

**ANALISIS KINERJA INVESTASI
REKSA DANA SAHAM (*EQUITY FUNDS*)
DENGAN MENGGUNAKAN METODE
TREYNOR DAN *JENSEN***

**(Studi Pada Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Pada BAPEPAM
Tahun 2011 – 2015)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Menempuh Ujian Sarjana
pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya

ALFIYAH

115030207111112



**UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN
MALANG
2018**

MOTTO

“Seberapa lamapun kamu menunggu jika kamu tak berusaha maka itu mustahil akan terjadi” – Alfiyah

“Develop a passion for learning if you do, you will never cease to grow”

- Anthony j.d. angelo –

“Ketika kita berusaha yang terbaik maka yakinlah bahwa Tuhan akan memberikan hasil yang terbaik pula, karena hasil tak pernah mengkhianati usahanya” – Alfiyah

“Pendidikan yang membuat kita mengerti bagaimana cara berpikir, bukan mengajarkan apa yang harus dipikirkan” – Alfiyah

“Education is a progressive discovery of our own ignorance” – will Durant

TANDA PESETUJUAN SKRIPSI

Judul Analisis Kinerja Reksadana Saham (Equity Found) dengan Menggunakan Metode *Treynor* dan *Jensen* (Studi Pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di BAPEPAM Tahun 2011-2015)

Disusun oleh Alfiah

NIM 115030207111112

Fakultas Ilmu Administrasi

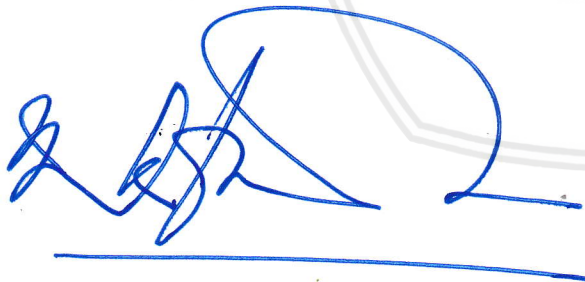
Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi Keuangan

Malang, Desember 2018

Komisi Pembimbing

Ketua



Dr. Drs. Moch. Dzulkirom AR.

Anggota



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

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

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

Hari : Jum'at

Tanggal : 28 Desember 2018

Skripsi atas nama : Alfiyah

Judul : Analisis Kinerja Reksa dana Saham (*Equity fund*) dengan metode *Treynor* dan *Jensen* studi pada Reksa dana Saham yang terdaftar di BAPEPAM tahun 2011-2015)

Dan dinyatakan LULUS/TIDAK LULUS

MAJELIS PENGUJI

Ketua,



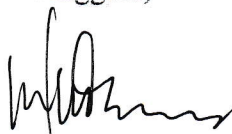
Dr. Drs. Moch Dzulkirom AR.
NIP. 19531122 198203 1 001

Anggota,



Dr. Dra. Sri Mangesti Rahayu, M.Si.
NIP. 19530902 198202 2 001

Anggota,



Nila Firdausi Nuzula, S.Sos., M.Si., Ph.D.
NIP. 19730530 200312 2 001

Anggota,



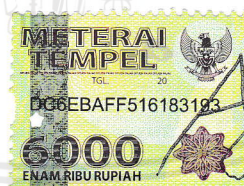
Dr. Ari Darmawan, MAB.
NIP. 201201 800914 1 001

PERNYATAAN OROSINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan ini sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan 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 skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S1) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, Desember 2018



Nama : Alfiah
NIM : 115030207111112

RINGKASAN

Alfiyah, 2018, **Analisis Kinerja Reksa dana Saham (*Equity Funds*) dengan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen* (studi pada reksadana saham yang terdaftar di Bapepam tahun 2011-2015)**. Dr. Drs. Moch Dzulkirom AR, Dr. Dra. Sri Mangesti Rahayu, M.Si.

Pasar modal (*capital market*) adalah sarana untuk tempat bertemunya pihak yang memiliki kelebihan dana (*surplus fund*) dengan pihak yang kekurangan dana (*deficit funds*), dimana yang ditawarkan pada pasar modal memerlukan perhitungan keuangan jangka panjang. Pasar modal menawarkan beberapa produk portofolio salah satunya Reksa dana saham. Reksa dana saham (*equity funds*) adalah reksa dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivitya dalam bentuk efek bersifat ekuitas. Metode pada *Risk Adjusted Return* yang biasa digunakan dalam melakukan pengukuran kinerja portofolio antara lain adalah *Treynor* dan *Jensen*.

Tujuan penelitian ini adalah memberikan kesimpulan terhadap kinerja reksa dana saham dengan IHSG sebagai pembandingan. Jenis penelitian yang dilakukan adalah deskriptif dengan pendekatan kuantitatif.

Hasil dari penelitian ini yaitu reksa dana saham dianalisis dengan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen* serta dibandingkan dengan IHSG yang layak dijadikan pilihan investasi. Periode pengamatan pada penelitian ini dimulai tahun 2011 sampai 2015. Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 35 reksa dana saham dan metode *Treynor* sebanyak 39 reksa dana saham mampu menghasilkan nilai yang positif pada tahun 2011. Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 23 reksa dana saham dan metode *Treynor* sebanyak 15 reksa dana saham mampu menghasilkan nilai yang positif, artinya bahwa pada tahun 2012. Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 23 reksa dana saham dan metode *Treynor* sebanyak 27 reksa dana saham mampu menghasilkan nilai yang positif, artinya bahwa pada tahun 2013. Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 43 reksa dana saham dan metode *Treynor* sebanyak 4 reksa dana saham mampu menghasilkan nilai yang positif, artinya bahwa pada tahun 2014. Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 12 reksa dana saham dan metode *Treynor* sebanyak 20 reksa dana saham mampu menghasilkan nilai yang positif, sedikitnya nilai positif yg terjadi pada tahun 2015. Selama periode pengamatan 2011 sampai 2015 Nilai kinerja reksa dana pendapatan tetap tidak terdapat reksa dana yang konsisten menghasilkan kinerja positif, namun terdapat 1 reksa dana yang memiliki kinerja Outperform dibanding IHSG yaitu reksa dana saham tetap selama 3 tahun yaitu reksa dana saham Panin Dana Prima yang layak dijadikan pilihan berinvestasi di tahun 2015.

SUMMARY

Alfiyah, 2018, ***Performance Analysis of Equity Funds using the Treynor and Jensen method (studies on stock mutual funds registered in Bapepam in 2011-2015)***. Dr. Drs. Moch Dzulkirom AR, Dr. Dra. Sri Mangesti Rahayu, M.Sc.

The capital market is a means for meeting parties who have excess funds (surplus funds) with those who lack funds (deficit funds), where those offered on the capital market require long-term financial calculations. The capital market offers several portfolio products, one of which is stock mutual funds. Equity funds are equity funds that invest at least 80% of their assets in the form of equity securities. The Risk Adjusted Return method commonly used in measuring portfolio performance includes Treynor and Jensen.

The purpose of this study is to provide conclusions on the performance of stock mutual funds with JCI as a comparison. The type of research conducted is descriptive with a quantitative approach.

The results of this study are stock mutual funds analyzed using the Treynor and Jensen method and compared to the JCI which is worth making investment choices. The observation period in this study began in 2011 to 2015. Based on the Treynor method, as many as 35 equity funds and Treynor methods as many as 39 mutual funds were able to produce a positive value in 2011. Based on Treynor's method, as many as 23 equity funds and Treynor methods as much as 15 stock mutual funds are able to produce positive values, meaning that in 2012. Based on Treynor's method, as many as 23 mutual fund funds and Treynor methods as many as 27 mutual funds are able to produce positive values, meaning that in 2013. Based on Treynor's method, as many as 43 equity funds and Treynor methods as many as 4 equity funds are able to produce positive values, meaning that in 2014. Based on Treynor's method, as many as 12 mutual fund funds and Treynor methods as many as 20 mutual funds are able to produce positive values, at least positive value that occurred in 2015. During the 2011 s observation period Until 2015, the performance of fixed income mutual funds does not have mutual funds that consistently produce positive performance, but there is one mutual fund that has an Outperform performance compared to the JCI, namely a 3-year fixed stock mutual fund, harvest maxima funds 2015

LEMBAR PERSEMBAHAN

“Sungguh... Atas Kehendak Allah Semua Ini Terwujud, Tiada Kekuatan Kecuali Dengan Pertolongan Allah” (Q.S. Al-Kahfi : 39)

Rasa bahagia yang kurasa terwujud dalam binar air mata,

Olah kata kini tak lagi hanya bayangan,

Ejaan semu tak lagi membayangi,

Kini aku sampai pada waktu ku,

Gambaran keraguan itu hilang dan sirna,

Terimakasih untuk kedua orang tua ku,

Kesabaran, kasih sayang, dan ketulusanmu menguatkan ku...

Love You Bapak e, Mak e...

Skripsi ini saya persembahkan untuk yang selalu bertanya :

“Kapan Skripsi Selesai?”

Kini terjawab sudah, kini aku telah menyelesaikan skripsiku...

Terimakasih sudah menjadi cambuk untuk menyelesaikan skripsiku...

“Kalian The Best”

FIA – UB 2011, MENWA UB LATSAR LXV, dan

KELUARGA BESAR RESIMEN MAHASISWA 803

UNIVERSITAS BRAWIJAYA

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ **Analisis Kinerja Reksa Dana Saha (*Equity Funds*) Dengan Menggunakan Metode Treynor Dan Jensen**” dengan baik. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang. Penulis sangat menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada yang terhormat :

1. Prof. Dr. Bambang Supriyono, MS., selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya
2. Dr. Mochamad Al Musadieq, MBA., selaku ketua jurusan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya
3. Nila Firdausi Nuzula, S.Sos., M.Si., Ph.D., selaku ketua Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya
4. Dr. Drs. Dzulkirom AR., selaku dosen pembimbing pertama yang telah meluangkan banyak waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
5. Dr. Dra. Sri Mangesti Rahayu, M.Si. selaku dosen pembimbing kedua yang telah meluangkan banyak waktu dalam membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.

6. Nila Firdausi Nuzula, S.Sos., M.Si. Ph.D selaku dosen pembimbing Akademik yang selalu mengarahkan serta memberi semangat penulis dalam menyelesaikan skripsi.
7. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan ilmu yang berguna dan sangat bernilai bagi peneliti selama belajar di Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
8. Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Fakultas Ilmu Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya Malang yang telah membantu peneliti untuk mendapatkan data yang diperlukan
9. Kedua orang tua tercinta Siti Hindun dan Supadi yang telah memberikan semangat, doa, dorongan, serta motivasi untuk terus maju selama kuliah hingga terselesaikannya skripsi ini.
10. Letkol Pnb. Taufik Andriadi, S.Sos., M.Intl., S.y orangtua asuh yang senantiasa menguatkan, memberi arahan, memberi pengetahuan, dan memberikan semangat hingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
11. Kol DK Evie Zuraidah, S.H., M.H., selaku orangtua asuh yang selalu memberikan penulis motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
12. Saudara satu perjuangan Resimen Mahasiswa 803 Universitas Brawijaya latsar LXV yang setia mengajarkan peneliti tentang kehidupan dan memberikan semangat yaitu M. Adfan Yu'nanda, S.H., Ltd CBA David Fatkurohman, S.Pi, Jarmiati, S.Pi., Yudhianto, S.Pt., Latifah Diah P.S, S.P., Fajar Bima Wismoyo, S.Sos., Tiara Ulfa Yanuesti, S.Pn., Nur Ilmiatu, S.T., Akhmad Alvian Nanda

13. Sahabat sedari semseter satu penulis menempuh Kuliah di Universitas Brawijaya yaitu Canna Paranita, SAB., Mirry Y. Pasaribu, SAB., Cecillia Hanna R, SAB., Adim Indila D, SAB., Alvis Yudhawanto, SAB., Zulfa Yunika, SAB., dan teman-teman bisnis 2011 yang tidak bisa disebutkan satupersatu.
14. Keluarga besar Satuan Resimen Mahasiswa 803 Universitas Brawijaya yang senantiasa selalu memberikan semangat serta dorongan dalam bentuk moril kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini.
15. Teman-teman yang sudah berkontribusi terhadap penulis yang tidak dapat disebutkan satu-persatu

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari hambatan dan kesulitan, namun peneliti berusaha sebaik-baiknya dengan didukung oleh bantuan kerabat, saudara, sahabat dan diiringi dengan doa.

Demi kesempurnaan skripsi ini, peneliti mengharapkan saran dan kritik yang dapat memperbaiki dalam membangun kualitas skripsi. Semoga skripsi ini dapat menjadi sumbangan ilmu yang bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, Desember 2018

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
MOTO	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN ORISINILITAS SKRIPSI	v
RINGKASAN	vi
SUMMARY	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Kontribusi Penulisan	10
E. Sistematika Penuisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Penelitian Terdahulu	13
B. Investasi	19
1. Pengertian Investasi	19
2. Proses Keputusan Investasi	20
C. Reksa Dana.....	22
1. Pengertian Reksa Dana	22
2. Jenis Reksa Dana	23
a. Berdasarkan Bentuk Hukumnya	23
b. Berdasarkan Proses Jual-Beli Saham	24

c. Berdasarkan Portofolio Investasinya	25
3. Pengelola Reksa Dana	26
4. Manfaat Reksa Dana	27
5. Risiko Reksa Dana	28
6. Nilai Aktiva Bersih (NAB)	29
D. <i>Benchmark</i>	30
1. Pengertian	30
2. <i>Return Benchmark</i>	31
E. Evaluasi Kinerja Portofolio	32
1. Metode <i>Treynor</i>	33
2. Metode <i>Jensen</i>	34
F. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	36

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	38
B. Lokasi Penelitian	38
C. Jenis Data dan Sumber Data	38
D. Fokus Penelitian.....	39
E. Variabel Penelitian dan Pengukuran	40
F. Populasi dan Sampel	40
G. Teknik Pengumpulan Data	43
H. Teknik Analisis Data	44

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Penyajian data	48
1. Perkembangan Reksa Dana Saham di Indonesia	48
2. Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> dan Metode <i>Jensen</i>	50
3. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan IHSG	51
B. Analisis dan Interpretasi	52
1. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> dan Metode <i>Jensen</i>	52
a. Rata-rata <i>Return</i> Bulanan Saham	52
b. Rata-rata <i>Return</i> Bulanan <i>Benchmark</i> (IHSG)	54
c. Rata-rata Return Investasi Bebas Resiko (BI Rate) Tiap Bulan	55
d. Perhitungan Beta (β) Tiap Reksa Dana Saham	56
e. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode <i>Treynor</i>	57
f. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Jensen</i>	58
2. Pembahasan Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> dan Metode <i>Jensen</i>	58
a. Penilaian Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Treynor</i> tahun 2011-2015	59
1) Metode <i>Treynor</i> Perhitungan tahun 2011	59

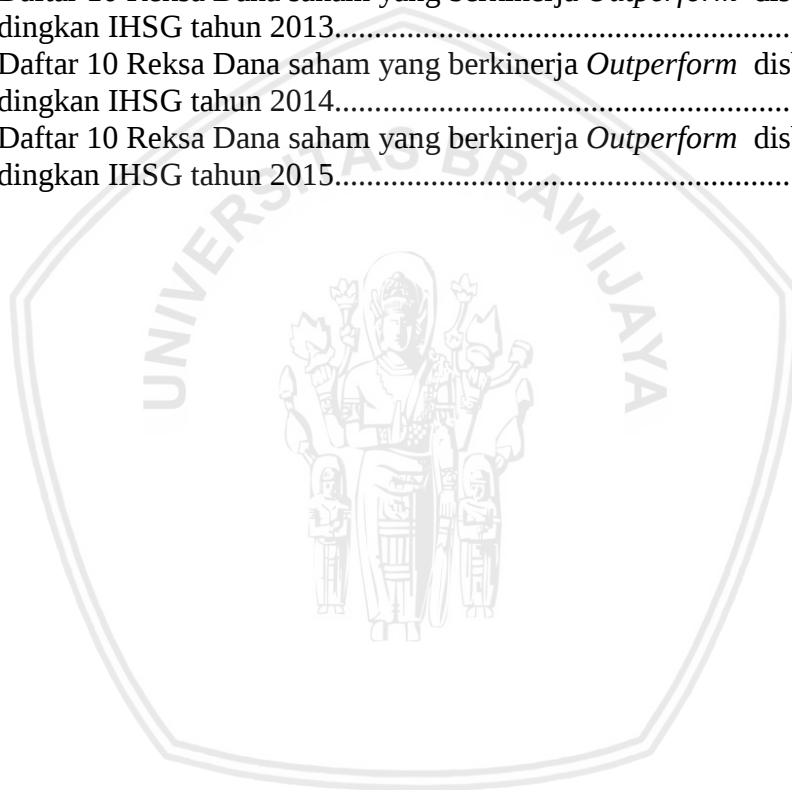
2) Metode <i>Treynor</i> Perhitungan tahun 2012	61
3) Metode <i>Treynor</i> Perhitungan tahun 2013	64
4) Metode <i>Treynor</i> Perhitungan tahun 2014	67
5) Metode <i>Treynor</i> Perhitungan tahun 2015	70
b. Penilaian Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Jensen</i> tahun 2011-2015.....	73
1) Metode <i>Jensen</i> perhitungan tahun 2011	73
2) Metode <i>Jensen</i> perhitungan tahun 2012	76
3) Metode <i>Jensen</i> perhitungan tahun 2013	79
4) Metode <i>Jensen</i> perhitungan tahun 2014	82
5) Metode <i>Jensen</i> perhitungan tahun 2015	85
c. Daftar Peringkat 10 Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2011 sampai dengan 2015	88
1) Peringkat Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2011	88
2) Peringkat Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2011	89
3) Peringkat Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2011	91
4) Peringkat Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2011	92
5) Peringkat Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2011	93
d. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode <i>Treynor</i> Dengan <i>Benchmark</i> IHSG Tahun 2011-2015.....	94
1) Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Treynor</i> Yang Berkinerja <i>Outperform</i> Dibandingkan IHSG Tahun 2011.....	94
2) Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Treynor</i> Yang Berkinerja <i>Outperform</i> Dibandingkan IHSG Tahun 2012.....	95
3) Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Treynor</i> Yang Berkinerja <i>Outperform</i> Dibandingkan IHSG Tahun 2013.....	95
4) Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Treynor</i> Yang Berkinerja <i>Outperform</i> Dibandingkan IHSG Tahun 2014.....	96
5) Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Treynor</i> Yang Berkinerja <i>Outperform</i> Dibandingkan IHSG Tahun 2015.....	96
e. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode <i>Jensen</i> Dengan <i>Benchmark</i> IHSG Tahun 2011-2015.....	97
1) Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode	

	<i>Jensen Yang Berkinerja Outperform Dibanding-</i> kan IHSG Tahun 2011.....	97
2)	Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Jensen Yang Berkinerja Outperform Dibanding-</i> kan IHSG Tahun 2012.....	98
3)	Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Jensen Yang Berkinerja Outperform Dibanding-</i> kan IHSG Tahun 2013.....	98
4)	Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Jensen Yang Berkinerja Outperform Dibanding-</i> kan IHSG Tahun 2014.....	99
5)	Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Jensen Yang Berkinerja Outperform Dibanding-</i> kan IHSG Tahun 2015.....	99
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
A.	Kesimpulan	101
B.	Saran	102
DAFTAR PUSTAKA		103

DAFTAR TABEL

No.	Judul Tabel	Halaman
1	Resume Aktivitas Reksa dana Tahun 2011-2015.....	4
2	Penelitian Terdahulu	16
3	Perbedaan Jenis-jenis Reksa Dana	24
4	Variabel Penelitian, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
5	Daftar Reksa Dana Saham Sesuai Kriteria Sampel Penelitian	42
6	Perkembangan NAB Reksa Dana Tahun 2011-2015	48
7	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Treynor</i> tahun 2011	58
8	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Treynor</i> tahun 2012	61
9	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Treynor</i> tahun 2013	64
10	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Treynor</i> tahun 2014	67
11	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Treynor</i> tahun 2015	70
12	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Jensen</i> tahun 2011	73
13	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Jensen</i> tahun 2012	76
14	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Jensen</i> tahun 2013	78
15	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Jensen</i> tahun 2014	82
16	Hasil Kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode <i>Jensen</i> tahun 2015	85
17	Daftar 10 Reksa Dana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2011	87
18	Daftar 10 Reksa Dana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2012	88
19	Daftar 10 Reksa Dana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2013	90
20	Daftar 10 Reksa Dana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2014	91
21	Daftar 10 Reksa Dana Terbaik Menurut Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2015	92
22	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> disbanding- kan IHSG tahun 2011.....	93
23	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> disbanding- kan IHSG tahun 2012.....	94

24	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan IHSG tahun 2013.....	94
25	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan IHSG tahun 2014.....	95
26	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan IHSG tahun 2015.....	95
27	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan IHSG tahun 2011.....	96
28	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan IHSG tahun 2012.....	97
29	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan IHSG tahun 2013.....	97
30	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan IHSG tahun 2014.....	98
31	Daftar 10 Reksa Dana saham yang berkinerja <i>Outperform</i> dibandingkan IHSG tahun 2015.....	98



DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1	Komposisi NAB Reksadana	8
2	Proses Keputusan Investasi	19
3	Kerangka Pemikiran Teoritis	36
4	Grefik Pergerakan BI <i>Rate</i> tahun 2011-2015.....	49
5	Grafik <i>Average Return</i> IHSG tahun 2011-2015.....	50



DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul
1	Daftar Pemilihan Sampel
2	NAB Reksa dana per tahun 2011
3	NAB Reksa dana per tahun 2012
4	NAB Reksa dana per tahun 2013
5	NAB Reksa dana per tahun 2014
6	NAB Reksa dana per tahun 2015
7	<i>Average Return</i> Reksa dana Saham tahun 2011-2015
8	<i>Return, Average Return, beta, Treynor dan Jensen</i> pada <i>Benchmark</i> (IHSG) Tahun 2011 - 2015
9	<i>Risk Free</i> (BI Rate) per Bulan dan Rata-Rata <i>Risk Free</i> Tahun 2011-2015
10	<i>Beta</i> Reksa dana saham tahun 2011-2015
11	Peringkat Kinerja Reksa dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> Tahun 2011
12	Peringkat Kinerja Reksa dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> Tahun 2012
13	Peringkat Kinerja Reksa dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> Tahun 2013
14	Peringkat Kinerja Reksa dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> Tahun 2014
15	Peringkat Kinerja Reksa dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> Tahun 2015
16	Peringkat Perbandingan Kinerja Reksa dana saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2011
17	Peringkat Perbandingan Kinerja Reksa dana saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2012
18	Peringkat Perbandingan Kinerja Reksa dana saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2013
19	Peringkat Perbandingan Kinerja Reksa dana saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2014
20	Peringkat Perbandingan Kinerja Reksa dana saham dengan IHSG Berdasarkan Metode <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i> tahun 2015
21	Surat Keterangan Tempat Penelitian
22	<i>Curriculum Vitae</i>

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kemajuan teknologi informasi yang semakin pesat mendorong perubahan secara global pada setiap kegiatan percepatan informasi di segala bidang, termasuk dalam bidang bisnis. Kegiatan bisnis yang banyak dilakukan dengan memanfaatkan kemajuan teknologi adalah bisnis yang membutuhkan transaksi dengan cepat, aman, dan mudah. Bisnis transaksional yang biasa dilakukan dengan menggunakan kemajuan teknologi pada umumnya bermacam-macam, salah satunya yaitu kegiatan investasi. Investasi adalah kegiatan yang mengharapkan keuntungan dengan memberikan modal dan mengharapkan keuntungan di masa depan. Berbagai macam kegiatan investasi yang dilakukan pada masa kini, salah satunya adalah investasi di bidang keuangan.

Memperoleh keuntungan di masa depan adalah tujuan utama dalam investasi. Mencari keuntungan merupakan hal yang membedakan kegiatan investasi dengan kegiatan menabung yang biasa dilakukan untuk memperoleh perlindungan untuk mendapatkan rasa aman melalui kegiatan berjaga-jaga dengan mencadangkan sejumlah dana. Investasi dibedakan menjadi dua, yaitu investasi pada *financial assets* dan investasi pada *real assets* (Halim, 2015:13). Investasi pada *financial assets* dilakukan pada pasar uang biasanya berupa sertifikat deposito, obligasi, saham dan surat berharga lainnya, sedangkan investasi pada *real assets* diwujudkan dalam bentuk barang atau pembelian aset produktif.

Salah satu sarana untuk berinvestasi dalam bentuk *financial asset* adalah pasar modal. Pasar modal (*capital market*) adalah sarana untuk tempat bertemunya pihak yang memiliki kelebihan dana (*surplus fund*) dengan pihak yang kekurangan dana (*deficit funds*), dimana yang ditawarkan pada pasar modal memerlukan perhitungan keuangan jangka panjang. Pasar modal mampu mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien karena mampu mendorong pihak kelebihan dana (*surplus fund*) untuk dapat memilih alternatif investasi yang memberikan *return* paling optimal. Terdapat 2 jenis pasar modal, yaitu pasar primer dan pasar sekunder.

Pasar primer merupakan tempat bertemunya perusahaan-perusahaan emiten yang menawarkan efek secara langsung kepada calon pemodal untuk pertama kalinya dengan jangka waktu tertentu. Pasar yang diciptakan untuk memberikan kesempatan kepada para pemodal yang belum memperoleh efek maupun yang telah mempunyai efek untuk memperjual belikannya disebut dengan pasar sekunder. Pasar sekunder melakukan transaksi jual-beli surat berharga yang sudah tercatat dan terdaftar pada bursa efek. Pasar sekunder merupakan pasar yang cukup diminati oleh masyarakat Indonesia. Faktor yang menarik dengan berinvestasi di pasar sekunder adalah adanya tata cara perdagangan yang lebih praktis, likuiditas dalam perdagangan, mudah untuk memilih membeli atau menjual saham sesuai dengan minat dan adanya bantuan dari Wakil Perantara Pedagang Efek atau Broker.

Terlepas dari segala kemudahan yang diberikan oleh pasar sekunder, iklim investasi di Indonesia selama 9 tahun terakhir (2007-2015) telah menunjukkan

kompleksitas penurunan dan peningkatan yang signifikan. Hal ini dibuktikan dalam siaran pers pada hari Kamis, 04 Mei 2016 yang dikeluarkan oleh netralone (netralnews.com/2016) menerangkan bahwa pertumbuhan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) meningkat secara signifikan dengan pertumbuhan sebesar 317% dalam 10 tahun terakhir. Secara umum kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) masih menunjukkan kinerja yang positif selama 10 tahun periode pengamatan. Kenaikan Perkembangan IHSG tersebut adalah indikasi tingginya kepercayaan investor terhadap kondisi perekonomian di Indonesia pada kinerja pasar modal. Kinerja pasar modal yang baik yaitu tidak adanya hambatan untuk memiliki sekuritas di setiap pasar modal, dan juga tidak ada hambatan dalam *capital inflow/outflow* yang akan menciptakan biaya modal yang lebih rendah daripada pasar modal yang tidak terintegrasi (Rahamis, 2014:89).

