underperform</i>	TRIM Kapital	0,8385	-0,0198	<i>underperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,8385	-0,0127	<i>underperform</i>		
Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				14	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				11	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				11

No	Benchmark	Standar Deviasi	Sharpe
1	IHSG	0,0493	-0,1031
		Beta	Traynor
2		1,00	-0,0051
		Beta	Jensen
3		1,00	0

**Lampiran 21. Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadanan Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2014**

Peringkat	2014											
	Sharpe				Treynor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
1	RHB Alpha Sector Rotation	0,0248	0,8343	<i>outperform</i>	Millenium Equity	1,2013	0,0238	<i>outperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	1,2013	0,0094	<i>outperform</i>
2	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0220	0,7852	<i>outperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	1,1074	0,0170	<i>outperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	1,1074	0,0080	<i>outperform</i>
3	Dana Pratama Ekuitas	0,0238	0,7805	<i>outperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	1,1584	0,0166	<i>outperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	1,1584	0,0060	<i>outperform</i>
4	Pratama Equity	0,0272	0,6729	<i>outperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	1,3256	0,0161	<i>outperform</i>	TRIM Kapital	1,3256	0,0049	<i>outperform</i>
5	BNP Paribas Maxi Saham	0,0279	0,6724	<i>outperform</i>	TRIM Kapital	1,3563	0,0153	<i>outperform</i>	Pratama Equity	1,3563	0,0046	<i>outperform</i>
6	Lautandhana Equity Progresif	0,0228	0,6703	<i>outperform</i>	Rencana Cerdas	1,1017	0,0147	<i>outperform</i>	TRIM Kapital Plus	1,1017	0,0045	<i>outperform</i>
7	Bahana Dana Prima	0,0232	0,6453	<i>outperform</i>	TRIM Kapital Plus	1,1553	0,0147	<i>outperform</i>	Rencana Cerdas	1,1553	0,0043	<i>outperform</i>
8	TRIM Kapital	0,0233	0,6420	<i>outperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	1,1360	0,0143	<i>outperform</i>	Pratama Saham	1,1360	0,0040	<i>outperform</i>
9	Simas Danamas Saham	0,0218	0,6374	<i>outperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	1,0514	0,0140	<i>outperform</i>	Millenium Equity	1,0514	0,0039	<i>outperform</i>
10	Dana Ekuitas Andalan	0,0232	0,6339	<i>outperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	1,1852	0,0138	<i>outperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	1,1852	0,0038	<i>outperform</i>
11	Pratama Saham	0,0240	0,6282	<i>outperform</i>	Simas Danamas Saham	1,0793	0,0138	<i>outperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	1,0793	0,0034	<i>outperform</i>
12	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0244	0,6238	<i>outperform</i>	Pratama Equity	1,2546	0,0135	<i>outperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	1,2546	0,0033	<i>outperform</i>



## Lanjutan Lampiran 21.

Peringkat	2014											
	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
13	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0290	0,6230	<i>outperform</i>	Bahana Dana Prima	1,4361	0,0132	<i>outperform</i>	Simas Danamas Saham	1,4361	0,0032	<i>Outperform</i>
14	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0341	0,6066	<i>outperform</i>	Pratama Saham	1,6046	0,0130	<i>outperform</i>	Bahana Dana Prima	1,6046	0,0029	<i>Outperform</i>
15	BNP Paribas Ekuitas	0,0236	0,5990	<i>underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	1,1673	0,0129	<i>outperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	1,1673	0,0025	<i>Outperform</i>
16	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0266	0,5990	<i>underperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	1,1851	0,0126	<i>outperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	1,1851	0,0020	<i>Outperform</i>
17	BNP Paribas Pesona	0,0379	0,5957	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	1,5245	0,0123	<i>outperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	1,5245	0,0019	<i>Outperform</i>
18	Axa Citradinamis	0,0321	0,5842	<i>underperform</i>	Manulife Saham Andalan	1,4056	0,0122	<i>outperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	1,4056	0,0017	<i>Outperform</i>
19	Schroder Indo Equity Fund	0,0238	0,5792	<i>underperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	1,2196	0,0122	<i>outperform</i>	Manulife Saham Andalan	1,2196	0,0015	<i>Outperform</i>
20	Rencana Cerdas	0,0261	0,5619	<i>underperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	1,2792	0,0121	<i>outperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	1,2792	0,0015	<i>Outperform</i>
21	Schroder Dana Prestasi	0,0245	0,5541	<i>underperform</i>	BNP Paribas Solaris	1,2381	0,0117	<i>outperform</i>	BNP Paribas Pesona	1,2381	0,0010	<i>Outperform</i>