Pasar modal menawarkan beberapa produk portofolio diantaranya saham, obligasi, reksa dana dan berbagai surat berharga lainnya. Beragam alternatif investasi membuat masyarakat pemodal lebih leluasa dalam memilih jenis investasi yang sesuai dengan kemampuan dan tujuannya. Kemampuan finansial yang tidak mencukupi menjadi penghalang bagi seseorang untuk menanamkan modalnya pada suatu jenis investasi di pasar modal. Reksa dana merupakan salah satu alternatif investasi bagi pemodal yang memiliki dana terbatas, tidak memiliki banyak waktu dan keahlian untuk menghitung risiko atas investasi yang mereka tanamkan.

Berpedoman pada Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pasal 1 ayat (27) dijelaskan bahwa reksa dana adalah wadah yang dipergunakan untuk

menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi (www.ojk.go.id/2016). Reksa dana merupakan salah satu bentuk investasi yang menarik yang sedang digemari oleh masyarakat Indonesia, hal ini dibuktikan pada Tabel (1) yang menjelaskan perkembangan reksa dana dari tahun 2007 hingga tahun 2015.

Tabel 1. Resume Aktivitas Reksa dana Tahun 2007 – 2015

Periode	Total Nilai Aktiva Bersih (NAB)	Jumlah Unit atau <i>Outstanding</i> Unit Penyertaan (UP)	Nilai NAB Per Unit
2007	Rp 91.153.774.240.972	53.278.235.814	1,711
2008	Rp 73.259.964.417.955	60.837.794.454	1,204
2009	Rp 109.959.523.922.678	69.708.202.522	1,577
2010	Rp 139.096.653.052.739	81.464.548.529	1,707
2011	Rp 163.124.028.249.957	98.519.792.701	1,656
2012	Rp 182.567.875.953.169	112.799.247.920	1,619
2013	Rp 185.206.340.958.430	119.751.985.769	1,547
2014	Rp 228.351.520.669.959	141.755.394.902	1,611
2015	Rp 258.816.579.912.970	181.992.307.422	1,422

Sumber : Bapepam (data diolah, 2016)

Data yang tersaji dalam Tabel (1) ini adalah gambaran kenapa tiap tahunnya investasi dalam bentuk reksa dana saham meningkat. Peningkatan nilai yang tercatat menjelaskan bahwa produk reksa dana saham mampu menarik minat investor dari tahun berjalan.

Total NAB pada tabel (1) adalah nilai yang menggambarkan total kekayaan reksa dana setiap tahunnya yang dipengaruhi oleh pembelian dan penjualan reksa dana oleh para investor, selain harga pasar dari aset reksa dana itu sendiri. Jumlah unit atau *outstanding* Unit Penyertaan (UP) merupakan jumlah unit penyertaan yang telah diterbitkan reksa dana. Nilai NAB per unit merupakan harga yang didapatkan dari NAB sebuah reksa dana dibagi dengan total unit penyertaan yang beredar pada hari itu ([http : // reksadana.danareksaonline.com /2016](http://reksadana.danareksaonline.com/2016)).

Indikator yang perlu diketahui dan diperhatikan dalam menentukan reksa dana itu murah atau mahal bukan dari tinggi atau rendahnya NAB yang ditunjukkan oleh reksa dana. Nilai tersebut adalah indikasi bahwa reksa dana sudah cukup lama sehingga mengalami kenaikan yang tinggi. Berdasarkan Tabel (1) mengenai resume aktivitas reksa dana Tahun 2007-2015 dapat disimpulkan bahwa perkembangan reksa dana 9 tahun terakhir mengalami kenaikan yang cukup signifikan dan masih akan terus berkembang. Bertumbuhnya jumlah reksa dana di Indonesia diikuti dengan bertambahnya jumlah Manajer Investasi (MI) yang merupakan pihak pengelola dana yang diinvestasikan oleh para investor reksa dana.

Manajer Investasi yang telah aktif dan resmi pada Desember 2015 tercatat sebanyak 83 Manajer Investasi(<http://aria.bapepam.go.id/2016>). Manajer investasi adalah pihak profesional yang bertugas mengelola dana investasi yang terkumpul dari investor. Sebaiknya investor tetap jeli dalam memilih reksa dana. Hal ini disebabkan pemilihan produk portofolio oleh investor tidak lepas dari resiko dan

return. Risiko merupakan besarnya penyimpangan antara tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*) dengan tingkat pengembalian aktual (*actual return*). Semakin besar penyimpangannya berarti semakin besar tingkat risikonya. Ukuran risiko suatu investasi didapatkan dari besarnya varian atau standar deviasi dari pengembalian yang diharapkan.

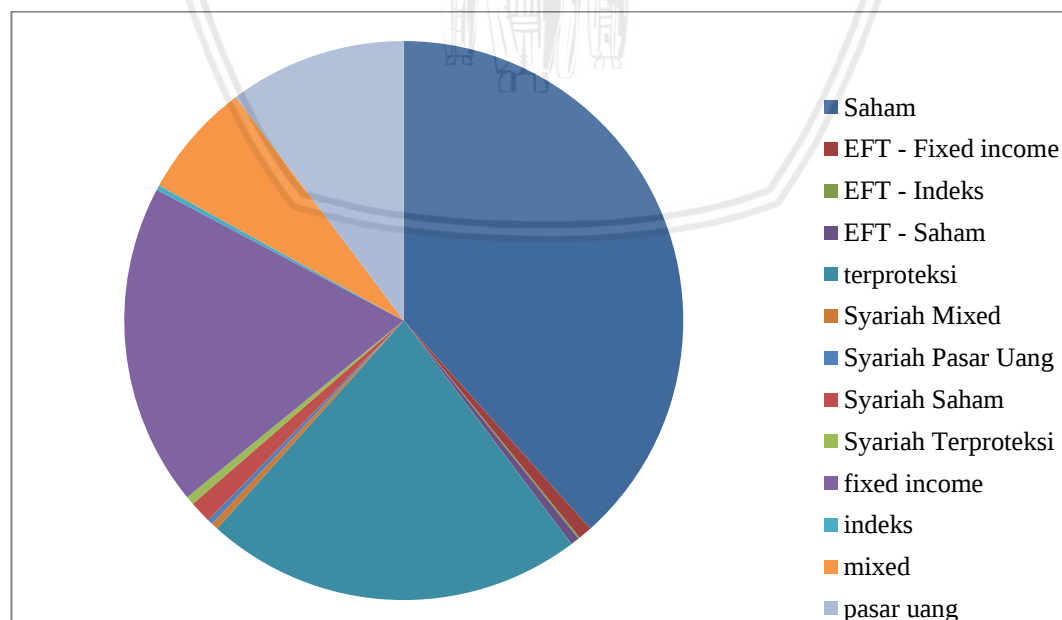
Penyebaran yang semakin luas dalam bidang investasi akan memicu semakin tingginya resiko yang dimiliki. Risiko dibedakan menjadi dua yaitu risiko sistematis dan tidak sistematis. Risiko sistematis merupakan risiko-risiko yang disebabkan oleh faktor-faktor yang secara bersamaan mempengaruhi harga saham di pasar modal. Penyebab risiko ini diantaranya ialah perubahan ekonomi secara makro atau politik, pergerakan tingkat suku bunga, nilai tukar mata uang dan inflasi. Risiko tidak sistematis disebabkan adanya pengaruh-pengaruh yang mengakibatkan penyimpangan pada tingkat pengembalian yang mungkin dapat dikontrol oleh perusahaan.

Investasi tidak hanya diikuti oleh risiko, tetapi juga disertai oleh *return*. *Return* merupakan imbalan yang diperoleh dari investasi. Pengembalian ini dibedakan menjadi dua, yaitu pengembalian yang telah terjadi (*actual return*) yang dihitung berdasarkan data historis, dan pengembalian yang diharapkan (*expected return*) akan diperoleh investor di masa depan. Tinggi-rendahnya suatu *return* pada portofolio berbanding lurus dengan risiko yang ditanggung.

Kesimpulannya besar kemungkinan investor bertindak secara tidak rasional dan menuruti emosi untuk memilih jenis portofolio dengan *return* yang paling tinggi tanpa menyadari risiko yang menyertainya. Sebagai imbasnya,

investor hanya siap mendapatkan *return* saja tanpa memperhitungkan risiko yang diterima di masa yang akan datang. Maka dari itu, seorang calon investor harus mengetahui dengan baik profil *return* dan risiko pada portofolio yang akan dipilih.

Salah satu produk reksa dana yang memiliki profil risiko dan *return* yang tinggi ialah reksa dana saham. Reksa dana saham (*equity funds*) adalah reksa dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivasnya dalam bentuk efek bersifat ekuitas. Reksa dana saham memiliki risiko lebih tinggi dari seluruh jenis reksa dana lainnya namun menghasilkan tingkat pengembalian yang tinggi pula (www.bapepam.go.id/2016). Profil risiko yang tinggi pada reksa dana saham tidak menjadikan reksa dana ini kekurangan peminat, terbukti dengan komposisi NAB reksa dana pada akhir Desember 2015 bahwa reksa dana saham menempati posisi tertinggi yaitu sebesar 36,95%. Seperti tersaji dalam gambar 1 berikut.



Gambar 1 : Komposisi NAB Reksa Dana 2015

Sumber : Bapepam (diolah, 2016)

Gambar 1 tentang Komposisi NAB Reksa Desember 2015, dimana gambaran umum komposisi reksa dana secara keseluruhan. Gambar tersebut menunjukkan besarnya peminat reksa dana saham tahun 2015. Besarnya peminat reksa dana saham di tahun 2015 menggambarkan bahwa mayoritas investor di Indonesia sudah berani mengambil portofolio dengan risiko yang tinggi.

Berdasarkan uraian tersebut diperkirakan pada tahun 2016 minat masyarakat pemodal akan semakin tinggi pada reksa dana ini dan akan banyak bermunculan calon investor pada produk reksa dana saham. Calon investor sebaiknya melakukan analisis kinerja reksa dana saham sebelum menentukan produk reksa dana saham yang akan dipilih. Pengukuran kinerja merupakan hal yang dilakukan untuk mengukur tingkat pengembalian (*return*) dan risiko. Pengukuran kinerja dapat dilakukan dengan dua cara yaitu dengan cara *raw return* atau menilai berdasarkan *return* reksa dana itu sendiri dan *risk adjusted return*. Penelitian ini menggunakan *Raw Return* dan *Risk Adjusted Return* karena apabila hanya melakukan pengukuran kinerja dengan menggunakan salah satu cara saja maka hasil yang didapat kurang akurat.

Risk Adjusted Return adalah perhitungan *return* yang disesuaikan dengan risiko yang harus ditanggung (Jogiyanto, 2010:640). Metode pada *Risk Adjusted Return* yang biasa digunakan dalam melakukan pengukuran kinerja portofolio antara lain adalah *Treynor* dan *Jensen*. Alasan pertama menggunakan kedua metode tersebut adalah kedua metode ini sudah sering digunakan dan cukup dikenal dalam perhitungan portofolio. Alasan kedua menggunakan metode *treynor* dan *Jensen* memberikan gambaran prediksi yang baik mengenai resiko dengan

return yang diharapkan. Pengukuran metode *Treynor* menggunakan rata-rata kinerja untuk subperiode tertentu, sedangkan metode *Jensen* menggunakan penetapan harga aktiva modal untuk menentukan manajer yang telah menghasilkan kinerja yang lebih baik dibanding indeks harga pasar (fabozzi 2000:759)

Penelitian ini menggunakan *benchmark* IHSG yang merupakan indeks pasar saham yang sudah dikenal dan umumnya digunakan sebagai pembandingan kinerja reksa dana saham. Mayoritas penelitian terdahulu menggunakan IHSG sebagai *benchmark* namun periode yang digunakan hanya satu atau tiga tahun saja dan menggunakan sampel reksa dana dari produk Manajer Investasi tertentu. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan melengkapi dari penelitian terdahulu dengan melakukan analisis kinerja reksa dana saham selama 5 tahun (2011-2015) dengan menggunakan dua metode yaitu *Treynor* dan *Jensen*.

Hasil analisis penelitian ini akan memberikan kesimpulan performa kinerja reksa dana saham guna memberikan informasi kepada investor sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi. Penelitian ini juga dapat menjadi acuan dalam memilih reksa dana saham terbaik bagi calon investor yang pertama kali masuk dalam dunia investasi maupun bagi investor yang sudah lama berkecimpung dalam pasar modal dan ingin beralih pada reksa dana saham. Berdasarkan uraian latar belakang tersebut maka judul penelitian ini adalah **“Analisis Kinerja Investasi Reksa dana Saham (*Equity Funds*) dengan Menggunakan Metode *Treynor* dan *Jensen* (Studi pada Reksa dana Saham yang Terdaftar di Bapepam Tahun 2011-2015)”**.

B. Rumusan Masalah

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

1. Bagaimana kinerja reksa dana saham bila diukur dengan metode *Treynor* dan metode *Jensen*?
2. Bagaimana perbandingan kinerja reksa dana saham dengan IHSG?

C. Tujuan Penelitian

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

1. Mengetahui kinerja reksa dana saham jika dianalisis dengan metode *Treynor* dan metode *Jensen*.
2. Mengetahui perbandingan kinerja reksa dana saham terhadap kinerja *benchmark* (IHSG)

D. Kontribusi Penelitian

1. Kontribusi Akademis
 - a. Sarana untuk memperluas pengetahuan dan wawasan dalam bidang manajemen investasi, khususnya reksa dana sebagai salah satu alternatif investasi pada pasar modal.
 - b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan acuan 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 reksa dana di Bapepam sehingga investor dapat memilih reksa dana yang tepat dan memperoleh *return* yang diharapkan dengan menggunakan 2 metode analisis yaitu *Treynor* dan *Jensen*.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi mengenai latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, kontribusi penelitian serta menjelaskan sistematika pembahasan yang akan disajikan oleh penulis.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Berisi mengenai landasan teori yang didapatkan dari literatur sebagai dasar dan 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 merupakan inti dari penelitian yang terdiri dari penyajian data, analisis dan interpretasi. Data-data yang telah dikumpulkan dari berbagai sumber diolah dengan alat analisis yang telah dipersiapkan.

BAB V PENUTUP

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



BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

A. Penelitian Terdahulu

1. Budiyanto (2006) Analisis Reksa dana Saham Menggunakan metode *Treynor*, *Jensen*, dan *Sharpe*

Budyanto (2006) meneliti kinerja dua reksa dana PT. Sinarmas Sekuritas dengan menggunakan 3 metode yaitu Indeks *Treynor*, *Jensen* dan *Sharpe* pada periode pengamatan Januari 2003-Desember 2003. Hasil penelitian tersebut ialah dengan metode *Jensen* dan *Treynor* seluruh sampel reksa dana memiliki kinerja kurang optimal karena bernilai negatif. Metode *Sharpe* justru memberikan hasil bahwa ada satu reksa dana yang memiliki kinerja baik. Kesimpulannya adalah secara keseluruhan kinerja manajer investasi belum bekerja dengan baik.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian Budiyanto (2006) adalah sampel yang digunakan pada penelitian Budiyanto (2006) hanya reksa dana produk dari PT. Sinarmas Sekuritas dan pada periode pengamatan yang singkat yaitu Januari 2003-Desember 2003. Penelitian ini menggunakan sampel seluruh reksa dana saham yang terdaftar di Bapepam periode 2011-2015 (5 tahun). Perbedaan selanjutnya adalah pada penggunaan metode pengukuran kinerja, jika Budiyanto (2006) menggunakan 3 metode, maka penelitian ini cukup

menggunakan 2 metode yaitu *Jensen* dan *Treynor* yang bersifat saling melengkapi.

2. Susiana dan Kaudin (2009)

Yang menggunakan 28 sampel reksa dana saham pada periode pengamatan tahun 2009 menyimpulkan bahwa pengukuran dengan metode yang berbeda dapat memberikan hasil yang berbeda pula. Reksa dana yang secara konsisten baik pada berbagai alat ukur adalah reksa dana yang memberi tingkat pengembalian *risk-adjusted* terbaik.

Perbedaan dengan penelitian tersebut ialah pada periode penelitian ini lebih diperpanjang untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat yaitu 5 tahun (2011-2015). Metode analisis pun cukup menggunakan 2 yaitu *Jensen* dan *Treynor*. Perbedaan kedua pada penelitian Susiana dan Kaudin (2009) sampel yang digunakan hanya 28 reksa dana saham sedangkan pada penelitian ini sampel yang digunakan adalah seluruh reksa dana saham yang terdaftar di Bapepam dan memenuhi kriteria tertentu.

3. Pujiarti dan Dewi (2011)

Melakukan penelitian terhadap reksa dana saham periode 2005-2009 dengan metode *Sharpe* dan *Jensen* memperoleh hasil bahwa reksa dana saham mampu memberikan *return* yang lebih tinggi dari *return* pasar serta dapat bertahan pada berbagai krisis yang terjadi. Penggunaan kedua metode ini masing-masing memberikan hasil peringkat reksa dana saham terbaik tiap tahun yang berbeda.

Perbedaan mendasar pada penelitian ini adalah penggunaan metodenya. Metode yang digunakan oleh Pujiarti dan Dewi (2011) adalah metode *Jensen* dan *Sharpe* sedangkan penelitian ini menggunakan metode *Jensen* dan *Treynor* karena kedua metode ini bersifat melengkapi sehingga sebaiknya digunakan bersama. Perbedaan selanjutnya ialah pada sampel yang digunakan, penelitian terdahulu menggunakan sampel 9 reksa dana saham yang khusus dikeluarkan oleh sepuluh manajer investasi yang memiliki dana kelolaan terbesar pada akhir Desember 2009 sedangkan penelitian ini menggunakan sampel reksadana saham yang terdaftar dan aktif tahun 2010 hingga bulan Desember 2015. Pemilihan sampel pada penelitian ini tidak memberikan kriteria khusus pada besarnya dana kelolaan atau pihak manajer investasi.

4. Wahdah dan Hartanto (2012)

Menjelaskan bahwa hampir keseluruhan reksa dana saham yang dijadikan sampel memperoleh hasil positif yang menandakan berinvestasi di reksa dana saham dapat memberikan keuntungan. Penelitian tersebut menggunakan 3 metode yaitu *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*. Menurut metode *Sharpe* dan *Jensen* terdapat 2 dari 10 sampel reksadana saham yang mampu melampaui kinerja IHSG dan LQ45, sedangkan berdasarkan metode *Treynor* terdapat 3 reksadana saham yang mampu *outperform*.

Perbedaan dengan penelitian oleh Wahdah dan Hartanto (2012) adalah periode pengamatan pada penelitian ini 5 tahun (2011-2015) dengan cukup menggunakan 2 metode yaitu *Jensen* dan *Treynor*, selain itu sampel reksadana

saham pada penelitian ini lebih banyak untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat. Perbedaan kedua yang mendasar pada penelitian yang dilakukan oleh penelitian terdahulu adalah pada pembandingan untuk reksa dana saham adalah kinerja IHSG dan LQ45, sedangkan pada penelitian ini hanya menggunakan IHSG sebagai pembandingnya.

5. Goyal (2015)

Melakukan penelitian terhadap sampel 10 reksa dana saham terbaik di India menurut ranking Crisil per September 2014 dengan metode *Jensen*, *Sharpe* dan *Treynor*. 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 ranking Crisil per September 2014. Penelitian ini menggunakan sampel yang lebih banyak pada reksadana saham yang ada di Indonesia.

6. Canna paranita (2015)

Melakukan penelitian terhadap seluruh sampel reksa dana saham yang terdaftar pada BAPEPAM dengan metode *Sharpe* dan *Treynor*. Hasil penelitian tersebut secara keseluruhan kinerja reksadana saham lebih baik dari investasi bebas resiko dalam *return*.

Perbedaan yang signifikan dengan penelitian canna paranita (2015) adalah pada tahun pengukuran dimana penelitian terdahulu menggunakan tahun 2010-2014 dengan jumlah menejer investasi yang masih 84 sedangkan pada penelitian saat ini sudah bertambah menejer investasi. Perbedaan kedua pada penelitian ini adalah penggunaan metode penghitungan. Penelitian tersebut menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor* sedangkan pada penelitian ini menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen*.

Tabel 2 Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul Penelitian	Metode dan Alat Analisis	Hasil	Poin Perbedaan
1.	Budiyanto (2006)	Analisa Kinerja Investasi Reksadana PT. Sinarmas Sekuritas dengan Metode Indeks <i>Treynor</i> , <i>Jensen</i> dan <i>Sharpe</i>	Metode Indeks <i>Treynor</i> , <i>Jensen</i> dan <i>Sharpe</i>	Hasil penelitian ini adalah kinerja reksadana yang dikelola oleh PT. Sinarmas Sekuritas mayoritas belum berjalan dengan baik/optimal.	-Sampel: 2 reksadana PT. Sinarmas Sekuritas -Periode: Januari 2003-Desember 2003 -Benchmark: IHSG
2.	Susiana dan Kaudin (2009)	Evaluasi Kinerja Reksadana Saham di Indonesia Tahun 2009	<i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , <i>Jensen</i> dan Model Henrikson & Merton	Pengukuran dengan metode yang berbeda dapat memberikan hasil yang berbeda pula.	-Sampel: 28 reksadana saham di Indonesia -Periode: 2009 -Benchmark: IHSG

Lanjutan Tabel 2.

No	Peneliti	Judul Penelitian	Metode dan Alat Analisis	Hasil	Poin Perbedaan
3.	Pujiarti dan Dewi (2011)	Analisis Kinerja Reksadana Saham Dengan Menggunakan Metode <i>Sharpe</i> dan <i>Jensen</i> untuk Periode 2005 – 2009	Metode <i>Sharpe</i> dan <i>Jensen</i>	Hasilnya yaitu Reksadana saham mampu memberikan <i>return</i> yang lebih tinggi dari <i>return</i> pasar serta dapat bertahan pada berbagai krisis yang terjadi	-Sampel: 9 reksadana saham di Indonesia dengan dana kelolaan terbesar pada tahun 2009 - Periode: 2005-2009 - <i>Benchmark</i> : IHSG
4.	Wahdah dan Hartanto (2012)	Analisis Pengukuran Kinerja Reksadana Saham di Indonesia	<i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i>	Hasil penelitian ini yaitu mayoritas reksadana saham memiliki tingkat risiko lebih rendah dari pasar.	-Sample: 10 reksadana saham di Indonesia -Periode: 2008-2010 - <i>Benchmark</i> : IHSG dan LQ45
5.	Goyal (2015)	<i>Performance Evaluation of Top 10 Mutual Funds in India</i>	<i>Jensen Alpha</i> , <i>Sharpe Ratio</i> , <i>Treynor Ratio</i>	Hasilnya adalah secara keseluruhan kinerja reksadana saham diatas pasar	-Sample: 10 produk reksadana saham terbaik di India -Periode: 2014 - <i>Benchmark</i> : S&P CNX Nifty

Lanjutan Tabel 2.

No	Peneliti	Judul Penelitian	Metode dan Alat Analisis	Hasil	Poin Perbedaan
6.	Canna Paranita (2015)	Analisis kinerja reksadana saham (<i>aquity funds</i>) dengan menggunakan metode <i>Sharpe</i> dan <i>Treynor</i> (studi pada reksadana	Metode <i>Sharpe</i> dan Metode <i>Treynor</i>	Hasilnya adalah secara keseluruhan kinerja reksadana saham diatas pasar	- Sample : keseluruhan reksadan aktif dan terdaftar di BAPEPA

Sumber: Hasil Analisis, 2016

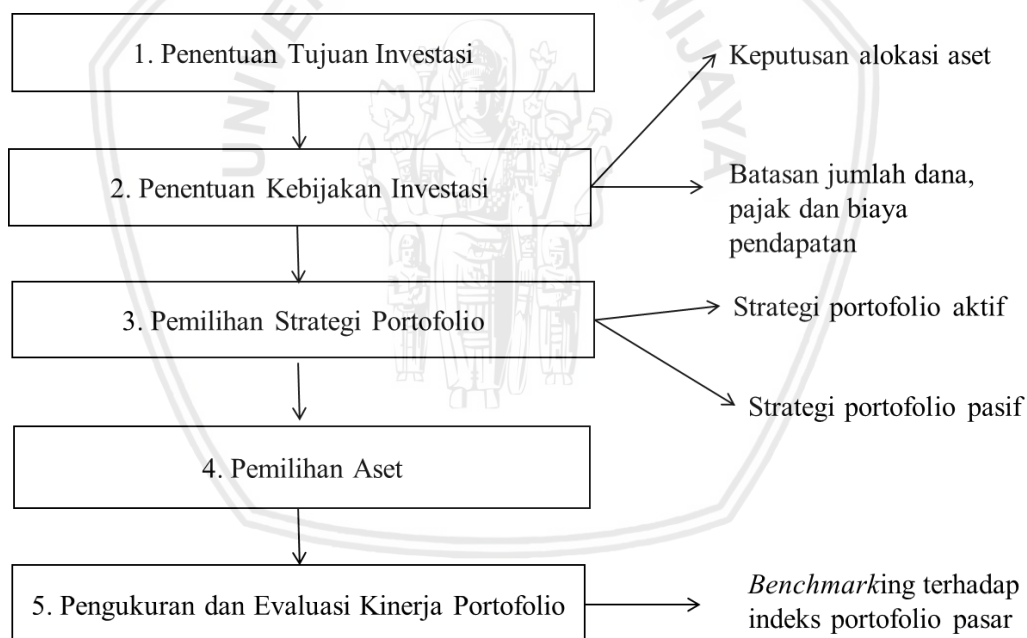
B. Investasi

1. Pengertian Investasi

Investasi adalah suatu kegiatan menanamkan modal, baik langsung maupun tidak, dengan harapan pada waktu nanti pemilik modal mendapatkan sejumlah keuntungan dari hasil penanaman modal tersebut. “Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang.” (Tandelilin, 2001:3) Berdasarkan pengertian tersebut, dapat disimpulkan bahwa investasi merupakan suatu tindakan mengelola sejumlah dana guna menghasilkan keuntungan dengan suatu risiko yang harus dihadapi.

2. Proses Keputusan Investasi

Menurut Tandelilin (2001:8) “proses keputusan investasi merupakan proses keputusan yang berkesinambungan (*on going process*)”. Proses keputusan investasi terdiri dari 5 tahap keputusan yang berjalan terus-menerus sampai tercapai keputusan investasi yang terbaik. Dimulai dengan penentuan tujuan investasi dan kebijakan investasi, penentuan strategi portofolio, pemilihan aset dan evaluasi kinerja portofolio. Proses keputusan investasi selengkapnya dapat dilihat dalam Gambar 2.