## Lanjutan Lampiran 21.

2014												
Peringkat	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
22	Dana Ekuitas Prima	0,0267	0,5522	<i>underperform</i>	BNP Paribas Pesona	1,2077	0,0116	<i>Outperform</i>	BNP Paribas Solaris	1,2077	0,0010	<i>Outperform</i>
23	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0231	0,5479	<i>underperform</i>	Axa Citradinamis	0,3774	0,0116	<i>Outperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,3774	0,0009	<i>Outperform</i>
24	TRIM Kapital Plus	0,0221	0,5422	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi	1,0510	0,0115	<i>Outperform</i>	Axa Citradinamis	1,0510	0,0009	<i>Outperform</i>
25	Manulife Saham Andalan	0,0255	0,5390	<i>underperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	1,2345	0,0114	<i>Outperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	1,2345	0,0009	<i>Outperform</i>
26	Batavia Dana Saham Optimal	0,0232	0,5264	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	1,0605	0,0114	<i>Outperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	1,0605	0,0007	<i>outperform</i>
27	BNP Paribas Solaris	0,0228	0,5254	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,9592	0,0111	<i>Outperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,9592	0,0005	<i>outperform</i>
28	Mandiri Investa Atraktif	0,0244	0,5234	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	1,1117	0,0111	<i>Outperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	1,1117	0,0004	<i>outperform</i>
29	First State Indoequity Peka Fund	0,0236	0,5217	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	1,0397	0,0108	<i>Outperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	1,0397	0,0001	<i>outperform</i>
30	Batavia Dana Saham	0,0219	0,5193	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham	0,2989	0,0107	<i>Underperform</i>	Batavia Dana Saham	0,2989	-0,0002	<i>underperform</i>
31	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0173	0,5164	<i>underperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,6550	0,0106	<i>Underperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,6550	-0,0002	<i>underperform</i>
32	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0299	0,5140	<i>underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	1,4617	0,0105	<i>Underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	1,4617	-0,0003	<i>underperform</i>
33	Schroder Dana Istimewa	0,0283	0,5077	<i>underperform</i>	Manulife Dana Saham	1,4000	0,0103	<i>Underperform</i>	Manulife Dana Saham	1,4000	-0,0005	<i>underperform</i>
34	Lautandhana Equity	0,0338	0,4855	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity	1,6764	0,0102	<i>Underperform</i>	Lautandhana Equity	1,6764	-0,0006	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 21.

2014												
Peringkat	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
35	Manulife Dana Saham	0,0374	0,4715	<i>underperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	1,8102	0,0102	<i>Underperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	1,8102	-0,0007	<i>underperform</i>
36	Danareksa Mawar	0,0288	0,4688	<i>underperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	1,0970	0,0101	<i>Underperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	1,0970	-0,0009	<i>underperform</i>
37	Panin Dana Maksima	0,0263	0,4457	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar	1,2896	0,0095	<i>Underperform</i>	Danareksa Mawar	1,2896	-0,0015	<i>underperform</i>
38	First State Indoequity Value Select Fund	0,0267	0,4057	<i>underperform</i>	Panin Dana Maksima	1,3643	0,0091	<i>Underperform</i>	MNC Dana Ekuitas	1,3643	-0,0020	<i>underperform</i>
39	Panin Dana Prima	0,0264	0,3939	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	1,2720	0,0090	<i>Underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	1,2720	-0,0022	<i>underperform</i>
40	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0268	0,3751	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	1,2921	0,0084	<i>Underperform</i>	Panin Dana Maksima	1,2921	-0,0024	<i>underperform</i>
41	Millenium Equity	0,0246	0,3255	<i>underperform</i>	Panin Dana Prima	1,2096	0,0080	<i>Underperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	1,2096	-0,0028	<i>underperform</i>
42	MNC Dana Ekuitas	0,0264	0,2927	<i>underperform</i>	MNC Dana Ekuitas	1,3369	0,0077	<i>Underperform</i>	Panin Dana Prima	1,3369	-0,0039	<i>underperform</i>
43	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0229	0,2489	<i>underperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	1,0631	0,0050	<i>Underperform</i>	Grow-2-Prosper	1,0631	-0,0070	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 21.

2014												
Peringkat	Sharpe				Treynor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0320	0,0758	<i>underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	1,5971	0,0017	<i>Underperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	1,5971	-0,0093	<i>underperform</i>
45	Emco Growth Fund	0,0258	0,0200	<i>underperform</i>	Emco Growth Fund	1,0810	0,0005	<i>Underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	1,0810	-0,0127	<i>underperform</i>
46	Grow-2-Prosper	-0,1253	-	<i>underperform</i>	Grow-2-Prosper	1,1538	-0,0077	<i>Underperform</i>	Emco Growth Fund	1,1538	-0,0157	<i>underperform</i>
Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				14	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>			29	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>			29

No	Benchmark	Standar Deviasi	Sharpe
1	IHSG	0,0179	0,6027
		Beta	Traynor
2		1,00	0,0108
		Beta	Jensen
3		1,00	0

**Lampiran 22. Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadanan Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2015**

Peringkat	2015											
	Sharpe				Treynor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
1	BNP Paribas Pesona	0,0330	-0,0207	<i>outperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,4919	-0,0026	<i>outperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,4919	0,0179	<i>outperform</i>
2	Lautandhana Equity Progresif	0,0372	-0,2219	<i>outperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	0,6391	-0,0148	<i>outperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	0,6391	0,0008	<i>outperform</i>
3	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0374	-0,2425	<i>outperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,6373	-0,0175	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,6373	-0,0009	<i>underperform</i>
4	Schroder Dana Prestasi	0,0332	-0,2903	<i>outperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,5489	-0,0179	<i>underperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,5489	-0,0012	<i>underperform</i>
5	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0359	-0,2943	<i>outperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	0,5925	-0,0201	<i>underperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	0,5925	-0,0025	<i>underperform</i>
6	Schroder Indo Equity Fund	0,0396	-0,3111	<i>outperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,6812	-0,0208	<i>underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	0,6812	-0,0031	<i>underperform</i>
7	Pratama Equity	0,0352	-0,3283	<i>outperform</i>	Schroder Dana Istimewa	0,5780	-0,0208	<i>underperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,5780	-0,0035	<i>underperform</i>
8	Dana Pratama Ekuitas	0,0414	-0,3359	<i>outperform</i>	Pratama Equity	0,6533	-0,0214	<i>underperform</i>	Pratama Equity	0,6533	-0,0040	<i>underperform</i>
9	Schroder Dana Istimewa	0,0355	-0,3437	<i>outperform</i>	Pratama Saham	0,5920	-0,0230	<i>underperform</i>	Grow-2-Prosper	0,5920	-0,0043	<i>underperform</i>
10	Pratama Saham	0,1694	-0,3675	<i>underperform</i>	Grow-2-Prosper	1,3352	-0,0232	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	1,3352	-0,0050	<i>underperform</i>
11	Grow-2-Prosper	0,0435	-0,3815	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	0,6998	-0,0241	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar	0,6998	-0,0052	<i>underperform</i>
12	Dana Ekuitas Andalan	0,0366	-0,4079	<i>underperform</i>	Axa Citradinamis	0,6191	-0,0242	<i>underperform</i>	Axa Citradinamis	0,6191	-0,0052	<i>underperform</i>
13	MNC Dana Ekuitas	0,0398	-0,4098	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar	0,6475	-0,0247	<i>underperform</i>	Pratama Saham	0,6475	-0,0055	<i>underperform</i>
14	Danareksa Mawar	0,0456	-0,4148	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	0,7379	-0,0259	<i>underperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,7379	-0,0058	<i>underperform</i>
15	Axa Citradinamis	0,0354	-0,4157	<i>underperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	0,5939	-0,0260	<i>underperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	0,5939	-0,0059	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 22.

Peringkat	2015											
	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
16	Panin Dana Maksima	0,0395	-0,4222	<i>underperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	0,6470	-0,0262	<i>underperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	0,6470	-0,0059	<i>underperform</i>
17	BNP Paribas Ekuitas	0,0490	-0,4301	<i>underperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,6758	-0,0263	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	0,6758	-0,0065	<i>underperform</i>
18	BNP Paribas Maxi Saham	0,0342	-0,4341	<i>underperform</i>	Rencana Cerdas	0,5548	-0,0277	<i>underperform</i>	Rencana Cerdas	0,5548	-0,0066	<i>underperform</i>
19	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0339	-0,4405	<i>underperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	0,5685	-0,0282	<i>underperform</i>	MNC Dana Ekuitas	0,5685	-0,0067	<i>underperform</i>
20	Mandiri Investa Atraktif	0,0370	-0,4445	<i>underperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,6248	-0,0285	<i>underperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	0,6248	-0,0074	<i>underperform</i>
21	Rencana Cerdas	0,0372	-0,4676	<i>underperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,6431	-0,0286	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,6431	-0,0076	<i>underperform</i>
22	Dana Ekuitas Prima	0,0398	-0,4736	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,6370	-0,0290	<i>underperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,6370	-0,0078	<i>underperform</i>
23	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0367	-0,4776	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,6044	-0,0291	<i>underperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	0,6044	-0,0079	<i>underperform</i>
24	First State Indoequity Peka Fund	0,0378	-0,4801	<i>underperform</i>	MNC Dana Ekuitas	0,6701	-0,0294	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,6701	-0,0085	<i>underperform</i>
25	Emco Growth Fund	0,0556	-0,4826	<i>underperform</i>	Bahana Dana Prima	0,1977	-0,0297	<i>underperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,1977	-0,0086	<i>underperform</i>
26	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0383	-0,4880	<i>underperform</i>	Panin Dana Maksima	0,6574	-0,0299	<i>underperform</i>	Bahana Dana Prima	0,6574	-0,0087	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 22.

Peringkat	2015											
	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
27	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0355	-0,4922	<i>underperform</i>	Manulife Dana Saham	0,5843	-0,0300	<i>underperform</i>	Manulife Dana Saham	0,5843	-0,0089	<i>underperform</i>
28	RHB Alpha Sector Rotation	0,0382	-0,4970	<i>underperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	0,6331	-0,0301	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham	0,6331	-0,0089	<i>underperform</i>
29	Manulife Dana Saham	0,0391	-0,4971	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity	0,6502	-0,0308	<i>underperform</i>	Panin Dana Maksima	0,6502	-0,0091	<i>underperform</i>
30	Bahana Dana Prima	0,0340	-0,5067	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham	0,1420	-0,0323	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	0,1420	-0,0092	<i>underperform</i>
31	Panin Dana Prima	0,0357	-0,5197	<i>underperform</i>	Simas Danamas Saham	0,4985	-0,0326	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity	0,4985	-0,0099	<i>underperform</i>
32	Simas Danamas Saham	0,0463	-0,5265	<i>underperform</i>	Manulife Saham Andalan	0,6536	-0,0336	<i>underperform</i>	TRIM Kapital	0,6536	-0,0101	<i>underperform</i>
33	Batavia Dana Saham	0,0424	-0,5334	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	0,5860	-0,0344	<i>underperform</i>	Simas Danamas Saham	0,5860	-0,0103	<i>underperform</i>
34	Lautandhana Equity	0,0487	-0,5465	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	0,7464	-0,0346	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	0,7464	-0,0109	<i>underperform</i>
35	Manulife Saham Andalan	0,0489	-0,5598	<i>underperform</i>	TRIM Kapital	0,7814	-0,0348	<i>underperform</i>	Manulife Saham Andalan	0,7814	-0,0114	<i>underperform</i>
36	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0335	-0,5661	<i>underperform</i>	Emco Growth Fund	0,5665	-0,0350	<i>underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,5665	-0,0118	<i>underperform</i>
37	TRIM Kapital	0,0320	-0,5662	<i>underperform</i>	Panin Dana Prima	0,5277	-0,0376	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	0,5277	-0,0120	<i>underperform</i>
38	Batavia Dana Saham Optimal	0,0384	-0,5672	<i>underperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,6304	-0,0383	<i>underperform</i>	Panin Dana Prima	0,6304	-0,0126	<i>underperform</i>
39	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0385	-0,5965	<i>underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,6362	-0,0400	<i>underperform</i>	Emco Growth Fund	0,6362	-0,0128	<i>underperform</i>