Gambar 2 : Proses Keputusan Investasi

Sumber : Tendelilin 2001:10

Proses Investasi mencakup 4 tahap yang berurutan yaitu (Tandelilin,2001:9) :

- a. Penentuan tujuan investasi merupakan 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 merupakan tahap untuk memenuhi tujuan investasi yang telah ditetapkan. Tahap ini dimulai dengan penentuan keputusan alokasi *asset* (*asset allocation decision*). Keputusan ini mencakup pendistribusian dana yang dimiliki berbagai klas-klas *asset* yang tersedia. Investor juga harus memperhatikan berbagai batasan yang mempengaruhi kebijakan investasi seperti seberapa besar dana yang dimiliki dan porsi pendistribusian dana tersebut serta beban pajak dan pelaporan yang harus ditanggung.
- c. Pemilihan strategi portofolio haruslah konsisten dengan dua tahap sebelumnya. Ada dua strategi portofolio yang dapat dipilih yaitu strategi portofolio aktif dan pasif. Strategi portofolio aktif meliputi kegiatan 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.
- d. Pemilihan *asset* memerlukan pengevaluasian setiap sekuritas yang ingin dimasukkan ke dalam portofolio. Tujuannya adalah mencari kombinasi

portofolio yang efisien, yaitu portofolio yang menawarkan *return* yang diharapkan yang tertinggi dengan tingkat risiko tertentu atau sebaliknya.

- e. Pengukuran dan evaluasi kinerja portofolio merupakan tahap terakhir, namun tahap ini akan berkesinambungan dan terus-menerus. Artinya, jika tahap pengukuran dan evaluasi kinerja telah dilewati dan ternyata hasilnya kurang baik, maka proses keputusan investasi harus dimulai lagi dari tahap pertama, demikian seterusnya sampai dicapai keputusan investasi yang paling optimal.

Pada saat ini, kebutuhan investasi semakin meningkat karena ketidakpastian masa mendatang akan selalu ada. Meningkatnya kebutuhan investasi diiringi juga dengan meningkatnya ragam dari instrumen investasi. Salah satunya yang diminati sepanjang tahun 2007 hingga 2015 adalah produk reksa dana. Modal yang relatif terjangkau, pilihan jenis reksa dana yang beragam disesuaikan dengan profil *risk* dan *return* dan dikelola oleh tenaga yang *professional* telah menjadi daya tarik yang cukup kuat bagi investor di Indonesia.

C. Reksa Dana

1. Pengertian Reksa Dana

Reksa dana (*mutual fund*) adalah suatu kumpulan dana dari masyarakat atau pihak investor untuk kemudian dikelola oleh manajer investasi dan diinvestasikan pada berbagai jenis portofolio investasi efek atau produk keuangan lainnya (Sapto, 2004:2). Reksa dana mulai dikenal di Indonesia sejak 1995 dan berkembang pesat mulai 1996. Menurut Undang-Undang

Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, Pasal 1, Ayat 27 menjelaskan bahwa reksa dana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat investor untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Jadi reksa dana merupakan suatu wadah investasi secara kolektif untuk ditempatkan dalam portofolio efek berdasarkan kebijakan investasi yang ditetapkan oleh institusi jasa keuangan (Sunariyah,2003:210).

2. Jenis Reksa Dana

a. Berdasarkan Bentuk Hukumnya

Sunariyah (2003:210-220) menyatakan bahwa berdasarkan bentuk hukumnya, reksa dana dibagi atas dua bentuk yaitu :

1) Reksa dana Berbentuk Perseroan (*Corporate Type*).

Reksa dana berbentuk perseroan menerbitkan saham yang dapat diperjualbelikan oleh masyarakat pemodal, berarti masyarakat pemodal yang membeli saham adalah pemegang saham atas perseroan tersebut. Dana yang terkumpul dari penjualan saham akan dikelola oleh manajer investasi, selanjutnya dana yang terkumpul dari penjualan akan diinvestasikan kembali ke dalam berbagai instrumen investasi baik itu di pasar uang maupun pasar modal.

2) Reksa dana Berbentuk KIK/ Kontrak Investasi Kolektif (*Contractual Investment collective*)

Reksadana berbentuk kontrak investasi kolektif (KIK) merupakan instrumen penghimpun dana dengan menerbitkan unit penyertaan kepada masyarakat pemodal dan selanjutnya dana tersebut diinvestasikan pada berbagai jenis investasi baik di pasar modal maupun pasar uang. Bentuk kontrak investasi kolektif ini dapat dijelaskan sebagai kontrak antara Manajer Investasi dan Bank Kustodian yang memegang Unit Penyertaan (UP), dimana manajer investasi bertugas dan bertanggungjawab dalam pengadministrasian dan penyimpanan atas kekayaan reksa dana.

b. Berdasarkan Proses Jual-Beli Saham

Sunariyah (2003:212-218) menyatakan bahwa berdasarkan proses jual beli saham, reksa dana dalam bentuk perseroan dapat dibagi menjadi 2 jenis yaitu :

1) Reksa dana Terbuka (*open-ended investment company*)

Reksa dana terbuka yaitu reksa dana yang dapat menawarkan dan membeli kembali saham-sahamnya dari pemodal sampai dengan sejumlah yang telah dikeluarkan. Pemegang saham atau reksa dana yang sifatnya terbuka ini dapat menjual kembali saham penyertaan setiap saat apabila diinginkan.

2) Reksa dana Tertutup (*close-end investment company*)

Reksa dana tertutup yaitu reksa dana yang dapat menawarkan saham-saham kepada masyarakat pemodal tetapi tidak dapat membeli

kembali saham-saham tersebut (yang telah dijual kepada masyarakat pemodal). Pemegang saham tidak dapat menjual kembali sahamnya kepada perusahaan penerbit.

Tabel 3. Perbedaan Jenis-Jenis Reksadana

Jenis	Bentuk	Satuan Investasi	Penawaran Umum	Tercatat di Bursa	Transaksi setelah Penawaran Umum
Tertutup	PT	Saham	Ya	Ya	Antar investor melalui pialang
Terbuka	PT	Saham	Ya	Tidak	Investor dengan PMI/Bank Kustodian
	KIK	Unit Penyertaan	Ya	Tidak	Investor dengan PMI/Bank Kustodian

Sumber : Cahyono (2000:25)

c. Berdasarkan Portofolio Investasinya

Bapepam (<http://www.bisnisinvestasisaham.com/2016>) menyatakan bahwa jenis reksa dana dilihat dari portofolio investasinya dibedakan menjadi 4 jenis:

- 1) Reksa dana Pasar Uang (*Money Market Funds*). Reksa dana jenis ini hanya melakukan investasi pada efek bersifat utang dengan jatuh tempo kurang dari 1 (satu) tahun. Tujuannya adalah untuk menjaga likuiditas dan pemeliharaan modal.

- 2) Reksa dana Pendapatan Tetap (*Fixed Income Funds*). Reksa dana jenis ini melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivasinya dalam bentuk efek bersifat utang. Reksa dana ini memiliki risiko yang relatif lebih besar dari reksa dana pasar uang. Tujuannya adalah untuk menghasilkan tingkat pengembalian yang stabil.
- 3) Reksa dana Saham (*Equity Funds*). Reksa dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivasinya dalam bentuk efek bersifat ekuitas. Risiko reksa dana saham lebih tinggi dari dua jenis reksa dana sebelumnya namun menghasilkan tingkat pengembalian yang tinggi pula.
- 4) Reksa dana Campuran. Reksa dana jenis ini melakukan investasi dalam efek bersifat ekuitas dan efek bersifat utang.

3. Pengelola Reksa Dana

Pengelola reksa dana ialah Manajer Investasi (MI) dan Bank Kustodian. MI dan Bank Kustodian harus mendapatkan izin usaha dari Bapepam. Menurut Anoraga dan Pakarti (2006:76) tugas pokok dari kedua pihak tersebut ialah sebagai berikut :

- a. Manajer Investasi : bertugas mengelola dana dari investor dengan menginvestasikannya dalam berbagai instrumen yang ada di pasar modal, yang tentu saja keputusan investasi ini menggunakan analisis yang cukup.
- b. Bank Kustodian : bertugas sebagai lembaga yang berfungsi sebagai lembaga penitipan dan pengamanan, melakukan perhitungan NAB dari jenis reksadana KIK dan mengumumkannya kepada masyarakat, serta melakukan pencatatan

pembelian ataupun penebusan dan memberikan konfirmasi sebagai tanda bukti pembelian unit penyertaan.

4. Manfaat Reksa Dana

Sunariyah (2013:223) menyatakan bahwa ada beberapa keuntungan yang didapat dari berinvestasi reksa dana antara lain :

- a. Mendapatkan deviden dan bunga. Investasi pada saham kemungkinan memberikan pendapatan berupa deviden, sedangkan bunga adalah hasil investasi seperti obligasi dan deposito.
- b. Adanya distribusi laba *capital (capital gain distribution)* merupakan keuntungan yang dibayarkan kepada pemegang reksa dana untuk tiap lembar saham reksa dana yang dimiliki.
- c. Diversifikasi investasi dan penyebaran risiko. Diversifikasi suatu reksa dana akan mengurangi risiko karena kekayaan reksa dana diinvestasikan pada berbagai jenis efek sehingga risikonya pun juga tersebar.
- d. Biaya rendah. Reksa dana merupakan kumpulan dari banyak pemodal dan dikelola secara professional, maka sejalan dengan besarnya kemampuan untuk melakukan investasi tersebut akan menghasilkan pula efisiensi biaya transaksi.
- e. Harga reksa dana tidak begitu tergantung dengan harga saham di bursa. Apabila harga saham di bursa mengalami penurunan secara umum maka Manajer Investasi akan mengalihkan ke instrumen investasi lain, misalnya pasar uang, untuk menjaga agar investasi pemodal senantiasa menguntungkan.

- f. Likuiditas terjamin. Pemodal dapat mencairkan kembali saham atau unit penyertaannya setiap saat sesuai ketentuan yang dibuat masing-masing reksa dana sehingga memudahkan investor mengelola kasnya. Reksa dana terbuka wajib membeli kembali saham/unit penyertaannya sehingga sifatnya sangat likuid.
- g. Pengelolaan portofolio yang professional. Pengelolaan suatu reksa dana dilaksanakan oleh Manajer Investasi yang memang mengkhususkan keahliannya dalam hal pengelolaan dana.

5. Risiko Reksa Dana

Sunariyah (2003:224) dalam bukunya yang berjudul Pengantar Pengetahuan Pasar Modal menjelaskan bahwa ada 7 risiko dalam berinvestasi reksa dana, antara lain :

- a. Berkurangnya unit penyertaan. Risiko ini dipengaruhi oleh turunnya harga dari efek yang menjadi bagian portofolio reksa dana yang berakibat menurunnya nilai unit penyertaan.
- b. Risiko likuiditas. Penjualan kembali (*redemption*) sebagian besar unit penyertaan oleh pemilik kepada Manajer Investasi secara bersamaan dapat menyulitkan Manajer Investasi dalam menyediakan uang tunai bagi pembayaran tersebut.
- c. Risiko politik dan ekonomi. Perubahan kebijakan di bidang politik dan ekonomi dapat mempengaruhi kinerja perusahaan, tidak terkecuali perusahaan yang telah *listing* di bursa efek.

- d. *Asset* perusahaan tidak dilindungi. *Asset* perusahaan reksa dana sebagian besar adalah sekuritas yang terdiri dari hak dan klaim hukum terhadap perusahaan yang menerbitkan. Hak yang bersifat *intangible*, tidak memiliki wujud fisik sekalipun kepemilikan bisa dibuktikan oleh surat-surat berharga yang disimpan pada kustodion. Perlindungan terhadap *asset* reksadana dari risiko pencurian, kehilangan dan penyalahgunaan adalah sangat penting.
- e. Nilai *asset* perusahaan tidak bisa ditetapkan secara tepat sehingga NAB (Nilai Aktiva Bersih) dari suatu saham reksa dana tidak dapat dihitung dengan akurat.
- f. Manajemen perusahaan melibatkan orang-orang yang tidak jujur. Kejujuran yang dimaksud ialah dalam pengelolaan reksa dana terutama kejujuran dalam hal informasi yang diberikan perusahaan investasi kepada masyarakat.
- g. Perusahaan reksa dana dikelola menurut kepentingan dari pemegang saham tertentu/kelompok. Tujuan utama didirikannya perusahaan reksa dana adalah untuk kepentingan para pemodal, bukan untuk kepentingan saham tertentu/kelompok.

6. Nilai Aktiva Bersih (NAB)

Nilai Aktiva Bersih (NAB) merupakan tolak ukur dalam memantau hasil dari suatu reksa dana. Sunariyah (2003:213) mengatakan bahwa besarnya NAB bisa berfluktuasi karena tergantung pada perubahan nilai efek dalam portofolio. NAB saham per unit merupakan harga wajar dari portofolio suatu reksa dana 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 reksa dana tersebut. Rumus mencari NAB per unit adalah sebagai berikut :

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

(siamat 2006:260)

Evaluasi kinerja reksa dana membutuhkan *return* reksadana itu sendiri, cara menghitung *return* reksadana menurut Wahdah dan Hartanto (2012;76) adalah sebagai berikut :

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

Keterangan :

R_r = keuntungan reksadana

P_t = NAB pada periode pengukuran

P_{t-1} = NAB pada periode pengukuran sebelumnya

D. Benchmark

1. Pengertian

Lubis (2009:83-84) menjelaskan bahwa di Indonesia indeks pasar yang paling umum adalah IHSG. Indeks pasar yang lain adalah LQ45 dan Bisnis 40. Indeks

saham seperti itu sering digunakan sebagai pembanding (*benchmark*) dari suatu kinerja portofolio saham, reksa dana saham, atau reksa dana campuran berorientasi saham. Fungsi *benchmark* dalam pengukuran kinerja reksa dana ialah untuk membandingkan apakah kinerja reksadana tersebut bisa mengungguli (*outperform*) pasar atau justru lebih rendah (*underperform*) pasar. *Benchmark* harus memiliki mayoritas portofolio yang sama dengan jenis reksa dana yang akan dijadikan pembanding. Hal lain yang perlu diperhatikan adalah periode pengamatan kinerja reksa dana dan *benchmark*-nya haruslah sama.

2. *Return Benchmark*

Return benchmark berguna sebagai pembanding untuk menilai kinerja suatu portofolio. *Return benchmark* yang digunakan pada penelitian ini untuk reksa dana saham ialah *return benchmark* Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Wahdah dan Hartanto (2012:80) mengatakan bahwa “IHSG merupakan tolak ukur kinerja saham secara keseluruhan, sedangkan LQ45 merupakan rata-rata harga saham dari 45 saham yang memiliki likuiditas paling tinggi di BEI.” Wahdah dan Hartanto (2012:76) menyatakan rumus yang digunakan untuk mencari *return* IHSG adalah :

$$R_{p1} = \frac{IHSG_t - IHSG_{(t-1)}}{IHSG_{(t-1)}}$$

Keterangan :

R_{p1} = keuntungan pasar

$IHSG_t$ = IHSG pada periode pengukuran

$IHSG_{t-1}$ = IHSG pada periode sebelum pengukuran

E. Evaluasi Kinerja Portofolio

Tandelilin (2001:319) menjelaskan bahwa evaluasi kinerja portofolio merupakan tahap 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 kita mengidentifikasi apakah portofolio yang telah terbentuk mampu memberikan tingkat *return* yang relatif lebih tinggi dibandingkan dengan *return* portofolio lainnya dan 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. Beberapa faktor yang perlu diperhatikan dalam mengevaluasi kinerja suatu portofolio yaitu :

- 1) 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
- 2) Periode waktu
- 3) 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

- 4) Tujuan investasi. Faktor ini tidak kalah penting karena tujuan investasi yang berbeda akan mempengaruhi kinerja investasi yang dikelolanya.

1. Metode *Treynor*

Kinerja portofolio pada metode *Treynor* dilihat dengan cara menghubungkan tingkat *return* portofolio dengan besarnya risiko dari portofolio tersebut. Asumsi pada metode *Treynor* ini bahwa portofolio sudah terdiversifikasi dengan baik sehingga risiko yang dianggap relevan adalah risiko sistematis. Cara mengukur indeks *Treynor* menggunakan *average excess return* ($\bar{R}_p - \bar{R}_f$) dimana risiko yang diukur dengan standar deviasi menggunakan beta portofolio. Beta portofolio diperoleh dengan rumus (=SLOPE) di Microsoft Excel.

Metode *Treynor* dihitung dengan menggunakan rumus (Tandelilin,2010:497):

$$\hat{T}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\hat{\beta}_p}$$

Keterangan :

$\hat{T}_p$ = indeks *Treynor* portofolio

$\bar{R}_p$ = rata-rata *return* portofolio *p* selama periode pengamatan

$\bar{R}_f$ = rata-rata tingkat *return* bebas risiko selama periode pengamatan

$\hat{\beta}_p$ = beta portofolio *p*

Mencari nilai beta reksadana saham dengan rumus (=SLOPE) pada Microsoft Excel atau dengan rumus sebagai berikut (Budiyanto,2006:9)

$$\beta = \frac{\text{Covarian } (R_i R_m)}{\text{Varian } (m)}$$

Keterangan :

β = beta
 $\text{Covarian } (R_i R_m)$ = kovarian antara asset i dan portfolio m
 $\text{Varian } (m)$ = varians dari portfolio m

Lubis (2009:35) menjelaskan bahwa apabila suatu portofolio dianggap telah terdiversifikasi dengan baik, artinya *return* portofolio tersebut hampir semuanya dipengaruhi oleh *return* pasar, maka akan lebih baik jika investor menggunakan indeks *Treynor* dalam mengevaluasi portofolionya. Ini dikarenakan pada indeks *Treynor* hanya menggunakan risiko sistematis (beta) saja. Apabila *return* dari suatu portofolio hanya sedikit saja yang terpengaruh oleh *return* pasar, maka akan lebih baik kalau investor menggunakan indeks *Sharpe* dalam melakukan evaluasi, karena indeks *Sharpe* menggunakan risiko total (penjumlahan risiko sistematis dan risiko tidak sistematis).

2. Metode Jensen

Kinerja portofolio pada metode *Jensen* dilihat dengan cara menghubungkan tingkat *return* aktual yang diperoleh dari besarnya risiko

portofolio tersebut. Asumsi pada metode *Jensen* ini bahwa rasio bernilai positif berarti portofolio memberikan return lebih besar dari return harapannya (berada di atas garis pasar sekuritas) sehingga merupakan hal yang bagus karena portofolio mempunyai return yang relatif tinggi untuk tingkat risiko sistematisnya. Rasio yang bernilai negatif menunjukkan bahwa portofolio mempunyai return yang relatif rendah untuk tingkat risiko sistematisnya.

Rumus *Jensen Ratio* adalah sebagai berikut :

$$\alpha = \bar{R}_p - (\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f))$$

Di mana :

- α = Jensen Alpha
- $\bar{R}_p$ = Rata-rata bulanan return reksa dana
- $\bar{R}_f$ = Rata-rata bulanan investasi *return* bebas resiko
- $\bar{R}_m$ = Kinerja pasar
- β = Nilai beta portofolio

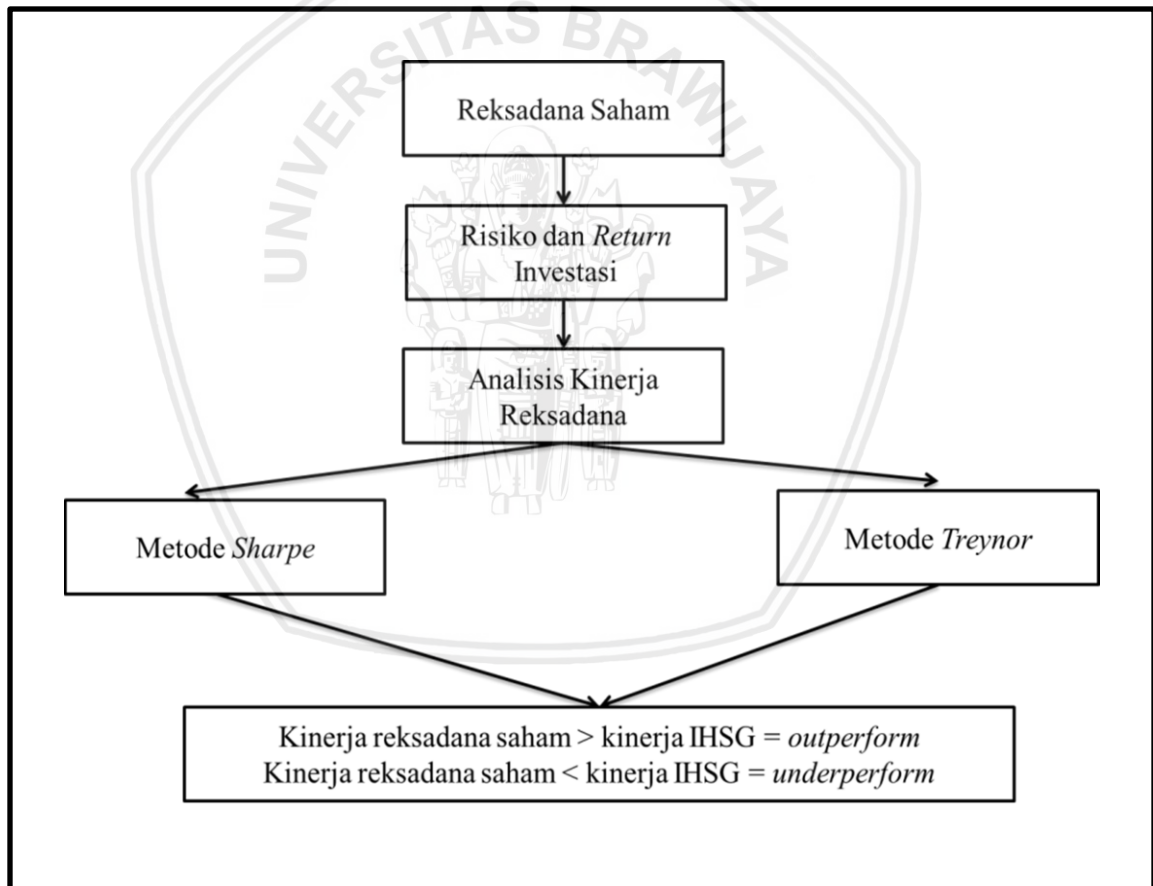
Penggunaan kedua metode ini secara bersamaan diperlukan karena *Treynor* dan *Jensen* saling melengkapi satu sama lainnya. Portofolio reksa dana yang tidak terdiversifikasi akan mendapat peringkat yang tinggi untuk pengukuran *Treynor* sedangkan dengan menggunakan metode *Jensen* dapat mengetahui tingkat *return* di atas atau dibawah *security market line*. Portofolio reksa dana yang terdiversifikasi dengan baik akan mempunyai ranking yang sama untuk kedua jenis pengukuran. Lebih baik kedua pengukuran tersebut dilakukan bersama karena semakin tinggi nilai rasio *Treynor* dan *Jensen* maka kinerja reksadana tersebut akan semakin baik. Reksa

dana yang memiliki peringkat kinerja terbaik pada kedua metode ini adalah reksa dana yang layak dipilih sebagai alternatif investasi pada reksa dana saham.

F. Kerangka Pemikiran Teoritis

Reksa dana saham merupakan salah satu jenis reksadana yang memiliki profil *return* dan risiko yang paling besar dibandingkan dengan jenis reksa dana lainnya. Sebaiknya investor mempelajari dan mengetahui dengan baik kinerja potofolio bersangkutan sebelum menentukan produk reksa dana saham yang akan dipilih. Cara untuk menganalisis kinerja yang efektif adalah *Risk Adjusted Return* yaitu pengukuran yang turut menyertakan perhitungan risiko agar hasil yang diperoleh lebih akurat. Dua metode pada *Risk Adjusted Return* yang bisa digunakan dalam melakukan pengukuran kinerja portofolio dan berstandar internasional adalah metode *Jensen* dan metode *Treynor*.

Melalui metode *Jensen* dan metode *Treynor*, penelitian ini akan memberikan hasil kinerja reksa dana saham yang dibandingkan dengan *BI Rate* sebagai investasi bebas risiko. Jika kinerja reksa dana saham bernilai positif maka berinvestasi reksa dana saham lebih menguntungkan daripada investasi bebas risiko. Selanjutnya membandingkan *average return* reksa dana saham dengan *average return benchmark*-nya yaitu IHSG dan akan memberikan hasil jumlah dan produk reksa dana saham yang mampu *outperform* dari pasar (IHSG).



Gambar 3 : Kerangka Pemikiran Teoritis

Sumber : Data diolah (2016),dikembangkan untuk penelitian

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Skripsi ini menggunakan pendekatan kuantitatif, dimana penelitian ini lebih menekankan penggunaan angka mulai dari pengumpulan data, penafsiran terhadap data, serta penampilan dari hasilnya (Arikunto, 2006:12). Menurut Wirartha (2006:140) penelitian kuantitatif menekankan analisisnya pada data-data numerikal (angka) yang diolah menggunakan statistika.

B. Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian dan pengambilan data dilakukan di Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya Malang yang beralamat di Jalan MT. Haryono 165 Malang.

C. Jenis Data dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan pada penelitian ini yaitu menggunakan data sekunder. Sumber data sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari website resmi Bapepam khusus reksadana (www.aria.bapepam.go.id) pada periode 2011-2015. Data *return* pembandingan yaitu perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) bulanan yang diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id

dengan periode pengamatan 2011-2015. *Risk free* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *BI Rate*. Data *BI Rate* periode 2011-2015 diperoleh dari web resmi Bank Indonesia yaitu www.bi.go.id.

D. Fokus Penelitian

Fokus pada penelitian ini adalah :

1. Data NAB per unit penyertaan bulanan dari sampel reksadana untuk dihitung *return* masing-masing reksa dana setiap bulannya.
2. Data IHSG perbulan selama periode pengamatan sebagai *benchmark*.
3. *Return risk free* yaitu *BI Rate* untuk perhitungan *Treynor* dan *Jensen*
4. Mencari beta, dan alpha untuk perhitungan kinerja sampel reksa dana saham.
5. Perhitungan kinerja reksa dana sampel dengan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen*
6. Membandingkan *return* reksa dana saham dengan *return benchmark* untuk menghasilkan reksa dana saham yang mampu *outperform* dan *underperform*

Hasil perhitungan kinerja reksa dana saham dengan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen* akan memberikan jawaban dari kinerja mana yang lebih baik antara reksa dana saham dengan investasi bebas risiko. Berdasarkan hasil perhitungan perbandingan tersebut, dapat disimpulkan reksa dana saham yang terbaik selama periode 2011-2015.