**Lanjutan Lampiran 22.**

Peringkat	2015													
	Sharpe				Treydor				Jensen					
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG		
40	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0370	-0,6275	<i>underperform</i>	BNP Paribas Solaris	0,6115	-0,0401	<i>underperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,6115	-0,0131	<i>underperform</i>		
41	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0370	-0,6325	<i>underperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,6085	-0,0401	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	0,6085	-0,0156	<i>underperform</i>		
42	BNP Paribas Solaris	0,0397	-0,6449	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	0,6152	-0,0405	<i>underperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,6152	-0,0157	<i>underperform</i>		
43	First State Indoequity Value Select Fund	0,0384	-0,6484	<i>underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,6200	-0,0476	<i>underperform</i>	BNP Paribas Solaris	0,6200	-0,0168	<i>underperform</i>		
44	Millenium Equity	0,0358	-0,7252	<i>underperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,5873	-0,0525	<i>underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,5873	-0,0175	<i>underperform</i>		
45	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0332	-0,7709	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	0,5406	-0,0624	<i>underperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,5406	-0,0200	<i>underperform</i>		
46	TRIM Kapital Plus	0,0348	-0,8267	<i>underperform</i>	Millenium Equity	0,5471	-0,1735	<i>underperform</i>	Millenium Equity	0,5471	-0,0224	<i>underperform</i>		
Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				9	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				2	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				2

No	Benchmark	Standar Deviasi	Sharpe
1	IHSG	0,0453	-0,3534
		Beta	Traynor
2		1,00	-0,0160
		Beta	Jensen
3		1,00	0



**Lampiran 23. Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadanan Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2016**

Peringkat	2016											
	Sharpe				Treynor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
1	Lautandhana Equity	0,0298	0,4058	<i>outperform</i>	Lautandhana Equity	0,7824	0,0168	<i>Outperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,7824	0,0084	<i>outperform</i>
2	MNC Dana Ekuitas	0,0328	0,3261	<i>outperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,9872	0,0139	<i>Outperform</i>	Lautandhana Equity	0,9872	0,0064	<i>outperform</i>
3	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0320	0,2982	<i>outperform</i>	MNC Dana Ekuitas	0,9398	0,0110	<i>Outperform</i>	MNC Dana Ekuitas	0,9398	0,0037	<i>outperform</i>
4	Simas Danamas Saham	0,0306	0,2548	<i>underperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,8711	0,0107	<i>Outperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,8711	0,0035	<i>outperform</i>
5	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0286	0,2395	<i>underperform</i>	BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,8093	0,0091	<i>Outperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,8093	0,0018	<i>outperform</i>
6	Schroder Indo Equity Fund	0,0335	0,2368	<i>underperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	1,0104	0,0081	<i>Outperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	1,0104	0,0004	<i>outperform</i>
7	Rencana Cerdas	0,0302	0,2364	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	0,9621	0,0081	<i>Outperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	0,9621	0,0004	<i>outperform</i>
8	Danareksa Mawar Fokus 10	0,1744	0,2363	<i>underperform</i>	Rencana Cerdas	5,7179	0,0080	<i>Outperform</i>	Rencana Cerdas	5,7179	0,0003	<i>outperform</i>
9	Schroder Dana Prestasi	0,0302	0,2360	<i>underperform</i>	Manulife Saham Andalan	0,9137	0,0079	<i>Outperform</i>	Manulife Saham Andalan	0,9137	0,0003	<i>outperform</i>
10	Dana Ekuitas Andalan	0,0299	0,2355	<i>underperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,9145	0,0079	<i>Outperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,9145	0,0002	<i>outperform</i>
11	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0326	0,2322	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,9204	0,0079	<i>Outperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,9204	0,0002	<i>outperform</i>
12	TRIM Kapital Plus	0,0303	0,2321	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	0,9057	0,0079	<i>Outperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	0,9057	0,0002	<i>outperform</i>
13	Manulife Saham Andalan	0,0326	0,2281	<i>underperform</i>	Simas Danamas Saham	0,9775	0,0078	<i>Outperform</i>	Simas Danamas Saham	0,9775	0,0002	<i>outperform</i>
14	Dana Ekuitas Prima	0,0399	0,2212	<i>underperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	1,1193	0,0077	<i>Outperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	1,1193	0,0001	<i>outperform</i>
15	BNP Paribas Solaris	0,0312	0,2078	<i>underperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,9246	0,0074	<i>Underperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,9246	-0,0002	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 23.