E. Variabel Penelitian dan Pengukuran

Penelitian ini menggunakan beberapa variabel dan Rumus yang tersaji dalam tabel 4 berikut :

Tabel 4 Variabel Penelitian, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

No	Variabel	Definisi	Rumus
1	Return Reksadana Saham	Selisih <i>return</i> reksa dana akhir periode (P_t) dan <i>return</i> reksa dana akhir periode sebelumnya (P_{t-1}) dibagi dengan <i>return</i> reksadana akhir periode sebelumnya (P_{t-1})	$R_r = \left[\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \right]$
2	Return Benchmark (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})	$R_{p1} = \frac{IHSG_t - IHSG_{(t-1)}}{IHSG_{(t-1)}}$
3	Risk Free	Investasi bebas risiko adalah BI Rate.	$\bar{R}_f = \frac{\sum BI Rate}{N}$
4	Indeks Treynor (RVOL)	Diukur dengan rasio <i>excess portfolio return</i> ($\bar{R}_p - \bar{R}_f$) terhadap beta atau risiko sistematiknya (β)	$\hat{T}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\hat{\beta}_p}$
5	Indeks Jensen	Diukur dengan rasio <i>excess portfolio return</i> ($\bar{R}_p + \bar{R}_f$) dijumlahkan ($\bar{R}_f + \beta$) kemudian dikurang $\bar{R}_p$	$\alpha = \bar{R}_p - (\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f))$

Sumber : Lubis (2009:85-85) dan Tandelilin (2001)

F. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh reksa dana saham yang terdaftar dan aktif di Bapepam sampai bulan Agustus 2016 yaitu 274 reksa dana saham. Sampel adalah bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki populasi tersebut

(Sugiyono,2011:81). Teknik sampling pada penelitian ini menggunakan cara non probabilitas, yaitu pengambilan sampel yang memberikan peluang yang sama bagi setiap unsur atau anggota populasi untuk dipilih menjadi sampel (Sugiyono,2011:122). Lubis et.al (2010:291) menyatakan bahwa spesifikasi desain pengambilan sampel ialah menggunakan desain *purposive sampling*, yaitu suatu metode pengambilan sampel yang tergolong dalam sampel non-probabilitas dimana pemilihannya dilakukan berdasarkan kriteria tertentu. Kriteria yang digunakan pada penelitian ini adalah :

1. Reksa dana yang dijadikan sampel adalah reksa dana saham.
2. Reksa dana saham yang bersifat terbuka dan berjenis KIK (Kontrak Investasi Kolektif)
3. Reksa dana saham sudah aktif tahun 2010 hingga bulan Desember 2015.
4. Reksa dana yang dipilih adalah jenis reksa dana konvensional
5. Memiliki NAB berturut-turut setiap bulan dan dipublikasikan Bapepam maupun media publikasi lainnya selama periode 2010 -2015

Langkah penentuan sampel :

1. Seluruh jumlah reksa dana saham yang terdaftar di Bapepam sampai Bulan Desember 2015 adalah 274 reksa dana saham.
2. Reksa dana saham yang sudah aktif tahun 2010 hingga bulan Desember 2015 pada website Bapepam (www.aria.bapepam.go.id) ialah 235 reksa dana saham.

3. Reksa dana saham konvensional tercatat berjumlah 229 reksa dana.
4. Reksa dana saham yang memiliki NAB berturut-turut setiap bulan dan dipublikasikan Bapepam selama periode 2010–2015 berjumlah 49 reksa dana.

Berdasarkan kriteria tersebut, produk reksa dana saham yang menjadi sampel dalam penelitian ini berjumlah 49 reksa dana saham seperti yang tertera pada Tabel 5.

Tabel 5 Daftar Reksa dana Saham Sesuai Kriteria Sampel Penelitian

NO	REKSA DANA SAHAM
1	Panin Dana Maksima
2	Panin Dana Prima
3	AXA Citradinamis
4	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara
5	BNP Paribas Ekuitas
6	BNP Paribas Infrastruktur Plus
7	BNP Paribas Maxi Saham
8	BNP Paribas Pesona
9	BNP Paribas Solaris
10	BNI Reksadana Berkembang
11	Dana Ekuitas Andalan
12	Dana Ekuitas Prima
13	Batavia Dana Saham
14	CIMB Principal Equity Aggressive
15	Rencana Cerdas
16	Grow-2-Prosper
17	Danareksa Mawar Agresif
18	Danareksa Mawar Fokus 10
19	First State Indoequity Peka Fund
20	Fs Indoequity Dividend Yield Fund
21	First State Indoequity Sectoral Fund
22	First State Indoequity Value Select Fund
23	Lautandhana Equity
24	Lautandhana Equity Progresif

Lanjutan Tabel 5

NO	REKSA DANA SAHAM
25	NISP Indeks Saham Progresif
26	MNC Dana Ekuitas
27	Mandiri Investa Atraktif
28	Mandiri Investa Ekuitas Dinamis
29	Makinta Growth Fund
30	Makinta Mantap
31	Manulife Saham Andalan
32	Manulife Dana Saham
33	Millenium Equity
34	Millenium Dynamic Equity Fund
35	Reksa Dana Capital Optimal Equity
36	Pratama Saham
37	Reksadana Dana Pratama Ekuitas
38	Reksa Dana Pratama Equity
39	Maybank Gmt Dana Ekuitas
40	RHB Alpha Sector Rotation
41	Schroder Dana Istimewa
42	Schroder Dana Prestasi Plus
43	Schroder Indo Equity Fund
44	Schroder Dana Prestasi
45	Reksa Dana Schroder 90 Plus Equity Fund
46	Simas Danamas Saham
47	Syailendra Equity Opportunity Fund
48	TRIM Kapital Plus
49	TRIM Kapital

Sumber : www.aria.bapepam.go.id (data diolah, 2016)

G. Teknik Pengumpulan Data

Arikunto (2002:197) menyatakan bahwa “pengumpulan data merupakan bagaimana peneliti menentukan metode setepat-tepatnya untuk memperoleh data, kemudian disusul dengan cara-cara menyusun alat pembantunya yaitu instrument”.

Pengumpulan data dilakukan dengan metode *documenter*, yaitu metode yang digunakan untuk menelusuri data historis (Burhan,2008:144). 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 per unit penyertaan bulanan dari 49 reksa dana saham yang merupakan sampel penelitian. Periode pengamatan selama 5 tahun (2011-2015) sehingga total data NAB yang digunakan adalah 2.754 data yang didapatkan dari website Bapepam khusus reksadana (www.aria.bapepam.go.id)
- b) *Benchmark* pada penelitian ini adalah IHSG sehingga peneliti mengumpulkan data *return* IHSG perbulan melalui web BEI (www.idx.co.id) untuk periode 2011-2015 yaitu berjumlah 60 data.
- c) Data *BI Rate* sebagai *risk free* didapatkan dari *website* resmi BI (www.bi.go.id) untuk periode Januari 2011 hingga Desember 2015.

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, 2010:278). 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 (Arikunto, 2006:12).

Tahapan-tahapan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mencari tingkat pengembalian/*return* reksa dana saham dan *return benchmark* yaitu IHSG.

- a) Mencari tingkat *return* reksa dana setiap bulannya. Nilai ini didapatkan dari NAB unit penyertaan untuk masing-masing reksa dana saham.

Rumus untuk menghitung reksa dana saham perbulannya ialah :

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

Keterangan :

R_r = keuntungan reksa dana

P_t = NAB pada periode pengukuran

P_{t-1} = NAB pada periode pengukuran sebelumnya

Langkah berikutnya adalah mencari *average return* reksa dana, rumus yang digunakan adalah :

$$\overline{R_r} = \frac{R_{r1} + R_{r2} + R_{rt}}{n}$$

Keterangan :

R_r = rata-rata *return* reksa dana

$R_{r1} + R_{r2} + R_{rt}$ = *return* reksadana periode t

n = periode pengamatan

- b) Mencari *return benchmark* reksa dana saham yaitu *return* IHSG. Rumus yang digunakan untuk mencari *return* IHSG adalah

$$R_{p1} = \frac{IHS_{Gt} - IHS_{Gt-1}}{IHS_{Gt-1}}$$

Keterangan :

$K_{IHS_{G}}$ = *return IHS_G*

IHS_{Gt} = *return IHS_G period t (dalam bulan)*

IHS_{Gt-1} = *return IHS_G periode t-1 (dalam bulan)*

Selanjutnya mencari *average return IHS_G* dengan menggunakan rumus :

$$\bar{K}_{IHS_{G}} = \frac{K_{IHS_{G1t}} + K_{IHS_{G2t}} + K_{IHS_{Gnt}}}{n}$$

Keterangan :

$\bar{K}_{IHS_{G}}$ = *average return IHS_G*

$K_{IHS_{G1t}}, K_{IHS_{G2t}}, K_{IHS_{Gnt}}$ = *return IHS_G periode t*

n = *jumlah periode pengamatan*

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

$$\bar{R}_f = \frac{\sum BI Rate}{n}$$

Keterangan :

$\bar{R}_f$ = *rata-rata risk free*

$\sum BI Rate$ = *jumlah BI Rate pada periode tertentu*

n = *jumlah periode perhitungan*

3. Mencari nilai beta reksa dana saham dengan rumus sebagai berikut

(Halim,2005:68)

$$\beta = \frac{\text{Covarian}(R_i R_m)}{\text{Varian}(m)}$$

Keterangan :

β = tingkat perolehan pasar (IHSG)
 $\text{Covarian}(R_i R_m)$ = kovarian antara asset i dan portofolio m
 $\text{Varian}(m)$ = varians dari portofolio m

4. Metode *Treynor* dihitung dengan menggunakan rumus

(Tandelilin,2010:497):

$$\hat{T}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\hat{\beta}_p}$$

Keterangan :

$\hat{T}_p$ = indeks *Treynor* portofolio
 $\bar{R}_p$ = rata-rata *return* portofolio p selama periode pengamatan
 $\bar{R}_f$ = rata-rata tingkat *return* bebas risiko selama periode pengamatan
 $\hat{\beta}_p$ = beta portofolio p

5. Mencari kinerja sampel reksa dana saham dengan metode *Jensen* Tandelilin

(2001:327) menerangkan rumus *Jensen* adalah sebagai berikut:

$$\alpha = \bar{R}_p - (\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f))$$

Di mana :

α = Jensen Alpha
 $\bar{R}_p$ = Rata-rata bulanan return reksa dana
 $\bar{R}_f$ = Rata-rata bulanan investasi *return* bebas resiko
 $\bar{R}_m$ = Kinerja pasar
 β = Nilai beta portofolio

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Penyajian Data

1. Perkembangan Reksa Dana Saham di Indonesia

Reksa dana saham adalah produk salah satu jenis portofolio dengan komposisi investasi sekurang-kurangnya 80% dalam bentuk efek bersifat ekuitas, oleh karena itu risiko yang ditanggung oleh reksa dana saham lebih tinggi daripada jenis reksa dana lainnya. Risiko tersebut diantaranya risiko berkurangnya nilai unit penyertaan, risiko likuiditas, dan risiko wanprestasi. Risiko yang tinggi pada reksa dana saham diikuti dengan tingkat pengembalian yang tinggi pula.

Reksa dana saham menjadi reksa dana yang paling diminati sepanjang tahun 2011 dan terus meningkat peminatnya dibanding jenis reksadana lainnya. Hal tersebut tercermin pada perkembangan NAB (Nilai Aktiva Bersih) yang merupakan hasil perhitungan dari nilai investasi dan kas yang tak terinvestasikan, dikurangi dengan biaya-biaya serta utang dari kegiatan operasional. Perkembangan reksa dana saham yang terus naik diikuti dengan meningkatnya NAB dari tahun 2010 hingga tahun 2015. Perkembangan NAB Reksadana Saham dapat dilihat pada tabel 6

Tabel 6 Perkembangan NAB Reksadana Tahun 2010 – 2015

Periode	NAB Reksa Dana Saham (dalam Triliun Rupiah)	Pertumbuhan
2010	109.959.523.922.678,00	23%
2011	139.096.653.052.739,00	
2012	163.124.028.249.957,00	11%
2013	182.567.875.953.169,00	
2014	185.206.340.958.430,00	21%
2015	228.351.520.669.959,00	

Sumber : <http://aria.bapepam.go.id/>, (data diolah, 2016)

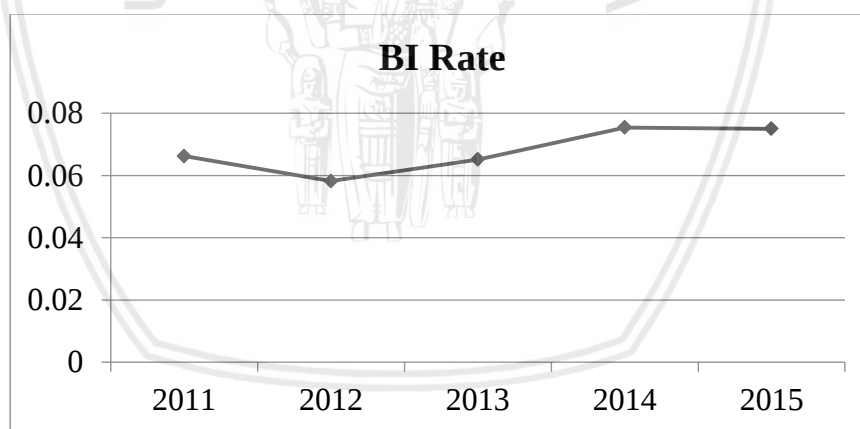
Berdasarkan tabel diatas, dapat disimpulkan bahwa jumlah NAB reksa dana saham dari tahun 2010 hingga 2015 mengalami kenaikan signifikan. Angka tersebut diperkirakan akan terus meningkat seiring dengan semakin banyak Manajer Investasi beserta produk reksa dana baru yang beragam. Reksa dana saham terbagi menjadi reksa dana konvensional dan syariah, dalam penelitian ini peneliti menggunakan reksa dana konvensional yang sudah aktif tahun 2010. Reksa dana yang diteliti juga merupakan kelompok reksa dana berjenis KIK (Kontrak Investasi Kolektif) dan melakukan penawaran umum melalui website Bapepam (<http://aria.bapepam.go.id/2016>). Jumlah reksa dana saham yang menjadi sampel adalah 49 reksa dana.

Investasi selalu berkaitan dengan pengembalian atau *return*, termasuk berinvestasi pada reksa dana saham. Menghitung *return* reksa dana saham menggunakan data NAB yang diperoleh dari website Bapepam (<http://aria.bapepam.go.id/>). Data yang digunakan adalah data bulanan yang

kemudian dihitung menggunakan rumus *return* investasi reksa dana. Cara pertama yaitu mencari selisih NAB bulan bersangkutan dengan bulan sebelumnya, dilanjutkan dengan cara kedua yaitu membagi hasil selisih tersebut dengan NAB bulan sebelumnya.

2. Pengukuran Kinerja Reksa dana Saham dengan Metode *Treynor* dan Metode *Jensen*

Melakukan analisis sebelum berinvestasi atau memilih reksa dana adalah sangat penting untuk disesuaikan dengan kemampuan dalam menanggung risiko tiap investor. Analisis ini juga diperlukan agar investor mengetahui dengan pasti bahwa portofolio yang dipilih dapat menghasilkan *return* lebih tinggi daripada investasi bebas risiko (*BI Rate*).



Gambar 4 : Grafik Pergerakan BI Rate Tahun 2011-2015

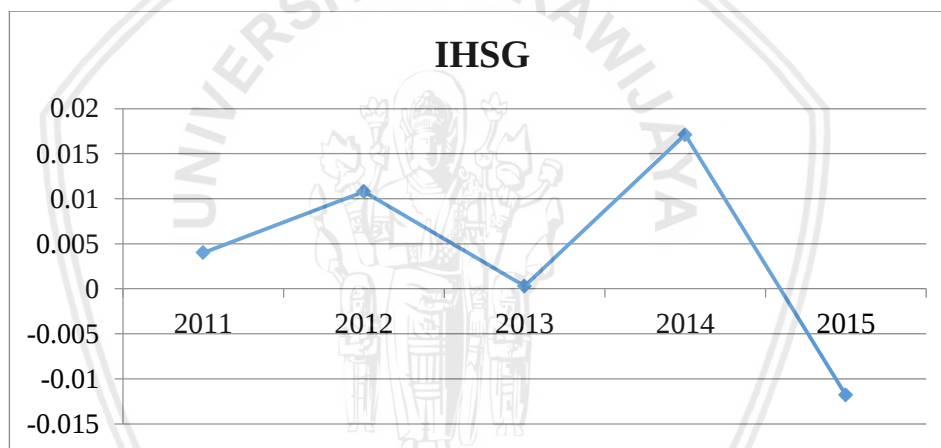
Sumber : www.bi.go.id (data diolah, 2016)

Berdasarkan gambar grafik *BI Rate* tersebut dapat disimpulkan bahwa *BI Rate* dari tahun ke tahun mengalami peningkatan, hanya pada tahun 2012 turun ke 5,8%. Risiko tersebut dilambangkan pada beta (β) yang menunjukkan besar-

kecilnya *return* suatu reksa dana terhadap perubahan *return* pasar. Pasar yang digunakan sebagai *proxy* dalam beta *Treynor* dan *Jensen* yaitu IHSG.

3. Perbandingan Kinerja Reksa dana Saham dengan IHSG

Reksa dana saham yang baik tidak hanya mampu melampaui *return* BI Rate namun juga mampu *outperform* dari pasar (IHSG). IHSG merupakan indikator utama yang menggambarkan pergerakan harga saham di Indonesia. Berikut ini adalah grafik pergerakan IHSG selama 5 tahun (2011-2015)



Gambar 5 : Grafik Average Return IHSG Tahun 2011-2015

Sumber: www.idx.co.id, (data diolah, 2016)

Berdasarkan grafik tersebut, pada tahun 2011, 2013 dan 2015 kinerja IHSG mengalami penurunan yang cukup drastis. Kinerja IHSG berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham karena komposisi portofolio pada reksa dana saham terdapat pada saham-saham IHSG. Kinerja reksa dana saham yang baik adalah

yang mampu *outperform* dibandingkan *average return* IHSG dan investasi bebas risiko (*BI Rate*) selama periode pengamatan.

B. Analisis dan Interpretasi

1. Perhitungan Kinerja Reksa dana Saham dengan Metode *Treynor* dan *Jensen*

Pada penelitian ini, peneliti melakukan penilaian kinerja reksa dana saham baik menggunakan metode *Treynor* maupun *Jensen* tidak memperhitungkan pembagian laba atau deviden. Berdasarkan penilaian kinerja terhadap 49 reksa dana saham, kemudian peneliti memberikan peringkat kinerja dari seluruh sampel. Peringkat reksa dana saham dengan mengambil 5 reksa dana yang memiliki kinerja terbaik diantara sampel yang telah diteliti. Berikut adalah langkah-langkah dalam menghitung kinerja reksa dana saham dalam penelitian ini :

a. Rata-rata *Return* Bulanan Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa dana Saham

Perhitungan rata-rata *return* bulanan tiap reksa dana saham memerlukan data Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit yang dapat diperoleh melalui website resmi Bapepam yaitu www.aria.bapepam.go.id. Rumus yang digunakan sebagai

berikut :

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

Keterangan :

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

Dibawah ini adalah contoh perhitungan *return* reksadana saham Panin Dana Maksima

Januari tahun 2011.

$$R_{Panin\ Dana\ Maksima} = \frac{26.261,24 - 24.281,59}{26.251,24}$$

$$= 0,082$$

Cara ini juga digunakan untuk menghitung *return* bulanan 49 sampel Reksa Dana. Data *return* bulanan reksadana saham tahun 2011-2015 selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 2-6 . Langkah kedua yaitu menghitung rata-rata *return* tiap reksadana saham dengan menggunakan rumus

$$\bar{R}_r = \frac{R_{r1} + R_{r2} + R_{rt}}{n}$$

Keterangan :

R_r = rata-rata *return* reksadana
 $R_{r1} + R_{r2} + R_{rt}$ = *return* reksadana periode t
 n = periode pengamatan

Menghitung *average return* reksadana saham adalah dengan membagi jumlah akumulasi *return* selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Contoh perhitungan salah satu reksadana saham yaitu Reksadana panin dana maksima tahun 2011 adalah sebagai berikut :

$$\bar{R}_{Panin\ Dana\ Maksima} = \frac{0,7440}{12}$$

$$= 0,0620$$

Perhitungan *average return* reksadana saham periode 2011-2015 menggunakan cara yang sama. Data perhitungan tersebut dapat dilihat pada Lampiran 2-6.

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

Pembandingan yang digunakan yaitu Data bulanan Index Harga Saham Gabungan (IHSG) yang diperoleh dari website (www.idx.co.id). Langkah pertama mencari rata-rata *return* IHSG adalah menghitung *return* IHSG perbulan selama periode pengamatan. Rumus yang digunakan untuk menghitung *return* IHSG perbulan adalah :

$$R_p = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Keterangan :

K_{IHSG} = *return* IHSG

$IHSG_t$ = *return* IHSG akhir bulan

$IHSG_{t-1}$ = *return* IHSG bulan sebelumnya

Data IHSG yang digunakan adalah nilai *close price* IHSG per bulan. Berikut adalah contoh perhitungan *return* IHSG pada Januari tahun 2011.

$$\begin{aligned} &= \frac{3.703,51 - 3.409,17}{3.409,17} \\ &= 0,0863 \end{aligned}$$

Langkah selanjutnya adalah menghitung rata-rata *return* dari *return* perbulan IHSG dengan menggunakan rumus :

$$\bar{R}_p = \frac{K_{IHSG1t} + K_{IHSG2t} + K_{IHSGnt}}{n}$$

Contoh perhitungan rata-rata *return* IHSG tahun 2011 adalah sebagai berikut :

$$\begin{aligned} \bar{R}_{p\ 2011} &= \frac{0,0476}{12} \\ &= 0,0397 \end{aligned}$$

Hasil perhitungan *average return* IHSG pada tahun 2011-2015 menggunakan cara yang sama. Data lengkap perhitungan *return* IHSG selama periode pengamatan dapat dilihat pada Lampiran 8

c. Rata-rata *Return* Investasi Bebas Risiko (BI Rate) Tiap Bulan

Data BI Rate diperoleh dari website resmi Bank Indonesia yaitu www.bi.go.id. Langkah pertama menghitung rata-rata *risk free* adalah menghitung *return* bulanan BI Rate dengan rumus sebagai berikut :

$$R_{f \text{ bulanan}} = \frac{\text{BI Rate}}{n}$$

Keterangan :

$R_{f \text{ bulanan}}$ = *return risk free* bulanan

BI Rate = BI Rate pada periode tertentu

n = jumlah periode pengamatan

Berikut adalah contoh perhitungan *return risk free* pada bulan Januari 2011.

$$\begin{aligned} R_{f \text{ Jan 2011}} &= \frac{0,0650}{12} \\ &= 0,0054 \end{aligned}$$

Berdasarkan perhitungan tersebut dapat diketahui bahwa *return risk free rate* pada bulan Januari 2011 adalah 0,054. Perhitungan BI Rate bulan berikutnya selama periode pengamatan adalah sama. Data *return* BI Rate bulanan selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 8. Langkah kedua adalah menghitung

rata-rata *return risk free* tiap tahun. Rumus untuk menghitung rata-rata *return risk free* adalah sebagai berikut :

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

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 perhitungan rata-rata *return risk free* tahun 2011 :

$$\begin{aligned}\overline{R}_{2011} &= \frac{0,0662}{12} \\ &= 0,0055\end{aligned}$$

Data rata-rata *return risk free* selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 8.

d. Perhitungan Beta (β) Tiap Reksa Dana Saham

Beta digunakan untuk mengukur resiko sistematis atau *systematic risk* pada portofolio. Perhitungan beta menggunakan aplikasi *microsoft excel* (*SLOPE*) atau menggunakan rumus berikut:

$$\beta = \frac{\text{covarian} \{ R_i - R_m \}}{\text{varian} (m)}$$

Keterangan :

β = beta

$\text{cov} \{ R_i - R_m \}$ = koovarian antara asset 1 dan portofolio m

$\text{varian} (m)$ = varians dari portofolio m

perhitungan beta reksa dana saham selengkapnya dapat dilihat pada lampiran

10.

e. Perhitungan Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Treynor*

Perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* untuk melihat hasil kinerja reksadana saham berdasarkan risiko sistematisnya (β). Rumus perhitungan reksadana saham dan *benchmark* dengan metode *Treynor* menggunakan rumus sebagai berikut :

$$\hat{T}_P = \frac{\bar{R}_P - \bar{R}_f}{\hat{\beta}_P}$$

Keterangan :

$\hat{T}_P$ = indeks *Treynor* portofolio

$\bar{R}_P$ = rata-rata *return* portofolio p selama periode pengamatan

$\bar{R}_f$ = rata-rata tingkat *return* bebas risiko selama periode pengamatan

$\hat{\beta}_P$ = beta portofolio p

Berikut ini adalah contoh perhitungan kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* pada reksadana Panin Dana Maksima pada tahun 2011 :

$$\begin{aligned}\hat{T}_{\text{Panin Dana Maksima}} &= \frac{0,0209 - 0,0055}{0,9508} \\ &= 0,0163\end{aligned}$$

Hasil kinerja reksadana Panin Dana Maksima dengan metode *Treynor* tahun 2011 adalah 0,0163 artinya bahwa reksadana tersebut berkinerja lebih baik daripada investasi bebas risiko. Semakin tinggi nilai *Treynor* maka semakin baik kinerja reksadana tersebut dan 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 *Treynor* dan *Jensen*.

f. Perhitungan kinerja reksa dana saham dengan metode *Jensen*

Pengukuran dengan metode jensen menilai kinerja manajer investasi berdasarkan atas seberapa besar manajer investasi tersebut mampu memberikan kinerja di atas kinerja pasarsesuai dengan resiko yang dimiikinya. Rumus yang dikemukakan jensen adalah:

$$\alpha = \bar{R}_p - (\bar{R}_f + \beta (\bar{R}_m - \bar{R}_f))$$

Di mana :

α = Jensen Alpha

$\bar{R}_p$ = Rata-rata bulanan return reksa dana

$\bar{R}_f$ = Rata-rata bulanan investasi *return* bebas resiko

$\bar{R}_m$ = Kinerja pasar

β = Nilai beta portofolio

Selanjutnya adalah perhitungan kinerja reksa dana saham dengan metode jensen untuk reksadana saham Panin Dana Maksima pada tahun 2011.

$$\begin{aligned}\alpha_{\text{panin dana maxima}} &= 0,0620 - (0,0040 + -0,0936 (0,0106 - 0,0040)) \\ &= 0,0518\end{aligned}$$

2. Pembahasan Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Treynor* dan *Jensen*

a. Penilaian Kinerja Reksadana Saham dengan metode Treynor Tahun 2011 sampai 2015

1) Metode Treynor perhitungan tahun 2011

Perhitngan *Treynor* menggunakan risiko sistematis yaitu beta ($\hat{\beta}_P$). Nilai kinerja dengan metode *Treynor* ditunjukkan oleh rasio *Average Excess Return* ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$) dengan Beta Portofolio ($\hat{\beta}_P$). Rata-rata *return BI Rate* pada tahun 2011 adalah 0,0055. Hasil kinerja reksadana saham dengan menggunakan metode *Treynor* tahun 2011 terdapat pada tabel 7.