Peringkat	2016											
	Sharpe				Treyner				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treyner	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
16	RHB Alpha Sector Rotation	0,0291	0,1969	<i>underperform</i>	BNP Paribas Solaris	0,8526	0,0074	<i>Underperform</i>	BNP Paribas Solaris	0,8526	-0,0003	<i>underperform</i>
17	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0432	0,1954	<i>underperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	1,1697	0,0071	<i>Underperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	1,1697	-0,0005	<i>underperform</i>
18	Bahana Dana Prima	0,0363	0,1925	<i>underperform</i>	Panin Dana Prima	0,9491	0,0067	<i>Underperform</i>	Panin Dana Prima	0,9491	-0,0007	<i>underperform</i>
19	Panin Dana Prima	0,0311	0,1860	<i>underperform</i>	Grow-2-Prosper	0,9758	0,0066	<i>Underperform</i>	Grow-2-Prosper	0,9758	-0,0009	<i>underperform</i>
20	Grow-2-Prosper	0,0328	0,1838	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	1,0045	0,0066	<i>Underperform</i>	Bahana Dana Prima	1,0045	-0,0010	<i>underperform</i>
21	Danareksa Mawar	0,0328	0,1808	<i>underperform</i>	Bahana Dana Prima	1,0035	0,0065	<i>Underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	1,0035	-0,0011	<i>underperform</i>
22	BNP Paribas Maxi Saham	0,0327	0,1714	<i>underperform</i>	Danareksa Mawar	0,9733	0,0061	<i>Underperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	0,9733	-0,0013	<i>underperform</i>
23	Batavia Dana Saham Optimal	0,0330	0,1695	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	0,9170	0,0060	<i>Underperform</i>	Danareksa Mawar	0,9170	-0,0014	<i>underperform</i>
24	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0291	0,1621	<i>underperform</i>	Panin Dana Maksima	0,7052	0,0058	<i>Underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,7052	-0,0017	<i>underperform</i>
25	Schroder Dana Istimewa	0,0352	0,1618	<i>underperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	1,0256	0,0057	<i>Underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	1,0256	-0,0017	<i>underperform</i>
26	Batavia Dana Saham	0,0309	0,1593	<i>underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	0,9187	0,0056	<i>Underperform</i>	Batavia Dana Saham	0,9187	-0,0018	<i>underperform</i>
27	Panin Dana Maksima	0,0357	0,1574	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham	1,0561	0,0056	<i>Underperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	1,0561	-0,0018	<i>underperform</i>
28	Axa Citradinamis	0,0311	0,1469	<i>underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,9525	0,0055	<i>Underperform</i>	Panin Dana Maksima	0,9525	-0,0019	<i>underperform</i>
29	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0339	0,1447	<i>underperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,9757	0,0054	<i>Underperform</i>	TRIM Kapital	0,9757	-0,0022	<i>underperform</i>

## Lanjutan Lampiran 23.

Peringkat	2016											
	Sharpe				Treynor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
30	Pratama Equity	0,0725	0,1379	<i>underperform</i>	Pratama Equity	0,2378	0,0051	<i>underperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,2378	-0,0023	<i>underperform</i>
31	Mandiri Investa Atraktif	0,0376	0,1378	<i>underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	1,1160	0,0051	<i>underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	1,1160	-0,0024	<i>underperform</i>
32	Manulife Dana Saham	0,0386	0,1355	<i>underperform</i>	Axa Citradinamis	1,0404	0,0049	<i>underperform</i>	Axa Citradinamis	1,0404	-0,0027	<i>underperform</i>
33	Pratama Saham	0,0287	0,1341	<i>underperform</i>	Pratama Saham	0,7968	0,0049	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	0,7968	-0,0028	<i>underperform</i>
34	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0416	0,1326	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	1,1265	0,0046	<i>underperform</i>	Pratama Equity	1,1265	-0,0029	<i>underperform</i>
35	Lautandhana Equity Progresif	0,0420	0,1309	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	1,1596	0,0045	<i>underperform</i>	Manulife Dana Saham	1,1596	-0,0030	<i>underperform</i>
36	First State Indoequity Peka Fund	0,0321	0,1258	<i>underperform</i>	Manulife Dana Saham	0,9541	0,0044	<i>underperform</i>	Pratama Saham	0,9541	-0,0032	<i>underperform</i>
37	BNP Paribas Pesona	0,0303	0,1256	<i>underperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,8435	0,0043	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	0,8435	-0,0032	<i>underperform</i>
38	Dana Pratama Ekuitas	0,0717	0,1197	<i>underperform</i>	TRIM Kapital	0,5625	0,0042	<i>underperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,5625	-0,0032	<i>underperform</i>
39	First State Indoequity Value Select Fund	0,0299	0,1177	<i>underperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,8622	0,0041	<i>underperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,8622	-0,0035	<i>underperform</i>
40	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0287	0,1091	<i>underperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,8573	0,0041	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	0,8573	-0,0036	<i>underperform</i>
41	TRIM Kapital	0,0283	0,1063	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	0,8498	0,0040	<i>underperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,8498	-0,0038	<i>underperform</i>