Tabel 7 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor Tahun 2011

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
1	Panin dana maksima	0,06205	0,0055	0,0565	0,0936	0,6039
2	Panin dana prima	0,04311	0,0055	0,0376	0,0308	1,2203
3	AXAcitradinamis	0,02091	0,0055	0,0154	0,1485	0,1037
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,02784	0,0055	0,0223	0,0585	0,3820
5	BNP paribas ekuitas	0,02950	0,0055	0,0240	0,1451	0,1654
6	BNP paribas infrastruktur plus	0,02724	0,0055	0,0217	0,2435	0,0893
7	BNP paribas maxi saham	0,02570	0,0055	0,0202	0,0320	0,6304
8	BNP paribas pesona	0,02852	0,0055	0,0230	0,1272	0,1810
9	BNP paribas solaris	0,03371	0,0055	0,0282	0,1278	0,2207
10	BNI reksadana berkembang	0,02349	0,0055	0,0180	0,1680	0,1071
11	Dana ekuitas andalan	0,02514	0,0055	0,0196	0,3070	0,0640
12	Dana ekuitas prima	0,02611	0,0055	0,0206	0,2063	0,0999

Lanjutan Tabel 7.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
13	Batavia dana saham	0,02548	0,0055	0,0200	0,1973	0,1013
14	CIMB principal equity aggressive	0,02108	0,0055	0,0156	0,1059	0,1471
15	Rencana cerdas	0,00561	0,0055	0,0001	0,1734	0,0006
16	Grow-2-prosper	0,03150	0,0055	0,0260	-0,0720	-0,3611
17	Danareksa mawar agresif	0,02784	0,0055	0,0223	-0,0782	-0,2856
18	Danareksa mawar fokus 10	0,03159	0,0055	0,0261	0,2688	0,0971
19	First state indoequity peka fund	0,02196	0,0055	0,0165	0,2672	0,0616
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,00561	0,0055	0,0001	0,0465	0,0023
21	First state indoequity sectoral fund	0,02473	0,0055	0,0192	0,2182	0,0881
22	First state indoequity value select fund	0,02035	0,0055	0,0149	0,3398	0,0437
23	Lautandhana equity	0,00274	0,0055	-0,0028	0,2009	-0,0137
24	Lautandhana equity progresif	-0,03589	0,0055	-0,0414	-0,6884	0,0601
25	NISP indeks saham progresif	0,02494	0,0055	0,0194	0,0705	0,2758
26	MNC dana ekuitas	0,04024	0,0055	0,0347	0,3797	0,0915
27	Mandiri investa atraktif	0,02635	0,0055	0,0208	0,2334	0,0893
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,00031	0,0055	-0,0058	0,1416	-0,0410
29	Makinta growth fund	0,02236	0,0055	0,0169	-0,4460	-0,0378
30	Makinta mantap	0,02511	0,0055	0,0196	-0,7642	-0,0257
31	Manulife saham andalan	0,04024	0,0055	0,0347	0,2471	0,1406
32	Manulife dana saham	0,02570	0,0055	0,0202	0,2243	0,0901
33	Millenium equity	0,00651	0,0055	0,0010	0,1266	0,0079
34	Millenium dynamic equity fund	0,03371	0,0055	0,0282	-0,0084	-3,3503
35	Reksa dana capital optimal equity	0,02611	0,0055	0,0206	0,3095	0,0666
36	Pratama saham	0,02946	0,0055	0,0240	0,2474	0,0968
37	Reksadana dana pratama ekuitas	0,00490	0,0055	-0,0006	0,1351	-0,0044
38	Reksa dana pratama equity	-0,03589	0,0055	-0,0414	-0,6702	0,0618
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,02818	0,0055	0,0227	-0,0154	-1,4743

Lanjutan Tabel 7.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
40	RHB alpha sector rotation	0,02236	0,0055	0,0169	-0,4567	-0,0369
41	Schroder dana istimewa	0,02969	0,0055	0,0242	0,1592	0,1519
42	Schroder dana prestasi plus	0,00416	0,0055	-0,0013	-0,0407	0,0331
43	Schroder indo equity fund	0,02763	0,0055	0,0221	-0,0370	-0,5978
44	Schroder dana prestasi	0,02842	0,0055	0,0229	0,1006	0,2278
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,04024	0,0055	0,0347	0,2724	0,1276
46	Simas danamas saham	0,02114	0,0055	0,0156	-0,0889	-0,1758
47	Syailendra equity opportunity fund	0,00733	0,0055	0,0018	0,1961	0,0093
48	TRIM kapital plus	0,03159	0,0055	0,0261	0,0815	0,3203
49	TRIM kapital	0,00583	0,0055	0,0003	0,1895	0,0017

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 35 reksadana mampu menghasilkan nilai yang positif, artinya bahwa pada tahun 2011 terdapat 14 reksadana yang berkinerja dibawah investasi bebas risiko. Metode *Treynor* hanya mengukur risiko sistematis saja sehingga asumsinya adalah reksa dana saham sudah terdiversifikasi dengan baik. Seluruh reksa dana yang memiliki nilai positif bisa digunakan sebagai acuan dalam pemilihan untuk alternatif berinvestasi pada tahun 2012, dikarenakan nilai beta adalah pengukuran sistematis, dimana semakin tinggi nilai treynor maka reksa dana saham semakin baik.

2) Metode *Treynor* perhitungan tahun 2012

Perhitungan menggunakan metode *treynor* pembagiannya menggunakan beta. Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average axces return*

$(\bar{R}_r - \bar{R}_f)$ dengan pembagi beta. Hasil kinerja reksa dana saham dengan menerapkan metode *treynor* tahun 2012 terdapat pada tabel 8.

Tabel 8 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor Tahun 2012

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
1	Panin dana maksima	0,0096	0,0048	0,005	0,2279	0,0210
2	Panin dana prima	0,0882	0,0048	0,083	1,2750	0,0654
3	AXA citradinamis	-0,0050	0,0048	-0,010	0,0179	-0,5439
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,0034	0,0048	-0,001	0,2658	-0,0052
5	BNP paribas ekuitas	0,0019	0,0048	-0,003	0,1690	-0,0172
6	BNP paribas infrastruktur plus	-0,0046	0,0048	-0,009	0,1871	-0,0505
7	BNP paribas maxi saham	-0,0003	0,0048	-0,005	0,1838	-0,0277
8	BNP paribas pesona	0,0034	0,0048	-0,001	0,1605	-0,0087
9	BNP paribas solaris	-0,0020	0,0048	-0,007	0,1099	-0,0622
10	BNI reksadana berkembang	-0,0024	0,0048	-0,007	0,1632	-0,0442
11	Dana ekuitas andalan	-0,0013	0,0048	-0,006	0,1637	-0,0373
12	Dana ekuitas prima	0,0007	0,0048	-0,004	0,2172	-0,0189
13	Batavia dana saham	-0,0003	0,0048	-0,005	0,2026	-0,0252
14	CIMB principal equity aggressive	0,0004	0,0048	-0,004	-0,0542	0,0821
15	Rencana cerdas	0,0025	0,0048	-0,002	0,2437	-0,0094
16	Grow-2-prosper	-0,0033	0,0048	-0,008	0,1150	-0,0708
17	Danareksa mawar agresif	0,0054	0,0048	0,001	0,2648	0,0022
18	Danareksa mawar fokus 10	0,0084	0,0048	0,004	0,1616	0,0226
19	First state indoequity peka fund	0,0067	0,0048	0,002	0,1464	0,0129
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,0025	0,0048	-0,002	0,2912	-0,0078
21	First state indoequity sectoral fund	0,0050	0,0048	0,000	0,0428	0,0046

Lanjutan Tabel 8.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
22	First state indoequity value select fund	0,0061	0,0048	0,001	0,1557	0,0084
23	Lautandhana equity	-0,0028	0,0048	-0,008	0,1187	-0,0637
24	Lautandhana equity progresif	0,0092	0,0048	0,004	-0,0401	-0,1087
25	NISP indeks saham progresif	-0,0012	0,0048	-0,006	0,1325	-0,0449
26	MNC dana ekuitas	0,0047	0,0048	0,000	0,0800	-0,0014
27	Mandiri investa atraktif	-0,0005	0,0048	-0,005	0,0846	-0,0626
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0028	0,0048	-0,008	0,2354	-0,0321
29	Makinta growth fund	0,0098	0,0048	0,005	0,3235	0,0154
30	Makinta mantap	0,0209	0,0048	0,016	0,7074	0,0228
31	Manulife saham andalan	-0,0256	0,0048	-0,030	-0,7215	0,0421
32	Manulife dana saham	-0,0003	0,0048	-0,005	-1,7878	0,0028
33	Millenium equity	0,0087	0,0048	0,004	1,2923	0,0030
34	Millenium dynamic equity fund	-0,0053	0,0048	-0,010	-0,9024	0,0112
35	Reksa dana capital optimal equity	-0,0463	0,0048	-0,051	-1,4145	0,0361
36	Pratama saham	-0,0066	0,0048	-0,011	4,1651	-0,0027
37	Reksadana dana pratama ekuitas	-0,0063	0,0048	-0,011	0,0114	-0,9786
38	Reksa dana pratama equity	0,1017	0,0048	0,097	0,4963	0,1953
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,0035	0,0048	-0,001	0,1192	-0,0107
40	RHB alpha sector rotation	0,6579	0,0048	0,653	10,213 7	0,0639
41	Schroder dana istimewa	0,0065	0,0048	0,002	0,1549	0,0112
42	Schroder dana prestasi plus	0,0033	0,0048	-0,001	0,3304	-0,0044
43	Schroder indo equity fund	0,0058	0,0048	0,001	0,2344	0,0044

Lanjutan Tabel 8.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
44	Schroder dana prestasi	0,0075	0,0048	0,003	0,0128	0,2087
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0047	0,0048	0,000	-0,0769	0,0015
46	Simas danamas saham	0,0039	0,0048	-0,001	0,1543	-0,0060
47	Syailendra equity opportunity fund	0,0026	0,0048	-0,002	0,1206	-0,0182
48	TRIM kapital plus	-0,0310	0,0048	-0,036	-0,2374	0,1507
49	TRIM kapital	0,0095	0,0048	0,005	0,2403	0,0195

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 23 reksadana mampu menghasilkan nilai yang positif, artinya bahwa pada tahun 2012 terdapat 26 reksadana yang berkinerja dibawah investasi bebas risiko. Metode *Treynor* hanya mengukur risiko sistematis saja sehingga asumsinya adalah reksadana saham sudah terdiversifikasi dengan baik. Seluruh reksa dana yang memiliki nilai positif bisa digunakan sebagai acuan dalam pemilihan untuk alternatif berinvestasi pada tahun 2013, dikarenakan nilai beta adalah pengukuran sistematis, dimana semakin tinggi nilai treynor maka reksa dana semakin baik.

3) Metode *Treynor* perhitungan tahun 2013

Perhitungan menggunakan metode *treynor* pembagiannya menggunakan beta. Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average axces return* ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)

dengan pembagi beta. Hasil kinerja reksa dana saham dengan menerapkan metode *treynor* tahun 2012 terdapat pada tabel 9.

Tabel 9 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Treynor* Tahun 2013

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_p$	Treynor $\hat{T}_p$
1	Panin dana maksima	0,0463	0,0054	0,0409	0,0067	6,1007
2	Panin dana prima	0,1800	0,0054	0,1746	-0,0875	-1,9956
3	AXA citradinamis	0,1005	0,0054	0,0951	2,7934	0,0340
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,2071	0,0054	0,2017	-2,8995	-0,0696
5	BNP paribas ekuitas	0,0063	0,0054	0,0009	-2,8995	-0,0003
6	BNP paribas infrastruktur plus	-0,0628	0,0054	-0,0682	-1,2282	0,0555
7	BNP paribas maxi saham	0,2109	0,0054	0,2055	1,6909	0,1216
8	BNP paribas pesona	0,1694	0,0054	0,1640	2,9186	0,0562
9	BNP paribas solaris	-0,0354	0,0054	-0,0408	-0,6519	0,0626
10	BNI reksadana berkembang	0,0644	0,0054	0,0590	-0,8356	-0,0707
11	Dana ekuitas andalan	0,0145	0,0054	0,0091	-2,0983	-0,0043
12	Dana ekuitas prima	0,0728	0,0054	0,0674	-4,8206	-0,0140
13	Batavia dana saham	1,4484	0,0054	1,4430	0,7460	1,9343
14	CIMB principal equity aggressive	-0,0542	0,0054	-0,0596	0,7090	-0,0840
15	Rencana cerdas	0,0002	0,0054	-0,0052	1,0885	-0,0048
16	Grow-2-prosper	-0,0005	0,0054	-0,0059	0,2847	-0,0206
17	Danareksa mawar agresif	-0,0680	0,0054	-0,0734	-0,7030	0,1044
18	Danareksa mawar fokus 10	0,0209	0,0054	0,0155	0,1010	0,1532
19	First state indoequity peka fund	-0,0405	0,0054	-0,0459	0,0986	-0,4656
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,1804	0,0054	0,1750	0,6406	0,2731
21	First state indoequity sectoral fund	0,1034	0,0054	0,0980	0,0867	1,1295

Lanjutan Tabel 9.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
22	First state indoequity value select fund	-0,0062	0,0054	-0,0116	0,0621	-0,1868
23	Lautandhana equity	-0,0375	0,0054	-0,0429	-0,1013	0,4238
24	Lautandhana equity progresif	-0,0294	0,0054	-0,0348	-0,1336	0,2604
25	NISP indeks saham progresif	0,1186	0,0054	0,1132	0,3711	0,3052
26	MNC dana ekuitas	0,1322	0,0054	0,1268	0,1560	0,8125
27	Mandiri investa atraktif	-0,0157	0,0054	-0,0211	0,4375	-0,0482
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0319	0,0054	-0,0373	-0,4124	0,0905
29	Makinta growth fund	-0,0143	0,0054	-0,0197	-0,0740	0,2657
30	Makinta mantap	0,1232	0,0054	0,1178	0,2650	0,4446
31	Manulife saham andalan	0,0065	0,0054	0,0011	-0,6872	-0,0017
32	Manulife dana saham	0,0860	0,0054	0,0806	2,1298	0,0379
33	Millenium equity	-0,0744	0,0054	-0,0798	-1,0903	0,0732
34	Millenium dynamic equity fund	0,0084	0,0054	0,0030	-0,5123	-0,0059
35	Reksa dana capital optimal equity	-0,0030	0,0054	-0,0084	2,7038	-0,0031
36	Pratama saham	-0,0579	0,0054	-0,0633	1,0170	-0,0622
37	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0565	0,0054	0,0511	1,9257	0,0266
38	Reksa dana pratama equity	-0,0633	0,0054	-0,0687	0,2253	-0,3047
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,0836	0,0054	0,0782	0,2446	0,3198
40	RHB alpha sector rotation	0,0000	0,0054	-0,0054	-0,0728	0,0742
41	Schroder dana istimewa	-0,0574	0,0054	-0,0628	-1,1940	0,0526
42	Schroder dana prestasi plus	0,6497	0,0054	0,6443	0,6845	0,9413

Lanjutan Tabel 9.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
43	Schroder indo equity fund	0,0010	0,0054	-0,0044	0,0310	-0,1416
44	Schroder dana prestasi	0,0918	0,0054	0,0864	-0,2096	-0,4122
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,1067	0,0054	0,1013	-0,1932	-0,5243
46	Simas danamas saham	0,0762	0,0054	0,0708	-0,1954	-0,3625
47	Syailendra equity opportunity fund	0,1038	0,0054	0,0984	-0,4119	-0,2389
48	TRIM kapital plus	0,1618	0,0054	0,1564	-0,1018	-1,5359
49	TRIM kapital	0,0964	0,0054	0,0910	0,2211	0,4114

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 23 reksadana mampu menghasilkan nilai yang positif, artinya bahwa pada tahun 2013 terdapat 26 reksadana yang berkinerja dibawah investasi bebas risiko. Seluruh reksa dana yang memiliki nilai positif bisa digunakan sebagai acuan dalam pemilihan untuk alternatif berinvestasi pada tahun 2014, dikarenakan nilai beta adalah pengukuran sistematis, dimana semakin tinggi nilai treynor maka reksa dana semakin baik.

4) Metode *Treynor* perhitungan tahun 2014

Perhitungan menggunakan metode *treynor* pembagiannya menggunakan beta. Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average axces return* ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$) dengan pembagi beta. Hasil kinerja reksa dana saham dengan menerapkan metode *treynor* tahun 2012 terdapat pada tabel 10.

Tabel 10 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor Tahun 2014

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
1	Panin dana maksima	0,0401	0,0063	0,0338	0,5113	0,0661
2	Panin dana prima	0,2422	0,0063	0,2359	2,6438	0,0892
3	AXA citradinamis	0,0859	0,0063	0,0796	1,0131	0,0786
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,1819	0,0063	0,1756	2,0643	0,0851
5	BNP paribas ekuitas	-0,0036	0,0063	-0,0099	0,1092	-0,0906
6	BNP paribas infrastruktur plus	-0,0767	0,0063	-0,0830	-0,7147	0,1162
7	BNP paribas maxi saham	0,2084	0,0063	0,2021	2,3654	0,0855
8	BNP paribas pesona	0,1568	0,0063	0,1505	1,8105	0,0831
9	BNP paribas solaris	-0,0547	0,0063	-0,0610	-0,4589	0,1328
10	BNI reksadana berkembang	0,0403	0,0063	0,0340	0,7073	0,0481
11	Dana ekuitas andalan	-0,0009	0,0063	-0,0072	0,0543	-0,1320
12	Dana ekuitas prima	0,0681	0,0063	0,0618	0,7984	0,0774
13	Batavia dana saham	0,0010	0,0063	-0,0053	0,7460	-0,0071
14	CIMB principal equity aggressive	-0,0672	0,0063	-0,0735	-0,6645	0,1105
15	Rencana cerdas	0,4790	0,0063	0,4727	5,2376	0,0902
16	Grow-2-prosper	-0,0022	0,0063	-0,0085	-0,2666	0,0320
17	Danareksa mawar agresif	-0,0753	0,0063	-0,0816	-0,8425	0,0968
18	Danareksa mawar fokus 10	0,1031	0,0063	0,0968	0,9738	0,0994
19	First state indoequity peka fund	-0,0527	0,0063	-0,0590	-0,5859	0,1008
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,1486	0,0063	0,1423	1,6936	0,0840
21	First state indoequity sectoral fund	0,0768	0,0063	0,0705	0,8601	0,0819
22	First state indoequity value select fund	-0,7981	0,0063	-0,8044	-8,4985	0,0947
23	Lautandhana equity	-0,0528	0,0063	-0,0591	-0,4805	0,1229

Lanjutan Tabel 10.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
24	Lautandhana equity progresif	-0,0379	0,0063	-0,0442	-0,3949	0,1119
25	NISP indeks saham progresif	0,0860	0,0063	0,0797	1,0576	0,0753
26	MNC dana ekuitas	-0,0027	0,0063	-0,0090	0,0459	-0,1956
27	Mandiri investa atraktif	-0,0387	0,0063	-0,0450	-0,2403	0,1872
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0448	0,0063	-0,0511	-0,3303	0,1548
29	Makinta growth fund	-0,0290	0,0063	-0,0353	-0,1957	0,1803
30	Makinta mantap	0,0802	0,0063	0,0739	0,9012	0,0820
31	Manulife saham andalan	0,1173	0,0063	0,1110	1,3623	0,0815
32	Manulife dana saham	0,0759	0,0063	0,0696	0,9245	0,0753
33	Millenium equity	-0,0254	0,0063	-0,0317	-0,8818	0,0360
34	Millenium dynamic equity fund	-0,0008	0,0063	-0,0071	-0,8818	0,0080
35	Reksa dana capital optimal equity	0,1530	0,0063	0,1467	1,7880	0,0821
36	Pratama saham	0,0400	0,0063	0,0337	0,3767	0,0894
37	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0569	0,0063	0,0506	0,6164	0,0821
38	Reksa dana pratama equity	-0,0701	0,0063	-0,0764	-0,7088	0,1078
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,0647	0,0063	0,0584	0,8097	0,0721
40	Rhb alpha sector rotation	-0,0803	0,0063	-0,0866	-0,7212	0,1201
41	Schroder dana istimewa	-0,0638	0,0063	-0,0701	-0,6170	0,1135
42	Schroder dana prestasi plus	0,4938	0,0063	0,4875	5,3837	0,0905
43	Schroder indo equity fund	-0,0650	0,0063	-0,0713	-0,6699	0,1064
44	Schroder dana prestasi	0,0863	0,0063	0,0800	0,9489	0,0843

Lanjutan Tabel 10.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	-0,0002	0,0063	-0,0065	1,0072	-0,0064
46	Simas danamas saham	0,0870	0,0063	0,0807	0,9903	0,0815
47	Syailendra equity opportunity fund	0,0769	0,0063	0,0706	0,9546	0,0740
48	TRIM kapital plus	0,0729	0,0063	0,0666	0,9432	0,0706
49	TRIM kapital	0,0004	0,0063	-0,0059	1,0090	-0,0059

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 43 reksadana mampu menghasilkan nilai yang positif, artinya bahwa pada tahun 2014 terdapat 6 reksadana yang berkinerja dibawah investasi bebas risiko. Seluruh reksa dana yang memiliki nilai positif bisa digunakan sebagai acuan dalam pemilihan untuk alternatif berinvestasi pada tahun 2015, dikarenakan nilai beta adalah pengukuran sistematis, dimana semakin tinggi nilai treynor maka reksa dana semakin baik.

5) Metode *Treynor* perhitungan tahun 2015

Perhitungan menggunakan metode *treynor* pembagiya menggunakan beta. Nilai kinerja dengan menggunakan rasio *average axces return* ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$) dengan pembagi beta. Hasil kinerja reksa dana saham dengan menerapkan metode *treynor* tahun 2012 terdapat pada tabel 11

Tabel 11 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor Tahun 2015

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
1	Panin dana maksima	0,0520	0,0063	0,04570	0,0001	877,18
2	Panin dana prima	0,2980	0,0063	0,29173	-0,0005	-633,41
3	AXA citradinamis	0,0880	0,0063	0,08166	-0,0004	-215,81
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,2507	0,0063	0,24443	-0,0008	-320,66
5	BNP paribas ekuitas	0,0206	0,0063	0,01429	-0,0001	-132,53
6	BNP paribas infrastruktur plus	-0,0522	0,0063	-0,05846	0,0000	35891,08
7	BNP paribas maxi saham	0,2508	0,0063	0,24446	-0,0001	-1907,13
8	BNP paribas pesona	0,1796	0,0063	0,17330	0,0003	644,39
9	BNP paribas solaris	-0,0316	0,0063	-0,03786	0,0000	-2124,53
10	BNI reksadana berkembang	0,0598	0,0063	0,05349	0,0006	88,95
11	Dana ekuitas andalan	0,0249	0,0063	0,01863	0,0002	121,90
12	Dana ekuitas prima	0,0541	0,0063	0,04782	0,0002	288,33
13	Batavia dana saham	1,8660	0,0063	1,85974	-0,0011	-1683,28
14	CIMB principal equity aggressive	-0,0372	0,0063	-0,04355	0,0000	-993,49
15	Rencana cerdas	0,4861	0,0063	0,47975	-0,0003	-1530,26
16	Grow-2-prosper	-0,0054	0,0063	-0,01168	0,0000	770,58
17	Danareksa mawar agresif	-0,0588	0,0063	-0,06512	0,0000	-7957,05
18	Danareksa mawar fokus 10	0,0177	0,0063	0,01139	0,0001	169,24
19	First state indoequity peka fund	-0,0385	0,0063	-0,04485	0,0000	-938,73
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,1626	0,0063	0,15635	-0,0001	-1440,77
21	First state indoequity sectoral fund	0,0962	0,0063	0,08988	-0,0001	-843,73
22	First state indoequity value select fund	-0,0058	0,0063	-0,01206	0,0000	404,13
23	Lautandhana equity	-0,0330	0,0063	-0,03926	0,0001	-673,91

Lanjutan Tabel 11.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
24	Lautandhana equity progresif	0,0012	0,0063	-0,00510	0,0000	-592,30
25	Nisp indeks saham progresif	0,1017	0,0063	0,09536	-0,0001	-1033,07
26	MNC dana ekuitas	0,1569	0,0063	0,15061	-0,0002	-859,18
27	Mandiri investa atraktif	-0,0189	0,0063	-0,02517	0,0000	-5767,24
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0174	0,0063	-0,02366	0,0000	-979,85
29	Makinta growth fund	-0,0439	0,0063	-0,05018	0,0001	-606,77
30	Makinta mantap	0,0921	0,0063	0,08578	0,0000	-2132,85
31	Manulife saham andalan	0,1560	0,0063	0,14971	-0,0002	-946,04
32	Manulife dana saham	0,0892	0,0063	0,08292	-0,0001	-1426,27
33	Millenium equity	-0,0670	0,0063	-0,07333	-0,0001	907,67
34	Millenium dynamic equity fund	0,0287	0,0063	0,02240	0,0000	-2430,27
35	Reksa dana capital optimal equity	0,1691	0,0063	0,16278	-0,0002	-1051,35
36	Pratama saham	0,0850	0,0063	0,07866	-0,0001	-831,94
37	Reksadana dana pratama ekuitas	0,1032	0,0063	0,09686	0,0000	-2058,26
38	Reksa dana pratama equity	-0,0522	0,0063	-0,05851	-0,0001	836,23
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,0914	0,0063	0,08507	0,0001	1218,53
40	RHB alpha sector rotation	-0,0676	0,0063	-0,07395	0,0001	-1134,35
41	Schroder dana istimewa	-0,0450	0,0063	-0,05129	0,0001	-472,89
42	Schroder dana prestasi plus	0,5624	0,0063	0,55612	-0,0003	-1945,36
43	Schroder indo equity fund	-0,0450	0,0063	-0,05133	0,0001	-479,47
44	Schroder dana prestasi	0,1051	0,0063	0,09883	0,0000	7491,54

Lanjutan Tabel 11.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Average Excess Return ($\bar{R}_r - \bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Treynor $\hat{T}_P$
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0956	0,0063	0,08926	0,0000	- 20682,34
46	Simas danamas saham	0,1062	0,0063	0,09989	0,0000	- 31711,60
47	Syailendra equity opportunity fund	0,0986	0,0063	0,09227	0,0000	-2742,17
48	TRIM kapital plus	0,1074	0,0063	0,10109	0,0000	-2605,06
49	TRIM kapital	0,1071	0,0063	0,10078	0,0000	-2129,61

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan metode *Treynor*, sebanyak 12 reksadana mampu menghasilkan nilai yang positif, sedikitnya nilai positif yg terjadi pada tahun 2015 dikarenakan pembandingan dari harga pasar (IHSG) mengalami penurunan nilai yang tinggi artinya bahwa pada tahun 2015 terdapat 37 reksadana yang berkinerja dibawah investasi bebas risiko. Seluruh reksa dana yang memiliki nilai positif bisa digunakan sebagai acuan dalam pemilihan untuk alternatif berinvestasi pada tahun 2016, dikarenakan nilai beta adalah pengukuran sistematis, dimana semakin tinggi nilai treynor maka reksa dana semakin baik.

b. Penilaian Kinerja Reksadana Saham dengan metode *Jensen* Tahun 2011 sampai 2015

1) Metode *Jensen* perhitungan tahun 2011

Capital Asset Pricing Model (CAPM) adalah model yang dikembangkan dan membentuk metode jensen, dimana nilai beta (β) yang digunakan

untuk mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *jensen* didasarkan seberapa besar kemungkinan menejer investasi bisa memberikan kinerja atas kinerja pasar dengan resiko pada portofolio tersebut. Perhitungan nilai jensen reksadana saham tahun 2011 dapat dilihat pada tabel 12.