**Lanjutan Lampiran 23.**

2016														
Peringkat	Sharpe				Treyner				Jensen					
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treyner	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG		
42	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0301	0,1022	<i>underperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	0,8805	0,0033	<i>underperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	0,8805	-0,0043	<i>underperform</i>		
43	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0292	0,0878	<i>underperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,9536	0,0028	<i>underperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,9536	-0,0047	<i>underperform</i>		
44	BNP Paribas Ekuitas	0,0285	0,0238	<i>underperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	0,8617	0,0007	<i>underperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	0,8617	-0,0066	<i>underperform</i>		
45	Emco Growth Fund	0,0252	0,1890	<i>underperform</i>	Emco Growth Fund	0,6419	-0,0070	<i>underperform</i>	Emco Growth Fund	0,6419	-0,0171	<i>underperform</i>		
46	Millenium Equity	0,0270	0,6304	<i>underperform</i>	Millenium Equity	0,5854	-0,1922	<i>underperform</i>	Millenium Equity	0,5854	-0,0475	<i>underperform</i>		
Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				3	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				14	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				14

No	Benchmark	Standar Deviasi	Sharpe
1	IHSG	0,0268	0,2844
		Beta	Traynor
2		1,00	0,0076
		Beta	Jensen
3		1,00	0

**Lampiran 24. Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadanan Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Tahun 2017**

Peringkat	2017											
	Sharpe				Treynor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
1	First State Indoequity Dividend Yield Fund	0,0107	1,2122	<i>Outperform</i>	Lautandhana Equity	0,0235	5,0908x10 <sup>12</sup>	<i>outperform</i>	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0235	0,0091	<i>outperform</i>
2	First State Indoequity Peka Fund	0,0093	1,1732	<i>Outperform</i>	Dana Ekuitas Prima	0,1575	0,2807	<i>outperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,1575	0,0090	<i>outperform</i>
3	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0075	1,1308	<i>Outperform</i>	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,1026	0,2717	<i>outperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,1026	0,0084	<i>outperform</i>
4	BNP Paribas Ekuitas	0,0082	1,1121	<i>Outperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,1213	0,2591	<i>outperform</i>	Pratama Saham	0,1213	0,0084	<i>outperform</i>
5	Batavia Dana Saham	0,0487	1,1075	<i>Outperform</i>	Manulife Dana Saham	0,5314	0,1678	<i>outperform</i>	Pratama Equity	0,5314	0,0082	<i>outperform</i>
6	Bahana Dana Prima	0,0111	1,0327	<i>Outperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,1756	0,1476	<i>outperform</i>	Batavia Dana Saham	0,1756	0,0076	<i>outperform</i>
7	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0071	1,0297	<i>Outperform</i>	Rencana Cerdas	0,0795	0,1276	<i>outperform</i>	Axa Citradinamis	0,0795	0,0076	<i>outperform</i>
8	Axa Citradinamis	0,0079	1,0105	<i>Outperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	-0,0137	0,0996	<i>outperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,0137	0,0072	<i>outperform</i>
9	Schroder Indo Equity Fund	0,0084	0,8977	<i>Outperform</i>	Panin Dana Prima	0,1189	0,0832	<i>outperform</i>	BNP Paribas Ekuitas	0,1189	0,0070	<i>outperform</i>

## Lanjutan Lampiran 24.

Peringkat	2017											
	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
10	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0079	0,8909	<i>Outperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,0906	0,0765	<i>outperform</i>	TRIM Kapital	0,0906	0,0070	<i>outperform</i>
11	BNP Paribas Maxi Saham	0,0105	0,8851	<i>Outperform</i>	Bahana Dana Prima	-0,0660	0,0752	<i>outperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	-0,0660	0,0067	<i>outperform</i>
12	RHB Alpha Sector Rotation	0,0079	0,8839	<i>Outperform</i>	Batavia Dana Saham	0,0904	0,0747	<i>outperform</i>	Bahana Dana Prima	0,0904	0,0065	<i>outperform</i>
13	BNP Paribas Pesona	0,0084	0,8804	<i>Outperform</i>	First State Indoequity Peka Fund	0,0140	0,0661	<i>outperform</i>	Emco Growth Fund	0,0140	0,0063	<i>outperform</i>
14	Schroder Dana Prestasi	0,0158	0,8482	<i>Outperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	-0,1896	0,0655	<i>outperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	-0,1896	0,0061	<i>outperform</i>
15	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0085	0,8281	<i>Outperform</i>	BNP Paribas Maxi Saham	0,1965	0,0627	<i>outperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	0,1965	0,0060	<i>outperform</i>
16	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0078	0,7744	<i>Outperform</i>	Axa Citradinamis	0,1417	0,0596	<i>outperform</i>	BNP Paribas Pesona	0,1417	0,0059	<i>outperform</i>
17	Dana Ekuitas Andalan	0,0521	0,7483	<i>Outperform</i>	First State Indoequity Dividend Yield Fund	-0,2095	0,0542	<i>outperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	-0,2095	0,0054	<i>outperform</i>
18	Danareksa Mawar	0,0235	0,7142	<i>Outperform</i>	First State Indoequity Sectoral Fund	-0,4819	0,0536	<i>outperform</i>	Grow-2-Prosper	-0,4819	0,0051	<i>outperform</i>