Tabel 12 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Jensen* Tahun 2011

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
1	Panin dana maksima	0,0620	0,0055	-0,0936	0,0106	0,0570
2	Panin dana prima	0,0431	0,0055	-0,0308	0,0106	0,0378
3	AXA citradinamis	0,0209	0,0055	0,1485	0,0106	0,0146
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,0278	0,0055	0,0585	0,0106	0,0220
5	BNP paribas ekuitas	0,0295	0,0055	0,1451	0,0106	0,0233
6	BNP paribas infrastruktur plus	0,0272	0,0055	0,2435	0,0106	0,0205
7	BNP paribas maxi saham	0,0257	0,0055	0,0320	0,0106	0,0200
8	BNP paribas pesona	0,0285	0,0055	0,1272	0,0106	0,0224
9	BNP paribas solaris	0,0337	0,0055	0,1278	0,0106	0,0276
10	BNI reksadana berkembang	0,0235	0,0055	0,1680	0,0106	0,0171
11	Dana ekuitas andalan	0,0251	0,0055	0,3070	0,0106	0,0181
12	Dana ekuitas prima	0,0261	0,0055	0,2063	0,0106	0,0196
13	Batavia dana saham	0,0255	0,0055	0,1973	0,0106	0,0190
14	Cimb-principal equity aggressive	0,0211	0,0055	0,1059	0,0106	0,0150
15	Rencana cerdas	0,0056	0,0055	0,1734	0,0106	-0,0008
16	Grow-2-prosper	0,0315	0,0055	-0,0720	0,0106	0,0264
17	Danareksa mawar agresif	0,0278	0,0055	-0,0782	0,0106	0,0227
18	Danareksa mawar fokus 10	0,0316	0,0055	0,2688	0,0106	0,0247
19	First state indoequity peka fund	0,0220	0,0055	0,2672	0,0106	0,0151

Lanjutan Tabel 12.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,0056	0,0055	0,0465	0,0106	-0,0001
21	First state indoequity sectoral fund	0,0247	0,0055	0,2182	0,0106	0,0181
22	First state indoequity value select fund	0,0204	0,0055	0,3398	0,0106	0,0131
23	Lautandhana equity	0,0027	0,0055	0,2009	0,0106	-0,0038
24	Lautandhana equity progresif	- 0,0359	0,0055	-0,6884	0,0106	-0,0379
25	Nisp indeks saham progresif	0,0249	0,0055	0,0705	0,0106	0,0191
26	MNC dana ekuitas	0,0402	0,0055	0,3797	0,0106	0,0328
27	Mandiri investa atraktif	0,0263	0,0055	0,2334	0,0106	0,0197
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	- 0,0003	0,0055	0,1416	0,0106	-0,0065
29	Makinta growth fund	0,0224	0,0055	-0,4460	0,0106	0,0191
30	Makinta mantap	0,0251	0,0055	-0,7642	0,0106	0,0235
31	Manulife saham andalan	0,0402	0,0055	0,2471	0,0106	0,0335
32	Manulife dana saham	0,0257	0,0055	0,2243	0,0106	0,0191
33	Millenium equity	0,0065	0,0055	0,1266	0,0106	0,0004
34	Millenium dynamic equity fund	0,0337	0,0055	-0,0084	0,0106	0,0283
35	Reksa dana capital optimal equity	0,0261	0,0055	0,3095	0,0106	0,0190
36	Pratama saham	0,0295	0,0055	0,2474	0,0106	0,0227
37	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0049	0,0055	0,1351	0,0106	-0,0013
38	Reksa dana pratama equity	- 0,0359	0,0055	-0,6702	0,0106	-0,0380
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,0282	0,0055	-0,0154	0,0106	0,0228
40	RHB alpha sector rotation	0,0224	0,0055	-0,4567	0,0106	0,0192
41	Schroder dana istimewa	0,0297	0,0055	0,1592	0,0106	0,0234

Lanjutan Tabel 12.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen α
42	Schroder dana prestasi plus	0,0042	0,0055	-0,0407	0,0106	-0,0011
43	Schroder indo equity fund	0,0276	0,0055	-0,0370	0,0106	0,0223
44	Schroder dana prestasi	0,0284	0,0055	0,1006	0,0106	0,0224
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0402	0,0055	0,2724	0,0106	0,0334
46	Simas danamas saham	0,0211	0,0055	-0,0889	0,0106	0,0161
47	Syailendra equity opportunity fund	0,0073	0,0055	0,1961	0,0106	0,0008
48	TRIM kapital plus	0,0316	0,0055	0,0815	0,0106	0,0257
49	TRIM kapital	0,0058	0,0055	0,1895	0,0106	-0,0006

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan tabel 12 diketahui terdapat 10 reksa dana saham yang memiliki nilai negatif, dimana 39 lainnya memberikan nilai positif. Seluruh reksa dana saham yang memiliki nilai positif dapat menunjukkan bahwa pengukuran hasil kinerja dengan metode *Jensen* alpha (α) positif semakin tinggi maka menunjukkan kinerja semakin baik.

2) Metode *Jensen* perhitungan tahun 2012

Capital Asset Pricing Model (CAPM) adalah model yang dikembangkan dan membentuk metode jensen, dimana nilai beta yang digunakan untuk mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *jensen* didasarkan seberapa besar kemungkinan manajer investasi bisa memberikan kinerja atas kinerja pasar dengan resiko pada portofolio tersebut. Perhitungan nilai jensen reksadana saham tahun 2012 dapat dilihat pada tabel 13.

Tabel 13 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Jensen Tahun 2012

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
1	Panin dana maksima	0,0096	0,0048	0,2279	0,0108	0,0034
2	Panin dana prima	0,0882	0,0048	1,2750	0,0108	0,0757
3	AXA citradinamis	-0,0050	0,0048	0,0179	0,0108	-0,0099
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,0034	0,0048	0,2658	0,0108	-0,0030
5	BNP paribas ekuitas	0,0019	0,0048	0,1690	0,0108	-0,0039
6	BNP paribas infrastruktur plus	-0,0046	0,0048	0,1871	0,0108	-0,0106
7	BNP paribas maxi saham	-0,0003	0,0048	0,1838	0,0108	-0,0062
8	BNP paribas pesona	0,0034	0,0048	0,1605	0,0108	-0,0024
9	BNP paribas solaris	-0,0020	0,0048	0,1099	0,0108	-0,0075
10	BNI reksadana berkembang	-0,0024	0,0048	0,1632	0,0108	-0,0082
11	Dana ekuitas andalan	-0,0013	0,0048	0,1637	0,0108	-0,0071
12	Dana ekuitas prima	0,0007	0,0048	0,2172	0,0108	-0,0054
13	Batavia dana saham	-0,0003	0,0048	0,2026	0,0108	-0,0063
14	CIMB principal equity aggressive	0,0004	0,0048	-0,0542	0,0108	-0,0041
15	Rencana cerdas	0,0025	0,0048	0,2437	0,0108	-0,0038
16	Grow-2-prosper	-0,0033	0,0048	0,1150	0,0108	-0,0088
17	Danareksa mawar agresif	0,0054	0,0048	0,2648	0,0108	-0,0010
18	Danareksa mawar fokus 10	0,0084	0,0048	0,1616	0,0108	0,0027
19	First state indoequity peka fund	0,0067	0,0048	0,1464	0,0108	0,0010
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,0025	0,0048	0,2912	0,0108	-0,0040
21	First state indoequity sectoral fund	0,0050	0,0048	0,0428	0,0108	-0,0001
22	First state indoequity value select fund	0,0061	0,0048	0,1557	0,0108	0,0004
23	Lautandhana equity	-0,0028	0,0048	0,1187	0,0108	-0,0083

Lanjutan Tabel 13.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
24	Lautandhana equity progresif	0,0092	0,0048	-0,0401	0,0108	0,0046
25	NISP indeks saham progresif	-0,0012	0,0048	0,1325	0,0108	-0,0067
26	MNC dana ekuitas	0,0047	0,0048	0,0800	0,0108	-0,0006
27	Mandiri investa atraktif	-0,0005	0,0048	0,0846	0,0108	-0,0058
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0028	0,0048	0,2354	0,0108	-0,0090
29	Makinta growth fund	0,0098	0,0048	0,3235	0,0108	0,0030
30	Makinta mantap	0,0209	0,0048	0,7074	0,0108	0,0118
31	Manulife saham andalan	-0,0256	0,0048	-0,7215	0,0108	-0,0260
32	Manulife dana saham	-0,0003	0,0048	-1,7878	0,0108	0,0057
33	Millenium equity	0,0087	0,0048	1,2923	0,0108	-0,0039
34	Millenium dynamic equity fund	-0,0053	0,0048	-0,9024	0,0108	-0,0046
35	Reksa dana capital optimal equity	-0,0463	0,0048	-1,4145	0,0108	-0,0426
36	Pratama saham	-0,0066	0,0048	4,1651	0,0108	-0,0365
37	Reksadana dana pratama ekuitas	-0,0063	0,0048	0,0114	0,0108	-0,0112
38	Reksa dana pratama equity	0,1017	0,0048	0,4963	0,0108	0,0939
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,0035	0,0048	0,1192	0,0108	-0,0020
40	RHB alpha sector rotation	0,6579	0,0048	10,2137	0,0108	0,5915
41	Schroder dana istimewa	0,0065	0,0048	0,1549	0,0108	0,0008
42	Schroder dana prestasi plus	0,0033	0,0048	0,3304	0,0108	-0,0034
43	Schroder indo equity fund	0,0058	0,0048	0,2344	0,0108	-0,0004
44	Schroder dana prestasi	0,0075	0,0048	0,0128	0,0108	0,0026
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0047	0,0048	-0,0769	0,0108	0,0003

Lanjutan Tabel 13.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen α
46	Simas danamas saham	0,0039	0,0048	0,1543	0,0108	-0,0018
47	Syailendra equity opportunity fund	0,0026	0,0048	0,1206	0,0108	-0,0029
48	TRIM kapital plus	-0,0310	0,0048	-0,2374	0,0108	-0,0343
49	TRIM kapital	0,0095	0,0048	0,2403	0,0108	0,0032

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan tabel 14 diketahui terdapat 34 reksa dana saham yang memiliki nilai negatif dan 15 reksa dana saham yang berkinerja positif, artinya manajer investasi yang mengelola 15 data reksa dana saham tersebut dapat memberikan kinerja positif diatas rata-rata pengukuran hasil kinerja metode *jensen*. alpha (α) positif semakin tinggi maka menunjukkan kinerja semakin baik.

3) Metode *Jensen* perhitungan tahun 2013

Capital Asset Pricing Model (CAPM) adalah model yang dikembangkan dan membentuk metode *jensen*, dimana nilai beta yang digunakan untuk mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *jensen* didasarkan seberapa besar kemungkinan manajer investasi bisa memberikan kinerja atas kinerja pasar dengan resiko pada portofolio tersebut. Perhitungan nilai *jensen* reksadana saham tahun 2013 dapat dilihat pada tabel 14.

Tabel 14 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Jensen Tahun 2013

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return (R_f)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
1	Panin dana maksima	0,0463	0,0054	0,0067	-0,0023	0,0409
2	Panin dana prima	0,1800	0,0054	-0,0875	-0,0023	0,1739
3	Axa citradinamis	0,1005	0,0054	2,7934	-0,0023	0,1167
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,2071	0,0054	-2,8995	-0,0023	0,1792
5	Bnp paribas ekuitas	0,0063	0,0054	-2,8995	-0,0023	-0,0216
6	Bnp paribas infrastruktur plus	-0,0628	0,0054	-1,2282	-0,0023	-0,0777
7	Bnp paribas maxi saham	0,2109	0,0054	1,6909	-0,0023	0,2186
8	Bnp paribas pesona	0,1694	0,0054	2,9186	-0,0023	0,1866
9	Bnp paribas solaris	-0,0354	0,0054	-0,6519	-0,0023	-0,0459
10	Bni reksadana berkembang	0,0644	0,0054	-0,8356	-0,0023	0,0526
11	Dana ekuitas andalan	0,0145	0,0054	-2,0983	-0,0023	-0,0072
12	Dana ekuitas prima	0,0728	0,0054	-4,8206	-0,0023	0,0301
13	Batavia dana saham	1,4484	0,0054	0,7460	-0,0023	1,4488
14	Cimb-principal equity aggressive	-0,0542	0,0054	0,7090	-0,0023	-0,0541
15	Rencana cerdas	0,0002	0,0054	1,0885	-0,0023	0,0032
16	Grow-2-prosper	-0,0005	0,0054	0,2847	-0,0023	-0,0037
17	Danareksa mawar agresif	-0,0680	0,0054	-0,7030	-0,0023	-0,0788
18	Danareksa mawar fokus 10	0,0209	0,0054	0,1010	-0,0023	0,0163
19	First state indoequity peka fund	-0,0405	0,0054	0,0986	-0,0023	-0,0452
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,1804	0,0054	0,6406	-0,0023	0,1799
21	First state indoequity sectoral fund	0,1034	0,0054	0,0867	-0,0023	0,0986
22	First state indoequity value select fund	-0,0062	0,0054	0,0621	-0,0023	-0,0111

Lanjutan Tabel 14.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
23	Lautandhana equity	-0,0375	0,0054	-0,1013	-0,0023	-0,0437
24	Lautandhana equity progresif	-0,0294	0,0054	-0,1336	-0,0023	-0,0358
25	Nisp indeks saham progresif	0,1186	0,0054	0,3711	-0,0023	0,1161
26	Mnc dana ekuitas	0,1322	0,0054	0,1560	-0,0023	0,1280
27	Mandiri investa atraktif	-0,0157	0,0054	0,4375	-0,0023	-0,0177
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0319	0,0054	-0,4124	-0,0023	-0,0405
29	Makinta growth fund	-0,0143	0,0054	-0,0740	-0,0023	-0,0202
30	Makinta mantap	0,1232	0,0054	0,2650	-0,0023	0,1199
31	Manulife saham andalan	0,0065	0,0054	-0,6872	-0,0023	-0,0042
32	Manulife dana saham	0,0860	0,0054	2,1298	-0,0023	0,0971
33	Millenium equity	-0,0744	0,0054	-1,0903	-0,0023	-0,0883
34	Millenium dynamic equity fund	0,0084	0,0054	-0,5123	-0,0023	-0,0009
35	Reksa dana capital optimal equity	-0,0030	0,0054	2,7038	-0,0023	0,0125
36	Pratama saham	-0,0579	0,0054	1,0170	-0,0023	-0,0554
37	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0565	0,0054	1,9257	-0,0023	0,0660
38	Reksa dana pratama equity	-0,0633	0,0054	0,2253	-0,0023	-0,0669
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,0836	0,0054	0,2446	-0,0023	0,0801
40	Rhb alpha sector rotation	0,0000	0,0054	-0,0728	-0,0023	-0,0060
41	Schroder dana istimewa	-0,0574	0,0054	-1,1940	-0,0023	-0,0720
42	Schroder dana prestasi plus	0,6497	0,0054	0,6845	-0,0023	0,6496
43	Schroder indo equity fund	0,0010	0,0054	0,0310	-0,0023	-0,0042
44	Schroder dana prestasi	0,0918	0,0054	-0,2096	-0,0023	0,0848
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,1067	0,0054	-0,1932	-0,0023	0,0998

Lanjutan Tabel 14.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen α
46	Simas danamas saham	0,0762	0,0054	-0,1954	-0,0023	0,0693
47	Syailendra equity opportunity fund	0,1038	0,0054	-0,4119	-0,0023	0,0952
48	Trim kapital plus	0,1618	0,0054	-0,1018	-0,0023	0,1556
49	Trim kapital	0,0964	0,0054	0,2211	-0,0023	0,0927

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan tabel 14 diketahui terdapat 22 reksa dana saham yang memiliki nilai negatif dan 27 reksa dana saham yang berkinerja positif, artinya manajer investasi yang mengelola 27 data reksa dana saham tersebut dapat memberikan kinerja positif diatas rata-rata pengukuran hasil kinerja metode *jensen*. alpha (α) positif semakin tinggi maka menunjukkan kinerja semakin baik.

4) Metode *Jensen* perhitungan tahun 2014

Capital Asset Pricing Model (CAPM) adalah model yang dikembangkan dan membentuk metode *jensen*, dimana nilai beta yang digunakan untuk mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *jensen* didasarkan seberapa besar kemungkinan manajer investasi bisa memberikan kinerja atas kinerja pasar dengan resiko pada portofolio tersebut. Perhitungan nilai *jensen* reksadana saham tahun 2014 dapat dilihat pada tabel 15.

Tabel 15 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Jensen Tahun 2014

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
1	Panin dana maksima	0,0401	0,0063	0,5113	0,1004	-0,0143
2	Panin dana prima	0,2422	0,0063	2,6438	0,1004	-0,0128
3	Axa citradinamis	0,0859	0,0063	1,0131	0,1004	-0,0157
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,1819	0,0063	2,0643	0,1004	-0,0186
5	Bnp paribas ekuitas	-0,0036	0,0063	0,1092	0,1004	-0,0202
6	Bnp paribas infrastruktur plus	-0,0767	0,0063	-0,7147	0,1004	-0,0158
7	Bnp paribas maxi saham	0,2084	0,0063	2,3654	0,1004	-0,0204
8	Bnp paribas pesona	0,1568	0,0063	1,8105	0,1004	-0,0199
9	Bnp paribas solaris	-0,0547	0,0063	-0,4589	0,1004	-0,0178
10	Bni reksadana berkembang	0,0403	0,0063	0,7073	0,1004	-0,0325
11	Dana ekuitas andalan	-0,0009	0,0063	0,0543	0,1004	-0,0123
12	Dana ekuitas prima	0,0681	0,0063	0,7984	0,1004	-0,0134
13	Batavia dana saham	0,0010	0,0063	0,7460	0,1004	-0,0755
14	Cimb-principal equity aggressive	-0,0672	0,0063	-0,6645	0,1004	-0,0109
15	Rencana cerdas	0,4790	0,0063	5,2376	0,1004	-0,0201
16	Grow-2-prosper	-0,0022	0,0063	-0,2666	0,1004	0,0166
17	Danareksa mawar agresif	-0,0753	0,0063	-0,8425	0,1004	-0,0023
18	Danareksa mawar fokus 10	0,1031	0,0063	0,9738	0,1004	0,0052
19	First state indoequity peka fund	-0,0527	0,0063	-0,5859	0,1004	-0,0039
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,1486	0,0063	1,6936	0,1004	-0,0171
21	First state indoequity sectoral fund	0,0768	0,0063	0,8601	0,1004	-0,0104
22	First state indoequity value select fund	-0,7981	0,0063	-8,4985	0,1004	-0,0048
23	Lautandhana equity	-0,0528	0,0063	-0,4805	0,1004	-0,0139
24	Lautandhana equity progresif	-0,0379	0,0063	-0,3949	0,1004	-0,0070

Lanjutan Tabel 15.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
25	Nisp indeks saham progresif	0,0860	0,0063	1,0576	0,1004	-0,0198
26	Mnc dana ekuitas	-0,0027	0,0063	0,0459	0,1004	-0,0133
27	Mandiri investa atraktif	-0,0387	0,0063	-0,2403	0,1004	-0,0224
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0448	0,0063	-0,3303	0,1004	-0,0201
29	Makinta growth fund	-0,0290	0,0063	-0,1957	0,1004	-0,0169
30	Makinta mantap	0,0802	0,0063	0,9012	0,1004	-0,0109
31	Manulife saham andalan	0,1173	0,0063	1,3623	0,1004	-0,0172
32	Manulife dana saham	0,0759	0,0063	0,9245	0,1004	-0,0174
33	Millenium equity	-0,0254	0,0063	-0,8818	0,1004	0,0513
34	Millenium dynamic equity fund	-0,0008	0,0063	-0,8818	0,1004	0,0759
35	Reksa dana capital optimal equity	0,1530	0,0063	1,7880	0,1004	-0,0215
36	Pratama saham	0,0400	0,0063	0,3767	0,1004	-0,0018
37	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0569	0,0063	0,6164	0,1004	-0,0074
38	Reksa dana pratama equity	-0,0701	0,0063	-0,7088	0,1004	-0,0097
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,0647	0,0063	0,8097	0,1004	-0,0178
40	Rhb alpha sector rotation	-0,0803	0,0063	-0,7212	0,1004	-0,0188
41	Schroder dana istimewa	-0,0638	0,0063	-0,6170	0,1004	-0,0120
42	Schroder dana prestasi plus	0,4938	0,0063	5,3837	0,1004	-0,0191
43	Schroder indo equity fund	-0,0650	0,0063	-0,6699	0,1004	-0,0082
44	Schroder dana prestasi	0,0863	0,0063	0,9489	0,1004	-0,0093
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	-0,0002	0,0063	1,0072	0,1004	-0,1013
46	Simas danamas saham	0,0870	0,0063	0,9903	0,1004	-0,0125
47	Syailendra equity opportunity fund	0,0769	0,0063	0,9546	0,1004	-0,0192

Lanjutan Tabel 15.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen α
48	TRIM kapital plus	0,0729	0,0063	0,9432	0,1004	-0,0222
49	TRIM kapital	0,0004	0,0063	1,0090	0,1004	-0,1009

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan tabel 15 diketahui terdapat 45 reksa dana saham yang memiliki nilai negatif dan 4 reksa dana saham yang berkinerja positif. Menejer investasi yang mengelola 4 data reksa dana tersebut dapat memberikan kinerja positif diatas rata-rata pengukuran hasil kinerja metode *jensen*, hal tersebut menandakan bahwa ke 4 Reksa dana saham yang memiliki nilai positif layak untuk di investasikan pada tahun 2015. alpha (α) positif semakin tinggi maka menunjukan kinerja semakin baik.

5) Metode *Jensen* perhitungan tahun 2015

Capital Asset Pricing Model (CAPM) adalah model yang dikembangkan dan membentuk metode *jensen*, dimana nilai beta yang digunakan untuk mengukur kinerja investasi. Penilaian metode *jensen* didasarkan seberapa besar kemungkinan menejer investasi bisa memberikan kinerja atas kinerja pasar dengan resiko pada portofolio tersebut. Perhitungan nilai *jensen* reksadana saham tahun 2015 dapat dilihat pada tabel 16.

Tabel 16 Hasil Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Jensen Tahun 2015

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
1	Panin dana maksima	0,0520	0,0063	0,0001	-4985,9887	0,3054
2	Panin dana prima	0,2980	0,0063	-0,0005	-4985,9887	-2,0047
3	AXA citradinamis	0,0880	0,0063	-0,0004	-4985,9887	-1,8051
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,2507	0,0063	-0,0008	-4985,9887	-3,5563
5	BNP paribas ekuitas	0,0206	0,0063	-0,0001	-4985,9887	-0,5232
6	BNP paribas infrastruktur plus	-0,0522	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,0666
7	BNP paribas maxi saham	0,2508	0,0063	-0,0001	-4985,9887	-0,3947
8	BNP paribas pesona	0,1796	0,0063	0,0003	-4985,9887	1,5142
9	BNP paribas solaris	-0,0316	0,0063	0,0000	-4985,9887	0,0510
10	BNI reksadana berkembang	0,0598	0,0063	0,0006	-4985,9887	3,0518
11	Dana ekuitas andalan	0,0249	0,0063	0,0002	-4985,9887	0,7806
12	Dana ekuitas prima	0,0541	0,0063	0,0002	-4985,9887	0,8748
13	Batavia dana saham	1,8660	0,0063	-0,0011	-4985,9887	-3,6490
14	CIMB principal equity aggressive	-0,0372	0,0063	0,0000	-4985,9887	0,1750
15	Rencana cerdas	0,4861	0,0063	-0,0003	-4985,9887	-1,0834
16	Grow-2-prosper	-0,0054	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,0872
17	Danareksa mawar agresif	-0,0588	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,0243
18	Danareksa mawar fokus 10	0,0177	0,0063	0,0001	-4985,9887	0,3469
19	First state indoequity peka fund	-0,0385	0,0063	0,0000	-4985,9887	0,1934
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,1626	0,0063	-0,0001	-4985,9887	-0,3847
21	First state indoequity sectoral fund	0,0962	0,0063	-0,0001	-4985,9887	-0,4412
22	First state indoequity value select fund	-0,0058	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,1609
23	Lautandhana equity	-0,0330	0,0063	0,0001	-4985,9887	0,2512

Lanjutan Tabel 16.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_P$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
24	Lautandhana equity progresif	0,0012	0,0063	0,0000	-4985,9887	0,0378
25	Nisp indeks saham progresif	0,1017	0,0063	-0,0001	-4985,9887	-0,3649
26	MNC dana ekuitas	0,1569	0,0063	-0,0002	-4985,9887	-0,7234
27	Mandiri investa atraktif	-0,0189	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,0034
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0174	0,0063	0,0000	-4985,9887	0,0967
29	Makinta growth fund	-0,0439	0,0063	0,0001	-4985,9887	0,3622
30	Makinta mantap	0,0921	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,1148
31	Manulife saham andalan	0,1560	0,0063	-0,0002	-4985,9887	-0,6393
32	Manulife dana saham	0,0892	0,0063	-0,0001	-4985,9887	-0,2070
33	Millenium equity	-0,0670	0,0063	-0,0001	-4985,9887	-0,4761
34	Millenium dynamic equity fund	0,0287	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,0236
35	Reksa dana capital optimal equity	0,1691	0,0063	-0,0002	-4985,9887	-0,6092
36	Pratama saham	0,0850	0,0063	-0,0001	-4985,9887	-0,3928
37	Reksadana dana pratama ekuitas	0,1032	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,1378
38	Reksa dana pratama equity	-0,0522	0,0063	-0,0001	-4985,9887	-0,4074
39	Maybank gmt dana ekuitas	0,0914	0,0063	0,0001	-4985,9887	0,4332
40	Rhb alpha sector rotation	-0,0676	0,0063	0,0001	-4985,9887	0,2511
41	Schroder dana istimewa	-0,0450	0,0063	0,0001	-4985,9887	0,4895
42	Schroder dana prestasi plus	0,5624	0,0063	-0,0003	-4985,9887	-0,8692
43	Schroder indo equity fund	-0,0450	0,0063	0,0001	-4985,9887	0,4825
44	Schroder dana prestasi	0,1051	0,0063	0,0000	-4985,9887	0,1646
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0956	0,0063	0,0000	-4985,9887	0,0677

Lanjutan Tabel 16.

No	Reksadana Saham	Average Return ($\bar{R}_r$)	Average Risk Free Return ($\bar{R}_f$)	Beta $\hat{\beta}_p$	Average Return IHSG R_m	Jensen a
46	Simas danamas saham	0,1062	0,0063	0,0000	-4985,9887	0,0842
47	Syailendra equity opportunity fund	0,0986	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,0755
48	TRIM kapital plus	0,1074	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,0924
49	TRIM kapital	0,1071	0,0063	0,0000	-4985,9887	-0,1352

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasarkan tabel 16 diketahui terdapat 29 reksa dana saham yang memiliki nilai negatif dan 20 reksa dana saham yang berkinerja positif, artinya manajer investasi yang mengelola 20 data reksa dana tersebut dapat memberikan kinerja positif diatas rata-rata pengukuran hasil kinerja metode *jensen*.

c. Daftar Peringkat 10 Reksadana Saham Terbaik Menurut Metode Treynor dan Jensen Tahun 2011 sampai dengan 2015

1) Peringkat 10 Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode Treynor dan Metode Jensen tahun 2011

Tabel 17 Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode Treynor dan Jensen tahun 2011

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	BNP paribas maxi saham	0,6304	Panin dana maksima	0,0570
2	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,3820	Panin dana prima	0,0378
3	TRIM kapital plus	0,3203	Manulife saham andalan	0,0335
4	NISP indeks saham progresif	0,2758	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0334

Lanjutan Tabel 17.

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
5	Schroder dana prestasi	0,2278	Mnc dana ekuitas	0,0328
6	BNP paribas solaris	0,2207	Millenium dynamic equity fund	0,0283
7	BNP paribas pesona	0,1810	BNP paribas solaris	0,0276
8	BNP paribas ekuitas	0,1654	Grow-2-prosper	0,0264
9	Schroder dana istimewa	0,1519	TRIM kapital plus	0,0257
10	CIMB principal equity aggressive	0,1471	Danareksa mawar fokus 10	0,0247

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasar tabel 17 yang berisi daftar 10 besar reksa dana saham yang berkinerja terbaik sepanjang tahun 2011, terdapat perbedaan hasil perhitungan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen*. Menurut metode *Treynor* BNP Paribas maxi saham adalah reksa dana saham yang memiliki nilai performa tertinggi, sedangkan menurut metode *Jensen* reksa dana saham Panin dan maxima adalah yang tertinggi performanya ditahun 2011. Kedua reksa dana saham tersebut layak dipilih untuk investasi pada tahun berikutnya yaitu tahun 2012. Daftar peringkat reksa dana saham kedua metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11.

2) Peringkat 10 Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode *Treynor* dan Metode *Jensen* tahun 2012

Tabel 18 Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Treynor* dan *Jensen* tahun 2012

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	Schroder dana prestasi	0,2087	RHB alpha sector rotation	0,5915

Lanjutan Tabel 18.

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
2	Reksa dana pratama equity	0,1953	Reksa dana pratama equity	0,0939
3	TRIM kapital plus	0,1507	Panin dana prima	0,0757
4	CIMB principal equity aggressive	0,0821	Makinta mantap	0,0118
5	Panin dana prima	0,0654	Manulife dana saham	0,0057
6	RHB alpha sector rotation	0,0639	Lautandhana equity progresif	0,0046
7	Manulife saham andalan	0,0421	Panin dana maksima	0,0034
8	Reksa dana capital optimal equity	0,0361	TRIM kapital	0,0032
9	Makinta mantap	0,0228	Makinta growth fund	0,0030
10	Danareksa mawar fokus 10	0,0226	Danareksa mawar fokus 10	0,0027

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasar tabel 18 yang berisi daftar 10 besar reksa dana saham yang berkinerja terbaik sepanjang tahun 2012, terdapat perbedaan hasil perhitungan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen*. Menurut metode *Treynor* Schroder dana prestasi adalah reksa dana saham yang memiliki nilai performa tertinggi, sedangkan menurut metode *Jensen* reksa dana saham Rhb alpha sector rotation adalah yang tertinggi peformanya ditahun 2012. Kedua reksa dana saham tersebut layak dipilih untuk investasi pada tahun berikutnya yaitu tahun 2013. Daftar peringkat reksa dana saham kedua metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11.

3) Peringkat 10 Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode *Treynor* dan Metode *Jensen* tahun 2013

Tabel 19 Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Treynor* dan *Jensen* tahun 2013

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	Panin dana maksima	6,1007	Batavia dana saham	1,4488
2	Batavia dana saham	1,9343	Schroder dana prestasi plus	0,6496
3	First state indoequity sectoral fund	1,1295	BNP paribas maxi saham	0,2186
4	Schroder dana prestasi plus	0,9413	BNP paribas pesona	0,1866
5	MNC dana ekuitas	0,8125	Fs indoequity dividend yield fund	0,1799
6	Makinta mantap	0,4446	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,1792
7	Lautandhana equity	0,4238	Panin dana prima	0,1739
8	TRIM kapital	0,4114	TRIM kapital plus	0,1556
9	Maybank gmt dana ekuitas	0,3198	MNC dana ekuitas	0,1280
10	NISP indeks saham progresif	0,3052	Makinta mantap	0,1199

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasar tabel 19 yang berisi daftar 10 besar reksa dana saham yang berkinerja terbaik sepanjang tahun 2011, terdapat perbedaan hasil perhitungan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen*. Menurut metode *Treynor* Panin dana maksima adalah reksa dana yang memiliki nilai performa tertinggi, sedangkan menurut metode *Jensen* reksa dana saham Batavia dana saham adalah yang tertinggi performanya ditahun 2011. Daftar peringkat reksa dana saham kedua metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11.

4) Peringkat 10 Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode *Treynor* dan Metode *Jensen* tahun 2014

Tabel 20 Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Treynor* dan *Jensen* tahun 2014

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	Mandiri investa atraktif	0,1872	Millenium dynamic equity fund	0,0759
2	Makinta growth fund	0,1803	Millenium equity	0,0513
3	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,1548	Grow-2-prosper	0,0166
4	BNP paribas solaris	0,1328	Danareksa mawar fokus 10	0,0052
5	Lautandhana equity	0,1229	Pratama saham	-0,0018
6	RHB alpha sector rotation	0,1201	Danareksa mawar agresif	-0,0023
7	BNP paribas insfrastruktur plus	0,1162	First state indoequity peka fund	-0,0039
8	Schroder dana istimewa	0,1135	First state indoequity value select fund	-0,0048
9	Lautandhana equity progresif	0,1119	Lautandhana equity progresif	-0,0070
10	CIMB principal equity aggressive	0,1105	Reksadana dana pratama ekuitas	-0,0074

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasar tabel 20 yang berisi daftar 10 besar reksa dana saham yang berkinerja terbaik sepanjang tahun 2011, terdapat perbedaan hasil perhitungan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen*. Menurut metode *Treynor* Mandiri investa atraktif adalah reksa dana yang memiliki nilai performa tertinggi, dengankan menurut metode *Jensen* reksa dana saham Millenium dynamic equity fund adalah yang tertinggi peformanya ditahun 2011. Daftar peringkat reksa dana saham kedua metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11.

5) Peringkat 10 Reksa Dana Saham Terbaik Menurut Metode *Treynor* dan Metode *Jensen* tahun 2015

Tabel 21 Daftar 10 Reksadana Terbaik Menurut Metode *Treynor* dan *Jensen* tahun 2015

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	BNP paribas insfrastruktur plus	35891,09	BNi reksadana berkembang	3,0518
2	Schroder dana prestasi	7491,54	BNP paribas pesona	1,5142
3	Maybank gmt dana ekuitas	1218,53	Dana ekuitas prima	0,8748
4	Millenium equity	907,67	Dana ekuitas andalan	0,7806
5	Panin dana maksima	877,18	Schroder dana istimewa	0,4895
6	Reksa dana pratama equity	836,23	Schroder indo equity fund	0,4825
7	Grow-2-prosper	770,58	Maybank gmt dana ekuitas	0,4332
8	BNP paribas pesona	644,39	Makinta growth fund	0,3622
9	First state indoequity value select fund	404,13	Danareksa mawar fokus 10	0,3469
10	Dana ekuitas prima	288,33	Panin dana maksima	0,3054

Sumber : Hasil Analisis 2018

Berdasar tabel 21 yang berisi daftar 10 besar reksa dana saham yang berkinerja terbaik sepanjang tahun 2011, terdapat perbedaan hasil perhitungan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen*. Menurut metode *Treynor* Bnp paribas insfrastruktur plus adalah reksa dana yang memiliki nilai performa tertinggi, sedangkan menurut metode *Jensen* reksa dana saham Bni reksadana berkembang adalah yang tertinggi peformanya ditahun 2011. Daftar peringkat reksa dana saham kedua metode tersebut selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11.

d. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Treynor Dengan Benchmark IHSG Tahun 2011-2015

Peneliti selanjutnya melakukan perbandingan reksadana saham dengan *benchmark* untuk memberikan hasil reksadana saham yang mampu *outperform* dan *underperform*, sekaligus memberikan hasil reksadana terbaik tiap tahunnya dari seluruh sampel. Perbandingan kinerja menggunakan nilai *average return*. *Average return* reksadana dibandingkan dengan *average return* IHSG tiap tahunnya selama periode pengamatan (2011-2015).

1) Daftar 10 Reksa Dana Saham Dengan Metode Treynor Yang Berkinerja Outperform Dibandingkan IHSG Tahun 2011

Tabel 22 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja *outperform* dibandingkan IHSG tahun 2011

No	Reksadana Saham	<i>Average return</i>	Perbandingan IHSG
1	BNP paribas maxi saham	0,02570	<i>outperform</i>
2	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,02784	<i>outperform</i>
3	TRIM kapital plus	0,03159	<i>outperform</i>
4	NISP indeks saham progresif	0,02494	<i>outperform</i>
5	Schroder dana prestasi	0,02842	<i>outperform</i>
6	BNP paribas solaris	0,03371	<i>outperform</i>
7	BNP paribas pesona	0,02852	<i>outperform</i>
8	BNP paribas ekuitas	0,02950	<i>outperform</i>
9	Schroder dana istimewa	0,02969	<i>outperform</i>
10	CIMB principal equity aggressive	0,02108	<i>outperform</i>

Sumber : Hasil Analisis 2018

Dari tabel 22 diketahui Bnp Paribas adalah reksa dana saham yang mampu *outperform* diandigkan dengan IHSG pada tahun 2011.

2) Daftar Reksa Dana Saham Dengan Metode Treynor Yang Berkinerja *Outperform* Dibandingkan IHSG Tahun 2012

Tabel 23 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja *outperform* dibandingkan IHSG tahun 2012

No	Reksadana Saham	Average return	Perbandingan IHSG
1	Schroder dana prestasi	0,0075	<i>outperform</i>
2	Reksa dana pratama equity	0,1017	<i>outperform</i>
3	TRIM kapital plus	-0,0310	<i>outperform</i>
4	CIMB principal equity aggressive	0,0004	<i>outperform</i>
5	Panin dana prima	0,0882	<i>outperform</i>
6	RHB alpha sector rotation	0,6579	<i>outperform</i>
7	Manulife saham andalan	-0,0256	<i>outperform</i>
8	Reksa dana capital optimal equity	-0,0463	<i>outperform</i>
9	Makinta mantap	0,0209	<i>outperform</i>
10	Danareksa mawar fokus 10	0,0084	<i>outperform</i>

Sumber : Hasil Analisis 2018

3) Daftar Reksa Dana Saham Dengan Metode Treynor Yang Berkinerja *Outperform* Dibandingkan IHSG Tahun 2013

Tabel 24 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja *outperform* dibandingkan IHSG tahun 2013

No	Reksadana Saham	Average return	Perbandingan IHSG
1	Panin dana maksima	0,0463	<i>outperform</i>
2	Batavia dana saham	1,4484	<i>outperform</i>
3	First state indoequity sectoral fund	0,1034	<i>outperform</i>
4	Schroder dana prestasi plus	0,6497	<i>outperform</i>
5	MNC dana ekuitas	0,1322	<i>outperform</i>
6	Makinta mantap	0,1232	<i>outperform</i>
7	Lautandhana equity	-0,0375	<i>outperform</i>
8	TRIM kapital	0,0964	<i>outperform</i>
9	Maybank gmt dana ekuitas	0,0836	<i>outperform</i>
10	NISP indeks saham progresif	0,1186	<i>outperform</i>

Sumber : Hasil Analisis 2018

4) Daftar Reksa Dana Saham Dengan Metode Treynor Yang Berkinerja Outperform Dibandingkan IHSG Tahun 2014

Tabel 25 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja outperform dibandingkan IHSG tahun 2014

No	Reksadana Saham	Average return	Perbandingan IHSG
1	Mandiri investa atraktif	-0,0387	outperform
2	Makinta growth fund	-0,0290	outperform
3	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0448	outperform
4	BNP paribas solaris	-0,0547	outperform
5	Lautandhana equity	-0,0528	outperform
6	RHB alpha sector rotation	-0,0803	outperform
7	BNP paribas insfrastruktur plus	-0,0767	outperform
8	Schroder dana istimewa	-0,0638	outperform
9	Lautandhana equity progresif	-0,0379	outperform
10	CIMB principal equity aggressive	-0,0672	outperform

Sumber : Hasil Analisis 2018

5) Daftar Reksa Dana Saham Dengan Metode Treynor Yang Berkinerja Outperform Dibandingkan IHSG Tahun 2015

Tabel 26 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja outperform dibandingkan IHSG tahun 2015

No	Reksadana Saham	Average return	Perbandingan IHSG
1	BNP paribas insfrastruktur plus	-0,0522	outperform
2	Schroder dana prestasi	0,1051	outperform
3	Maybank gmt dana ekuitas	0,0914	outperform
4	Millenium equity	-0,0670	outperform
5	Panin dana maksima	0,0520	outperform
6	Reksa dana pratama equity	-0,0522	outperform
7	Grow-2-prosper	-0,0054	outperform
8	BNP paribas pesona	0,1796	outperform
9	First state indoequity value select fund	-0,0058	outperform
10	Dana ekuitas prima	0,0541	outperform

Sumber : Hasil Analisis 2018

e. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Jensen Dengan Benchmark IHSG Tahun 2011-2015

Peneliti selanjutnya melakukan perbandingan reksadana saham dengan *benchmark* untuk memberikan hasil reksadana saham yang mampu *outperform* dan *underperform*, sekaligus memberikan hasil reksadana terbaik tiap tahunnya dari seluruh sampel. Perbandingan kinerja menggunakan nilai *average return*. *Average return* reksadana dibandingkan dengan *average return* IHSG tiap tahunnya selama periode pengamatan (2011-2015).

1) Daftar Reksa Dana Saham Dengan Metode Jensen Yang Berkinerja *Outperform* Dibandingkan IHSG Tahun 2011

Tabel 27 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja *outperform* dibandingkan IHSG tahun 2011

No	Reksadana Saham	<i>Average return</i>	Perbandingan IHSG
1	Panin dana maksima	0,062049802	<i>outperform</i>
2	Panin dana prima	0,0431	<i>outperform</i>
3	Manulife saham andalan	0,0402	<i>outperform</i>
4	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0402	<i>outperform</i>
5	MNC dana ekuitas	0,0402	<i>outperform</i>
6	Millenium dynamic equity fund	0,0337	<i>outperform</i>
7	BNP paribas solaris	0,0337	<i>outperform</i>
8	Grow-2-prosper	0,0315	<i>outperform</i>
9	Trim kapital plus	0,0316	<i>outperform</i>
10	Danareksa mawar fokus 10	0,0316	<i>outperform</i>

Sumber : Hasil Analisis 2018

2) Daftar Reksa Dana Saham Dengan Metode *Jensen* Yang Berkinerja *Outperform* Dibandingkan IHSG Tahun 2012

Tabel 28 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja *outperform* dibandingkan IHSG tahun 2012

No	Reksadana Saham	Average return	Perbandingan IHSG
1	RHB alpha sector rotation	0,6579	<i>outperform</i>
2	Reksa dana pratama equity	0,1017	<i>outperform</i>
3	Panin dana prima	0,0882	<i>outperform</i>
4	Makinta mantap	0,0209	<i>outperform</i>
5	Manulife dana saham	-0,0003	<i>outperform</i>
6	Lautandhana equity progresif	0,0092	<i>outperform</i>
7	Panin dana maksima	0,0096	<i>outperform</i>
8	TRIM kapital	0,0095	<i>outperform</i>
9	Makinta growth fund	0,0098	<i>outperform</i>
10	Danareksa mawar fokus 10	0,0084	<i>outperform</i>

Sumber : Hasil Analisis 2018

3) Daftar Reksa Dana Saham Dengan Metode *Jensen* Yang Berkinerja *Outperform* Dibandingkan IHSG Tahun 2013

Tabel 29 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja *outperform* dibandingkan IHSG tahun 2013

No	Reksadana Saham	Average return	Perbandingan IHSG
1	Batavia dana saham	1,4484	<i>outperform</i>
2	Schroder dana prestasi plus	0,6497	<i>outperform</i>
3	BNP paribas maxi saham	0,2109	<i>outperform</i>
4	BNP paribas pesona	0,1694	<i>outperform</i>
5	Fs indoequity dividend yield fund	0,1804	<i>outperform</i>
6	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,2071	<i>outperform</i>
7	Panin dana prima	0,1800	<i>outperform</i>
8	TRIM kapital plus	0,1618	<i>outperform</i>
9	MNC dana ekuitas	0,1322	<i>outperform</i>
10	Makinta mantap	0,1232	<i>outperform</i>

Sumber : Hasil Analisis 2018

**4) Daftar Reksa Dana Saham Dengan Metode Jensen Yang Berkinerja
Outperform Dibandingkan IHSG Tahun 2014**

Tabel 30 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja outperform dibandingkan IHSG tahun 2014

No	Reksadana Saham	Average return	Perbandingan IHSG
1	Millenium dynamic equity fund	-0,0008	outperform
2	Millenium equity	-0,0254	outperform
3	Grow-2-prosper	-0,0022	outperform
4	Danareksa mawar fokus 10	0,1031	outperform
5	Pratama saham	0,0400	outperform
6	Danareksa mawar agresif	-0,0753	outperform
7	First state indoequity peka fund	-0,0527	outperform
8	First state indoequity value select fund	-0,7981	outperform
9	Lautandhana equity progresif	-0,0379	outperform
10	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0569	outperform

Sumber : Hasil Analisis 2018

**5) Daftar Reksa Dana Saham Dengan Metode Jensen Yang Berkinerja
Outperform Dibandingkan IHSG Tahun 2015**

Tabel 31 Daftar 10 Reksa dana saham yang berkinerja outperform dibandingkan IHSG tahun 2015

No	Reksadana Saham	Average return	Perbandingan IHSG
1	BNI reksadana berkembang	0,0598	outperform
2	BNP paribas pesona	0,1796	outperform
3	Dana ekuitas prima	0,0541	outperform
4	Dana ekuitas andalan	0,0249	outperform
5	Schroder dana istimewa	-0,0450	outperform
6	Schroder indo equity fund	-0,0450	outperform
7	Maybank gmt dana ekuitas	0,0914	outperform
8	Makinta growth fund	-0,0439	outperform
9	Danareksa mawar fokus 10	0,0177	outperform
10	Panin dana maksima	0,0520	outperform

Sumber : Hasil Analisis 2018

Perhitungan secara keseluruhan tidak menjadikan konsistensi setiap reksa dana saham dikarenakan hasil akhir dari setiap reksa dana berbeda-beda. Kinerja reksa dana saham yang mampu *outperform* dari IHSG merupakan pilihan yang baik untuk di investasikan. Reksadana saham mengalami peningkatan yang baik di tiap tahunnya, hal ini disebabkan saham-saham pada reksa dana saham merupakan komposisi saham likuid berkapitalisasi besar perbedaan antar reksa dana saham hanya pada bobot masing-masing portofolio.

Reksa dana saham Makinta Mantap menjadi reksadana yang memiliki *return* tertinggi dan *outperform* dibandingkan IHSG selama 4 tahun berturut-turut pada 2011 hingga 2014 selama periode pengamatan. Reksa dana ini juga memiliki hasil yang positif menurut perhitungan *Treynor* maupun *Jensen*. Reksa dana saham Makinta Mantap merupakan produk dari PT Emco Asset Management dan aktif sejak Februari 2006. Strategi alokasi *asset* pada reksadana Dana Pratama Ekuitas adalah konsisten mengoleksi aset dasar mayoritas berupa saham-saham *bluechip* yang berkapitalisasi besar. PT Emco Asset Management. Strategi investasi pada Makinta Mantap adalah dengan mengalokasikan 80-100% pada saham dan 0-20% untuk Pasar Uang atau Kas. Tujuan investasi pada reksa dana ini adalah mencapai pertumbuhan modal jangka panjang melalui penempatan dana dalam saham dan efek bersifat hutang di pasar uang dan pasar modal. Reksa dana ini cocok untuk investor yang menyukai profil risiko agresif.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil kinerja reksa dana saham yang dinilai dengan menggunakan metode *Treynor* dan *Jensen* selama periode pengamatan (2011-2015) menghasilkan hasil yang berbeda. Secara keseluruhan kinerja reksa dana saham berfluktuatif selama 5 tahun terakhir (2011-2015). Nilai kinerja reksa dana saham yang menunjukkan nilai positif untuk metode *treynor* pada tahun 2011 sebanyak 35 reksa dana saham, sedangkan untuk metode *Jensen* di tahun 2011 sebanyak 40 reksa dana saham. selanjutnya dengan metode *Treynor* pada tahun 2012 sebanyak 23 reksa dana, sedangkan dengan menggunakan metode *Jensen* pada tahun 2012 sebanyak 15 reksa dana saham. Pada tahun 2013 perhitungan menggunakan metode *Treynor* sebanyak 23 reksa dana saham, dengan metode *Jensen* di tahun yg sama yaitu 2013 sebanyak 27 reksa dana saham. Metode perhitungan *Treynor* tahun 2014 sebanyak 43 reksadana saham, sedangkan dengan menggunakan metode *Jensen* tahun 2014 sebanyak 4 reksa dana saham. Perhitungan ini berakhir pada Metode *Treynor* di tahun 2015 sebanyak 12 reksa dana saham, metode *Jensen* 2015 sebanyak 20 reksa dana saham.

Selama periode pengamatan (2011-2015) tidak ada reksadana saham yang berturut-turut menghasilkan nilai positif menurut metode *Treynor* dan *Jensen*.

Namun ada satu reksa dana yang memiliki kinerja yang konsisten diantara reksa dana lainnya karena mampu menghasilkan nilai positif selama 5 tahun berturut-turut selama periode pengamatan, Reksa dana tersebut adalah Makinta Mantap, oleh karena itu Reksa dana Makinta Mantap adalah reksadana yang layak dijadikan pilihan berinvestasi di tahun 2016.

B. Saran

1. Bagi Investor

Investor sebaiknya mengetahui, mempelajari dan mencari informasi terlebih dahulu sebelum memutuskan berinvestasi pada suatu portofolio. Reksadana saham yang memiliki kinerja positif minimal selama 3 tahun berturut-turt adalah reksadana yang layak untuk dipilih sebagai alternatif berinvestasi.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian selanjutnya diharapkan tidak hanya menggunakan reksadana konvensional sebagai sampel, namun bisa menambahkan reksadana saham syariah, ETF –saham dan lain sebagainya. Penelitian kedepan diharapkan tidak hanya menggunakan dua metode namun bisa ditambahkan dengan metode lain seperti *Sharpe*, M^2 , *Information Ratio*, *Treynor & Black* dan metode pengukuran reksadana lainnya agar hasil yang diperoleh lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

Buku :

- Arikunto. 2002. *Prosedur Penelitian : suatu pendekatan Praktek*. Jakarta : Rineka Cipta
- Bodie, alex kne, dan alan j. Macus. 2014. *Menejemen portofolio dan investasi*. Jakarta : Salemba Empat
- Fabozzi, Frank J. 2000. *Manajemen Investasi*. Jakarta : Salemba Empat
- Halim, Abdul.2005. *analisis investasi*, edisi kedua. ^{Jakarta} : Salemba Empat
- Halim, Abdul. 2015. *Analisis investasi di aset keuangan*. Jakarta : Mitra Wacana Media
- Hartono, Jogyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. ed.6. Yogyakarta : BPFE
- Iramani, Kartika. 2013. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta : Rineka Cipta
- Lubis, Tona A. 2009. *Menejemen investasi(pendekatan teoritis dan empiris)*. Ed. 1. Malang : Universitas Brawijaya.
- Lubis, Tona A, et al,. (2010). *Menejemen Investas*. Jakarta: Kencana
- Rahardjo, Sapto. 2004. *Panduan Investasi Reksadana*. Yogyakarta : PT. Gramedia
- Rahamis, Yulein. 2014. *Annalisis Komparasi Kinerja Pasar Modal di Indonesia, Hongkong, China, Inggris, dan Amerika, Jurnal Riset Bisnis dan Menejemen*
- Sugiyono. 2011. *Metode penelitian bisnis*. Bandung : CV Alfabeta
- Sugiyono. 2013. *Metode penelitian kauntitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung : CV Alfabeta
- Siamat, Dahlan. 2006. *Bank dan Lembaga Keuangan, Ed. 5*. Jakarta: Lembaga Penerbit FEUI
- Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, ed.3. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Aalisis investasi dan menejemen portofolio*. Yogyakarta : PT BPFE

Internet :

OJK. *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*, diakses pada 20 Maret 2016 dari <http://www.ojk.go.id/dl.php?i=1119>.

Danareksa.-. *Memahami Reksadana*, diakses pada 20 Maret 2016 dari <http://reksadana.danareksaonline.com>

Bapepam-LK.-. *Data Manajer Investasi*, diakses pada 20 Maret 2016 dari <http://aria.bapepam.go.id/>

Bursa Efek Indonesia.-. *Penjelasan tentang reksa dana*, diakses pada 20 maret 2016 dari <http://idx.co.id/>

Bisnis Investasi Saham. *Cara Beli Reksadana*, diakses pada 20 Maret 2016 dari <http://www.bisnisinvestasisaham.com/>

Bapepam-LK.-. *Data Reksadana aktif*, diakses pada 21 Maret 2016 dari <http://aria.bapepam.go.id/>

Bisnis Investasi Saham. *Siaran Pers akhir 2014- Perkembangan industri pengelolaan investasi pasar modal di Indonesia*, diakses pada 18 Maret 2016 dari <http://www.bisnisinvestasisaham.com/category/bisnis-investasi-saham/berita-pasar/>

Bursa Efek Indonesia.-. *Statistik Close Price Bi Rate Perbulan*, diakses pada 25 maret 2016 dari <http://idx.co.id/>

<https://www.infovesta.com/> diakses pada 28 Februari 2016.

<http://www.bareksa.com/id/data/reksadana/mi> diakses pada 18 April 2016.

<https://www.bi.go.id/> diakses pada 22 Juni 2016.

<http://reksadana.danareksaonline.com/> diakses pada 15 Mei 2016.

Jurnal

Budiyanto, 2006. Analisis Kinerja Investasi Reksadana PT Sinarmas Sekuritas dengan Metode Indeks Treynor, Jensen, dan Sharpe.