## Lanjutan Lampiran 24.

2017												
Peringkat	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
19	Rencana Cerdas	0,0076	0,6688	<i>Outperform</i>	Simas Danamas Saham	0,1697	0,0485	<i>outperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	0,1697	0,0050	<i>outperform</i>
20	Simas Danamas Saham	0,0070	0,6644	<i>Outperform</i>	RHB Alpha Sector Rotation	0,1236	0,0476	<i>outperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	0,1236	0,0049	<i>outperform</i>
21	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0075	0,6310	<i>Outperform</i>	Schroder Dana Prestasi Plus	0,1437	0,0364	<i>outperform</i>	Dana Ekuitas Andalan	0,1437	0,0049	<i>outperform</i>
22	Manulife Dana Saham	0,0087	0,5223	<i>Underperform</i>	Schroder Indo Equity Fund	-0,0305	0,0361	<i>outperform</i>	Simas Danamas Saham	-0,0305	0,0047	<i>outperform</i>
23	Panin Dana Prima	0,0099	0,5100	<i>Underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	-0,3236	0,0347	<i>outperform</i>	BNP Paribas Solaris	-0,3236	0,0042	<i>outperform</i>
24	Mandiri Investa Atraktif	0,0000	0,4944	<i>Underperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0000	0,0346	<i>outperform</i>	Panin Dana Prima	0,0000	0,0042	<i>outperform</i>
25	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	0,0105	0,4759	<i>Underperform</i>	Millenium Equity	-0,1258	0,0339	<i>outperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,1258	0,0041	<i>outperform</i>
26	Dana Ekuitas Prima	0,0077	0,4677	<i>Underperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,1096	0,0331	<i>outperform</i>	Schroder Dana Prestasi	0,1096	0,0041	<i>outperform</i>
27	Pratama Saham	0,0109	0,4668	<i>Underperform</i>	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,1784	0,0311	<i>outperform</i>	Manulife Dana Saham	0,1784	0,0041	<i>outperform</i>

## Lanjutan Lampiran 24.

2017												
Peringkat	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
28	TRIM Kapital	0,0085	0,4610	<i>Underperform</i>	Danareksa Mawar	0,0263	0,0310	<i>outperform</i>	Rencana Cerdas	0,0263	0,0038	<i>outperform</i>
29	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0,0095	0,4458	<i>Underperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,0512	0,0300	<i>outperform</i>	Danareksa Mawar	-0,0512	0,0038	<i>outperform</i>
30	Pratama Equity	0,0583	0,4236	<i>Underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,8078	0,0272	<i>outperform</i>	Dana Ekuitas Prima	-0,8078	0,0038	<i>outperform</i>
31	Dana Pratama Ekuitas	0,0160	0,3920	<i>Underperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	-0,0678	0,0151	<i>outperform</i>	Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0678	0,0033	<i>outperform</i>
32	BNP Paribas Solaris	0,0153	0,3280	<i>Underperform</i>	MNC Dana Ekuitas	-0,1577	0,0128	<i>outperform</i>	BNI Reksadana Berkembang (BNI AM Dana Berkembang)	-0,1577	0,0032	<i>outperform</i>
33	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0096	0,3242	<i>Underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0589	0,0082	<i>underperform</i>	Aberdeen Indonesia Equity Fund	0,0589	0,0032	<i>outperform</i>
34	First State Indoequity Value Select Fund	0,0148	0,2676	<i>Underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	-0,1601	0,0065	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	-0,1601	0,0028	<i>outperform</i>



## Lanjutan Lampiran 24.

Peringkat	2017											
	Sharpe				Treydor				Jensen			
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG
35	TRIM Kapital Plus	0,0143	0,1925	<i>Underperform</i>	Panin Dana Maksima	-0,1508	0,0039	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	-0,1508	0,0027	<i>outperform</i>
36	Batavia Dana Saham Optimal	0,0063	0,1648	<i>Underperform</i>	Grow-2-Prosper	0,0328	-0,0040	<i>underperform</i>	Mandiri Investa Atraktif	0,0328	0,0025	<i>outperform</i>
37	Manulife Saham Andalan	0,0082	0,1490	<i>Underperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	0,1516	-0,0057	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity Progresif	0,1516	0,0022	<i>outperform</i>
38	Grow-2-Prosper	0,0086	0,1297	<i>Underperform</i>	Emco Growth Fund	0,2131	-0,0182	<i>underperform</i>	TRIM Kapital Plus	0,2131	0,0021	<i>outperform</i>
39	Schroder Dana Istimewa	0,0070	0,1074	<i>Underperform</i>	Manulife Saham Andalan	0,1155	-0,0277	<i>underperform</i>	Manulife Saham Andalan	0,1155	0,0020	<i>outperform</i>
40	Emco Growth Fund	0,0075	0,0731	<i>Underperform</i>	Dana Pratama Ekuitas	0,1932	-0,0328	<i>underperform</i>	Batavia Dana Saham Optimal	0,1932	0,0018	<i>outperform</i>
41	Lautandhana Equity Progresif	0,0083	0,0688	<i>Underperform</i>	Pratama Equity	0,2034	-0,0393	<i>underperform</i>	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,2034	0,0017	<i>outperform</i>
42	Panin Dana Maksima	0,0081	-0,0405	<i>Underperform</i>	Pratama Saham	0,2025	-0,0441	<i>underperform</i>	Panin Dana Maksima	0,2025	0,0012	<i>outperform</i>
43	MNC Dana Ekuitas	0,0092	-0,0542	<i>Underperform</i>	BNP Paribas Solaris	0,1266	-0,0522	<i>underperform</i>	MNC Dana Ekuitas	0,1266	-0,0001	<i>underperform</i>
44	Emco Mantap (Makinta Mantap)	0,0113	-0,1675	<i>Underperform</i>	TRIM Kapital	0,0345	-0,0730	<i>underperform</i>	Schroder Dana Istimewa	0,0345	-0,0006	<i>underperform</i>

**Lanjutan Lampiran 24.**

2017														
Peringkat	Sharpe				Treyner				Jensen					
	Reksadana Saham	Standar Deviasi	Nilai Sharpe	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Nilai Jensen	Perbandingan IHSG		
45	Millenium Equity	0,0130	-0,4699	<i>underperform</i>	First State Indoequity Value Select Fund	-0,0823	-0,0766	<i>underperform</i>	Lautandhana Equity	-0,0823	-0,0038	<i>underperform</i>		
46	Lautandhana Equity	0,0115	-3,6028x10 <sup>13</sup>	<i>underperform</i>	BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0085	-0,6565	<i>underperform</i>	Millenium Equity	0,0085	-0,0180	<i>underperform</i>		
Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				21	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				32	Jumlah Reksadana yang mampu <i>outperform</i>				42

No	Benchmark	Standar Deviasi	Sharpe
1	IHSG	0,0200	0,5840
		Beta	Traynor
2		1,00	0,0117
		Beta	Jensen
3		1,00	0

## CURRICULUM VITAE

### I. Identitas Diri

Nama Lengkap : Lintang Aditya Pusparini  
Nama Panggilan : Lintang  
Tempat, Tanggal lahir: Sleman, 14 Juni 1995  
Agama : Islam  
Nomor telepon : 085812563594  
Email : lintang.pusparini@gmail.com  
Alamat : Klurak Baru E15 RT 06 RW 32  
Bokoharjo, Prambanan, Sleman,  
Daerah Istimewa Yogyakarta



### II. Pendidikan Formal

- Universitas Brawijaya, Malang – Fakultas Ilmu Administrasi  
Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis, Konsentrasi Keuangan | GPA 3.52 | 2014 - 2018
- SMA Negeri 1 Kalasan – Yogyakarta | Jurusan IPS | 2010 - 2013
- SMP Muhammadiyah 3 Depok –Yogyakarta | 2007 - 2010
- SD Muhammadiyah Sapen –Yogyakarta | 2001 - 2007

### III. Pendidikan Informal

- PGN Leadership and Innovation Camp | Kota Solo | 2018
- The Ambassador BPJS Ketenagakerjaan Camp 3 Batch 3 & 4 | Kota Yogyakarta | 2017
- The Ambassador BPJS Ketenagakerjaan Camp 2 Batch 3 | Kota Solo | 2017
- The Ambassador BPJS Ketenagakerjaan Camp 1 Batch 3 | Kota Bogor | 2016

### IV. Pengalaman Organisasi

- Paguyuban Karya Salemba Empat | Wakil Ketua Paguyuban | 2017 – 2018
- Badan Eksekutif Mahasiswa FIA UB | Wakil Menteri PSDM | 2017
- Paguyuban Karya Salemba Empat | Staf Sosial Masyarakat | 2016 - 2017
- Entrepreneur and Innovation Laboratorium FIA UB | Creative Staff | 2016
- Eksekutif Mahasiswa Universitas Brawijaya | Staf Madya PSDM | 2015
- Forum Kajian Islam Mahasiswa FIA UB | Staf Humas | 2015
- Reasearch Study Club FIA UB | Staf Muda | 2014
- Badan Eksekutif Mahasiswa FIA UB | Staf Muda PSDM | 2014
- Forum Kajian Islam Mahasiswa FIA UB | Staf Muda | 2014

## V. Pengalaman Kepanitiaan

- Steering Committee ADFEST 2.0 | Divisi Acara | 2017
- LKMM BEM FIA UB | Steering Committee | 2017
- Kartini Muda Brawijaya | Steering Committee | 2017
- School of Mawapres | Steering Committee | 2017
- RAJA Brawijaya Universitas Brawijaya | Sekertaris Pelaksana | 2016
- Bakti Sosial Paguyuban Karya Salemba Empat | Ketua Pelaksana | 2016
- Brawijaya Start Up | Koordinator Fund Rising | 2016
- Earth Hours Malang | Creative Campaign | 2016
- Gebyar Ambassador BPJS Ketenagakerjaan | Divisi Acara | 2016
- RAJA Brawijaya Universitas Brawijaya | Wakil Koordinator Konsumsi | 2015
- Creat the Creator PSDM EM UB | Staf Konsumsi | 2015
- Kartini Muda Brawijaya PSDM EM UB | Koordinator PDD | 2015
- School of Women PSDM EM UB | Koordinator Kestari | 2015
- LKMM PSDM EM UB | Staf Acara | 2015
- School of Mawapres PSDM BEM FIA | Staf PDD | 2014
- AMC “Album Memulai” | Staf Konsumsi | 2014

## VI. Pengalaman Magang

- BPJS Ketenagakerjaan Kantor Cabang Kota Yogyakarta – Divisi Marketing  
Juli 2017 – September 2017

## VII. Kemampuan

- Creative Spirit
- Time Management
- Fast Learner
- Organizational Leadership
- Design Editor
- Public Relation
- Reliable and Professional Organized
- Team Player
- Motivated
- Event Management
- Excelent in Microsoft Office
- Public Speaking

Demikian Curriculum Vitae ini saya buat dengan sebenar-benarnya, semoga dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Hormat saya,

Lintang Aditya Pusparini