Paranita, Cana, 2015. Analisis Kinerja Reksadana Saham (*Equity Fund*) dengan menggunakan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* (studi pada reksadana saham yang terdaftar di BAPEPAM tahun 2010-2014)

Goyal, 2015. Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan menggunakan sampel 10 Reksadana saham terbaik menurut rangking *Crisil* per 24 September 2014 dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

- Pujiarti, Dewi, 2011. Analisis Kinerja Investasi Reksa dana saham periode 2005-2009 dengan metode *Sharpe* dan *Jensen*.
- Susiana, Kaudin, 2009. Analisis Kinerja Investasi Reksadana dengan menggunakan 28 sampel dengan metode *risk adjusted*.
- Wahdah, Hartanto, 2012. Analisis Kinerja Portofolio Reksadana Saham menggunakan 10 sampel dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*



Lampiran 1. Tahapan Pemilihan Sampel

Kriteria Pemilihan Sampel :

1. Reksadana saham bersifat terbuka dan berjenis KIK (Kontrak Investasi Kolektif) yang melakukan Penawaran Umum
2. Reksadana saham sudah aktif sebelum tahun 2011 hingga bulan Desember 2015
3. Reksadana saham yang dipilih adalah jenis reksadana konvensional
4. Memiliki NAB (Nilai Aktiva Bersih) berturut-turut setiap bulan dan dipublikasikan di Bapepam selama

No	Reksadana Saham	Kriteria				Sampel
		1	2	3	4	
1	Panin dana maksima	✓	✓	✓	✓	✓
2	Panin dana prima	✓	✓	✓	✓	✓
3	Axa citradinamis	✓	✓	✓	✓	✓
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	✓	✓	✓	✓	✓
5	Bnp paribas ekuitas	✓	✓	✓	✓	✓
6	Bnp paribas infrastruktur plus	✓	✓	✓	✓	✓
7	Bnp paribas maxi saham	✓	✓	✓	✓	✓
8	Bnp paribas pesona	✓	✓	✓	✓	✓
9	Bnp paribas solaris	✓	✓	✓	✓	✓
10	Bni reksadana berkembang	✓	✓	✓	✓	✓
11	Dana ekuitas andalan	✓	✓	✓	✓	✓
12	Dana ekuitas prima	✓	✓	✓	✓	✓
13	Batavia dana saham	✓	✓	✓	✓	✓
14	Cimb-principal equity aggressive	✓	✓	✓	✓	✓
15	Rencana cerdas	✓	✓	✓	✓	✓
16	Grow-2-prosper	✓	✓	✓	✓	✓
17	Danareksa mawar agresif	✓	✓	✓	✓	✓
18	Danareksa mawar fokus 10	✓	✓	✓	✓	✓
19	First state indoequity peka fund	✓	✓	✓	✓	✓
20	Fs indoequity dividend yield fund	✓	✓	✓	✓	✓
21	First state indoequity sectoral fund	✓	✓	✓	✓	✓
22	First state indoequity value select	✓	✓	✓	✓	✓
23	Lautandhana equity	✓	✓	✓	✓	✓
24	Lautandhana equity progresif	✓	✓	✓	✓	✓
25	Nisp indeks saham progresif	✓	✓	✓	✓	✓
26	Mnc dana ekuitas	✓	✓	✓	✓	✓
27	Mandiri investa atraktif	✓	✓	✓	✓	✓
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	✓	✓	✓	✓	✓
29	Makinta growth fund	✓	✓	✓	✓	✓
30	Makinta mantap	✓	✓	✓	✓	✓
31	Manulife saham andalan	✓	✓	✓	✓	✓
32	Manulife dana saham	✓	✓	✓	✓	✓
33	Millenium equity	✓	✓	✓	✓	✓
34	Millenium dynamic equity fund	✓	✓	✓	✓	✓
35	Reksa dana capital optimal equity	✓	✓	✓	✓	✓
36	Pratama saham	✓	✓	✓	✓	✓
37	Reksadana dana pratama ekuitas	✓	✓	✓	✓	✓
38	Reksa dana pratama equity	✓	✓	✓	✓	✓
39	Maybank gmt dana ekuitas	✓	✓	✓	✓	✓
40	Rhb alpha sector rotation	✓	✓	✓	✓	✓
41	Schroder dana istimewa	✓	✓	✓	✓	✓
42	Schroder dana prestasi plus	✓	✓	✓	✓	✓
43	Schroder indo equity fund	✓	✓	✓	✓	✓
44	Schroder dana prestasi	✓	✓	✓	✓	✓
45	Reksa dana schroder 90 plus equity	✓	✓	✓	✓	✓
46	Simas danamas saham	✓	✓	✓	✓	✓
47	Syailendra equity opportunity fund	✓	✓	✓	✓	✓
48	Trim kapital plus	✓	✓	✓	✓	✓
49	Trim kapital	✓	✓	✓	✓	✓

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham									
		1. Panin Dana Maksima		2. Panin Dana Prima		3. AXA Citradinamis		4. ASHMORE DANA EKUITAS		5. BNP PARIBAS EKUITAS	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	24.281,59	-	1.424,21	-	2.835,48	-	1.477,12	-	9.906,12	-
2	Jan-11	26.261,24	0,082	1.522,41	0,069	2.890,37	0,019	1.548,10	0,048	10.192,05	0,029
3	Feb-11	26.279,09	0,001	1.528,76	0,004	2.803,28	-0,030	1.558,97	0,007	10.006,39	-0,018
4	Mar-11	29.333,18	0,116	1.675,92	0,096	3.047,63	0,087	1.612,40	0,034	10.884,58	0,088
5	Apr-11	33.461,41	0,141	1.814,64	0,083	3.177,60	0,043	1.672,22	0,037	11.650,35	0,070
6	Mei-11	31.904,93	-0,047	1.697,63	-0,064	2.969,16	-0,066	1.670,11	-0,001	10.802,12	-0,073
7	Jun-11	33.381,92	0,046	1.755,43	0,034	3.089,58	0,041	1.626,37	-0,026	11.257,34	0,042
8	Jul-11	36.325,22	0,088	1.915,94	0,091	3.242,21	0,049	1.756,85	0,080	11.965,16	0,063
9	Agt-11	39.603,08	0,090	2.036,13	0,063	3.198,31	-0,014	1.608,08	-0,084	11.947,32	-0,001
10	Sep-11	45.684,88	0,154	2.312,60	0,136	3.543,46	0,108	1.380,92	-0,141	13.367,18	0,119
11	Okt-11	48.383,63	0,059	2.387,49	0,032	3.652,64	0,031	1.518,40	0,099	13.868,37	0,037
12	Nov-11	47.729,72	-0,014	2.248,22	-0,058	3.473,41	-0,049	1.421,71	-0,063	13.219,09	-0,047
13	Des-11	49.072,06	0,028	2.319,25	0,032	3.582,37	0,031	1.487,94	0,046	13.813,87	0,045
Akumulasi Return		0,7440		0,5180		0,2500		0,0360		0,3540	
Average Return		0,0620		0,0432		0,0208		0,0030		0,0295	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham									
		6. BNP PARIBAS INFRASTRUKTUR PLUS		7. BNP PARIBAS MAXI SAHAM		8. BNP PARIBAS PESONA		9. BNP Paribas Solaris		10. BNI Reksadana Berkembang	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	1.688,40	-	8.929,48	-	13.582,93	-	1.171,35	-	1.668,13	-
2	Jan-11	1.720,74	0,019	9.217,36	0,032	13.970,97	0,029	1.233,92	0,053	1.678,43	0,006
3	Feb-11	1.659,52	-0,036	9.295,02	0,008	13.693,20	-0,020	1.226,67	-0,006	1.609,00	-0,041
4	Mar-11	1.826,22	0,100	9.911,30	0,066	14.858,73	0,085	1.328,12	0,083	1.687,78	0,049
5	Apr-11	1.956,70	0,071	10.151,39	0,024	15.818,17	0,065	1.426,84	0,074	1.813,54	0,075
6	Mei-11	1.805,65	-0,077	10.164,87	0,001	14.819,04	-0,063	1.300,29	-0,089	1.625,52	-0,104
7	Jun-11	1.883,58	0,043	10.339,39	0,017	15.497,40	0,046	1.316,97	0,013	1.696,92	0,044
8	Jul-11	2.007,15	0,066	11.296,31	0,092	16.399,55	0,058	1.398,70	0,062	1.791,49	0,056
9	Agt-11	1.997,54	-0,005	10.594,95	-0,062	16.359,08	-0,002	1.426,03	0,020	1.796,77	0,003
10	Sep-11	2.209,11	0,106	9.693,07	-0,085	18.261,48	0,116	1.605,58	0,126	1.928,96	0,074
11	Okt-11	2.305,45	0,044	10.472,01	0,080	18.996,68	0,040	1.680,97	0,047	2.072,66	0,074
12	Nov-11	2.197,43	-0,047	10.154,53	-0,030	18.012,16	-0,052	1.632,80	-0,029	2.154,08	0,039
13	Des-11	2.289,67	0,042	10.383,14	0,022	18.747,40	0,041	1.714,43	0,050	2.169,83	0,007
Akumulasi Return		0,3260		0,1650		0,3430		0,4040		0,2820	
Average Return		0,0272		0,0138		0,0286		0,0337		0,0235	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham									
		11. DANA EKUITAS		12. DANA EKUITAS		13. BATAVIA DANA		14. CIMB-		15. Rencana Cerdas	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	2.632,86	-	2.531,97	-	29.213,75	-	2.226,41	-	7.323,19	-
2	Jan-11	2.693,29	0,023	2.588,33	0,022	29.905,49	0,024	2.269,46	0,019	7.447,83	0,017
3	Feb-11	2.555,31	-0,051	2.499,28	-0,034	29.292,63	-0,020	2.209,49	-0,026	7.274,57	-0,023
4	Mar-11	2.796,17	0,094	2.703,58	0,082	31.883,67	0,088	2.385,01	0,079	7.893,39	0,085
5	Apr-11	2.946,59	0,054	2.841,92	0,051	33.996,09	0,066	2.509,28	0,052	8.399,64	0,064
6	Mei-11	2.770,58	-0,060	2.588,92	-0,089	31.703,58	-0,067	2.367,22	-0,057	7.844,59	-0,066
7	Jun-11	2.874,45	0,037	2.692,82	0,040	33.136,91	0,045	2.460,23	0,039	8.229,70	0,049
8	Jul-11	3.072,89	0,069	2.903,81	0,078	35.208,53	0,063	2.570,69	0,045	8.763,02	0,065
9	Agt-11	3.031,42	-0,013	2.856,16	-0,016	34.742,32	-0,013	2.530,31	-0,016	8.647,82	-0,013
10	Sep-11	3.341,57	0,102	3.168,69	0,109	38.604,47	0,111	2.814,29	0,112	9.676,54	0,119
11	Okt-11	3.481,62	0,042	3.344,07	0,055	39.662,64	0,027	2.880,19	0,023	10.015,38	0,035
12	Nov-11	3.332,77	-0,043	3.244,49	-0,030	37.491,46	-0,055	2.722,15	-0,055	9.792,08	-0,022
13	Des-11	3.489,71	0,047	3.388,97	0,045	38.879,40	0,037	2.819,81	0,036	10.300,63	0,052
Akumulasi Return		0,3010		0,3130		0,3060		0,2510		0,3620	
Average Return		0,0251		0,0261		0,0255		0,0209		0,0302	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham									
		16. GROW-2-		17. DANAREKSA		18. DANAREKSA		19. FIRST STATE		20. First state	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	1.938,27	-	4.858,58	-	890,11	-	3.139,78	B	986,17	-
2	Jan-11	2.146,97	0,107	4.949,17	0,019	916,29	0,029	3.199,36	0,019	999,04	0,013
3	Feb-11	2.156,08	0,004	4.782,94	-0,034	896,02	-0,022	3.115,37	-0,026	967,73	-0,031
4	Mar-11	2.349,21	0,089	5.179,58	0,083	977,46	0,091	3.387,81	0,087	1.049,21	0,084
5	Apr-11	2.411,92	0,027	5.528,63	0,067	1.039,89	0,064	3.578,38	0,056	1.098,13	0,047
6	Mei-11	2.463,35	0,021	5.121,14	-0,074	971,36	-0,066	3.363,16	-0,060	1.034,73	-0,058
7	Jun-11	2.497,95	0,014	5.405,59	0,056	1.012,38	0,042	3.533,07	0,051	1.082,46	0,046
8	Jul-11	2.683,65	0,074	5.675,74	0,050	1.073,95	0,061	3.721,17	0,053	1.135,28	0,049
9	Agt-11	2.528,37	-0,058	5.538,12	-0,024	1.059,67	-0,013	3.661,09	-0,016	1.111,79	-0,021
10	Sep-11	2.356,03	-0,069	6.323,85	0,142	1.179,51	0,113	4.051,01	0,107	1.228,55	0,105
11	Okt-11	2.480,16	0,052	6.482,04	0,025	1.210,15	0,026	4.184,97	0,033	1.261,98	0,027
12	Nov-11	2.415,80	-0,026	6.275,64	-0,032	1.143,21	-0,055	4.009,78	-0,042	1.189,86	-0,057
13	Des-11	2.487,27	0,029	6.627,69	0,056	1.204,00	0,053	4.150,53	0,035	1.237,57	0,040
Akumulasi Return		0,2640		0,3340		0,3230		0,2970		0,2440	
Average Return		0,0220		0,0278		0,0269		0,0248		0,0203	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham									
		21. FIRST STATE		22. FIRST STATE		23. DANAREKSA		24.		25. LAUTANDHANA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	3.139,78	-	986,17	-	1.227,74	-	1.058,34	-	1.211,76	-
2	Jan-11	3.199,36	0,019	999,04	0,013	1.263,99	0,030	985,57	-0,069	1.233,29	0,018
3	Feb-11	3.115,37	-0,026	967,73	-0,031	1.223,37	-0,032	948,54	-0,038	1.205,08	-0,023
4	Mar-11	3.387,81	0,087	1.049,21	0,084	1.282,16	0,048	985,05	0,038	1.310,86	0,088
5	Apr-11	3.578,38	0,056	1.098,13	0,047	1.369,14	0,068	1.022,97	0,038	1.381,65	0,054
6	Mei-11	3.363,16	-0,060	1.034,73	-0,058	1.261,54	-0,079	957,74	-0,064	1.315,72	-0,048
7	Jun-11	3.533,07	0,051	1.082,46	0,046	1.309,50	0,038	927,55	-0,032	1.375,46	0,045
8	Jul-11	3.721,17	0,053	1.135,28	0,049	1.392,34	0,063	911,71	-0,017	1.442,04	0,048
9	Agt-11	3.661,09	-0,016	1.111,79	-0,021	1.385,75	-0,005	949,37	0,041	1.421,25	-0,014
10	Sep-11	4.051,01	0,107	1.228,55	0,105	1.509,01	0,089	936,97	-0,013	1.566,73	0,102
11	Okt-11	4.184,97	0,033	1.261,98	0,027	1.539,89	0,020	605,39	-0,354	1.613,06	0,030
12	Nov-11	4.009,78	-0,042	1.189,86	-0,057	1.450,43	-0,058	594,71	-0,018	1.552,34	-0,038
13	Des-11	4.150,53	0,035	1.237,57	0,040	1.522,00	0,049	627,02	0,054	1.609,15	0,037
Akumulasi Return		0,2970		0,2440		0,2310		-0,4340		0,2990	
Average Return		0,0248		0,0203		0,0193		-0,0362		0,0249	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham									
		26. NISP INDEKS		27. MNC DANA		28. MANDIRI		29. MANDIRI		30. MAKINTA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	1.509,67	-	2.739,55	-	1.630,68	-	825,47	-	3.284,27	-
2	Jan-11	1.548,45	0,026	2.794,36	0,020	1.659,93	0,018	825,34	-0,0002	3.538,97	0,078
3	Feb-11	1.623,88	0,049	2.738,17	-0,020	1.636,21	-0,014	805,42	-0,024	3.388,52	-0,043
4	Mar-11	1.764,91	0,087	2.945,45	0,076	1.767,99	0,081	836,68	0,039	3.436,91	0,014
5	Apr-11	1.846,36	0,046	3.091,06	0,049	1.875,78	0,061	906,43	0,083	3.590,05	0,045
6	Mei-11	1.714,34	-0,072	2.889,83	-0,065	1.767,31	-0,058	805,12	-0,112	3.184,02	-0,113
7	Jun-11	1.720,37	0,004	3.043,67	0,053	1.852,08	0,048	802,21	-0,004	3.212,75	0,009
8	Jul-11	1.782,23	0,036	3.186,76	0,047	1.946,54	0,051	780,33	-0,027	3.241,43	0,009
9	Agt-11	1.736,78	-0,026	3.161,98	-0,008	1.927,22	-0,010	830,97	0,065	3.203,34	-0,012
10	Sep-11	1.940,50	0,117	3.491,13	0,104	2.124,69	0,102	954,47	0,149	3.861,20	0,205
11	Okt-11	2.148,15	0,107	3.624,69	0,038	2.216,56	0,043	992,12	0,039	3.974,08	0,029
12	Nov-11	2.120,27	-0,013	3.505,61	-0,033	2.144,14	-0,033	1.001,62	0,010	4.013,78	0,010
13	Des-11	2.378,39	0,122	3.695,80	0,054	2.245,99	0,048	1.052,26	0,051	4.293,81	0,070
Akumulasi Return		0,4830		0,3150		0,3370		0,2688		0,3010	
Average Return		0,0403		0,0263		0,0281		0,0224		0,0251	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham									
		31. MAKINTA		32. MANULIFE		33. Manulife Dana		34. MILLENIUM		35. MILLENIUM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	1.114,23	-	6.950,34	-	1.417,69	-	1.836,10	-	1.446,89	-
2	Jan-11	1.138,63	0,022	7.052,39	0,015	1.436,41	0,013	1.929,34	0,050	1.457,19	0,007
3	Feb-11	1.117,03	-0,019	6.917,82	-0,019	1.414,32	-0,015	1.948,26	0,009	1.481,59	-0,098
4	Mar-11	1.213,89	0,087	7.513,58	0,086	1.448,42	0,024	2.048,03	0,051	1.570,37	0,059
5	Apr-11	1.272,70	0,048	7.900,34	0,051	1.655,40	0,143	2.030,06	-0,008	1.614,45	0,028
6	Mei-11	1.204,77	-0,053	7.497,66	-0,051	1.470,49	-0,112	1.847,98	-0,089	1.616,39	0,001
7	Jun-11	1.268,16	0,053	7.824,05	0,044	1.411,02	-0,040	1.934,19	0,047	1.629,19	0,008
8	Jul-11	1.335,19	0,053	8.258,20	0,055	1.472,87	0,044	1.940,20	0,003	1.704,98	0,046
9	Agt-11	1.317,70	-0,013	8.170,99	-0,011	1.463,55	-0,006	1.980,98	0,021	1.586,62	-0,069
10	Sep-11	1.470,65	0,116	9.097,06	0,113	1.596,57	0,091	2.009,09	0,014	1.457,60	-0,081
11	Okt-11	1.529,81	0,040	9.430,55	0,037	1.589,23	-0,005	2.028,56	0,010	1.577,19	0,082
12	Nov-11	1.471,52	-0,038	9.010,60	-0,045	1.490,46	-0,062	2.103,93	0,037	1.515,54	-0,039
13	Des-11	1.537,00	0,044	9.301,49	0,032	1.496,02	0,004	2.145,46	0,019	1.558,03	0,028
Akumulasi Return		0,3400		0,3070		0,0790		0,1640		-0,0280	
Average Return		0,0283		0,0256		0,0066		0,0137		-0,0023	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham									
		36. REKSA DANA		37. PRATAMA		38. REKSADANA		39. REKSA DANA		40. MAYBANK GMT	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	2.851,95	-	4.511,55	-	1.221,35	-	1.866,42	-	3.365,98	-
2	Jan-11	2.935,89	0,029	4.620,77	0,024	1.233,92	0,010	1.922,38	0,030	3.465,40	0,030
3	Feb-11	2.826,79	-0,037	4.431,96	-0,041	1.226,67	-0,006	1.869,57	-0,027	3.397,05	-0,020
4	Mar-11	3.096,85	0,096	4.811,98	0,086	1.328,12	0,082	2.006,28	0,073	3.646,77	0,074
5	Apr-11	3.306,11	0,068	5.117,75	0,064	1.426,84	0,074	2.100,51	0,047	3.898,35	0,069
6	Mei-11	2.924,06	-0,116	4.555,90	-0,110	1.300,29	-0,088	1.877,80	-0,106	3.661,31	-0,061
7	Jun-11	2.966,88	0,015	4.622,39	0,015	1.316,97	0,012	1.942,84	0,035	3.795,47	0,037
8	Jul-11	3.184,64	0,073	4.964,14	0,074	1.398,70	0,062	2.086,63	0,074	4.111,94	0,083
9	Agt-11	3.164,18	-0,006	4.948,26	-0,003	1.426,03	0,019	2.074,46	-0,006	4.089,55	-0,005
10	Sep-11	3.625,43	0,146	5.630,06	0,138	1.605,58	0,126	2.371,18	0,143	4.646,90	0,136
11	Okt-11	3.770,30	0,040	5.828,54	0,035	1.680,97	0,044	2.499,51	0,054	4.803,57	0,034
12	Nov-11	3.718,18	-0,014	5.707,83	-0,021	1.632,80	-0,028	2.401,73	-0,039	4.505,63	-0,062
13	Des-11	3.941,73	0,060	6.024,76	0,056	1.714,43	0,050	2.547,46	0,061	4.695,65	0,042
Akumulasi Return		0,3540		0,3170		0,3570		0,3390		0,3570	
Average Return		0,0295		0,0264		0,0298		0,0283		0,0298	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham									
		41. RHB ALPHA		42. PRATAMA		43. SCHRODER		44. Schroder Dana		45. SCHRODER INDO	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	2.245,41	-	15.564,43	-	1.068,87	-	15.481,93	-	1.250,76	-
2	Jan-11	2.269,46	0,011	15.919,67	0,023	1.099,77	0,029	15.946,88	0,030	1.233,29	-0,013
3	Feb-11	2.209,49	-0,026	15.521,71	-0,025	1.072,21	-0,025	15.562,92	-0,024	1.205,08	-0,023
4	Mar-11	2.385,01	0,079	16.669,46	0,074	1.150,19	0,073	16.760,67	0,077	1.310,86	0,088
5	Apr-11	2.509,28	0,052	17.673,33	0,060	1.221,77	0,062	17.796,24	0,062	1.381,65	0,054
6	Mei-11	2.367,22	-0,057	16.746,94	-0,052	1.175,53	-0,038	16.835,89	-0,054	1.315,72	-0,048
7	Jun-11	2.460,23	0,039	17.397,80	0,039	1.227,79	0,044	17.612,09	0,046	1.375,46	0,046
8	Jul-11	2.570,69	0,044	18.355,10	0,055	1.301,03	0,060	18.944,82	0,076	1.442,04	0,048
9	Agt-11	2.530,31	-0,016	18.210,48	-0,008	1.295,42	-0,004	18.821,32	-0,007	1.421,25	-0,014
10	Sep-11	2.814,29	0,011	20.301,04	0,115	1.450,86	0,120	20.961,78	0,114	1.566,73	0,102
11	Okt-11	2.780,19	-0,012	20.861,57	0,028	1.485,11	0,024	21.460,64	0,024	1.613,06	0,029
12	Nov-11	2.722,15	-0,020	19.908,56	-0,046	1.401,32	-0,056	20.425,37	-0,048	1.552,34	-0,037
13	Des-11	2.819,81	0,036	20.817,21	0,046	1.462,48	0,044	21.360,54	0,046	1.609,15	0,036
Akumulasi Return		0,1410		0,3090		0,3330		0,3420		0,2680	
Average Return		0,0118		0,0258		0,0278		0,0285		0,0223	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2011

No	Bulan	Reksadana Saham							
		46. SCHRODER		47. REKSA DANA		48. SIMAS		49. SYAILENDRA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Des-10	1.319,11	-	1.651,69	-	4.558,50	-	1.702,98	-
2	Jan-11	1.352,61	0,025	1.740,94	0,054	4.686,98	0,028	1.796,93	0,055
3	Feb-11	1.282,12	-0,052	1.713,14	-0,016	4.571,20	-0,025	1.782,77	-0,008
4	Mar-11	1.346,88	0,051	1.844,74	0,077	4.928,37	0,078	1.909,92	0,071
5	Apr-11	1.431,24	0,063	2.010,39	0,090	5.281,58	0,072	2.021,03	0,058
6	Mei-11	1.316,30	-0,080	1.878,41	-0,066	4.600,46	-0,129	1.751,27	-0,133
7	Jun-11	1.351,54	0,027	1.971,67	0,050	4.797,27	0,043	1.841,44	0,051
8	Jul-11	1.425,64	0,055	2.164,78	0,098	5.163,24	0,076	1.931,16	0,049
9	Agt-11	1.415,92	-0,007	2.185,82	0,010	5.120,02	-0,008	1.959,93	0,015
10	Sep-11	1.591,53	0,124	2.402,68	0,099	5.721,14	0,117	2.171,29	0,108
11	Okt-11	1.616,01	0,015	2.482,66	0,033	5.895,65	0,031	2.238,69	0,031
12	Nov-11	1.616,11	0,000	2.443,53	-0,016	5.788,13	-0,018	2.188,76	-0,022
13	Des-11	1.669,96	0,033	2.568,20	0,051	6.318,47	0,092	2.416,64	0,104
Akumulasi Return		0,2540		0,4640		0,3570		0,3790	
Average Return		0,0212		0,0387		0,0298		0,0316	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham									
		1. Panin Dana		2. Panin Dana Prima		3. AXA Citradinamis		4. ASHMORE DANA		5. BNP PARIBAS	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	46.255,86	-0,057	2.156,97	-0,070	3.228,68	-0,099	1.390,64	-0,065	12.483,58	-0,096
2	Feb-12	46.439,69	0,004	2.157,08	0,000	3.302,84	0,023	1.421,27	0,022	12.572,36	0,007
3	Mar-12	51.135,99	0,101	2.344,21	0,087	3.470,29	0,051	1.495,39	0,052	13.432,81	0,064
4	Apr-12	53.415,49	0,045	2.415,92	0,031	3.571,04	0,029	1.558,07	0,042	13.889,00	0,033
5	Mei-12	54.206,41	0,015	2.463,35	0,020	3.588,03	0,005	1.546,08	-0,007	13.934,12	0,003
6	Jun-12	55.266,77	0,020	2.497,95	0,014	3.627,46	0,011	1.555,42	0,006	14.003,86	0,005
7	Jul-12	59.512,74	0,077	2.683,65	0,074	3.822,95	0,054	1.644,25	0,057	15.001,99	0,067
8	Agt-12	55.642,94	-0,065	2.528,37	-0,058	3.561,08	-0,069	1.510,92	-0,081	13.828,62	-0,085
9	Sep-12	50.116,30	-0,099	2.300,03	-0,090	3.269,44	-0,082	1.379,50	-0,086	12.544,09	-0,102
10	Okt-12	54.372,90	0,085	2.480,16	0,078	3.512,00	0,074	1.496,40	0,084	13.683,73	0,083
11	Nov-12	52.469,47	-0,035	2.415,80	-0,026	3.417,88	-0,027	1.442,21	-0,036	13.284,89	-0,030
12	Des-12	53.830,87	0,026	2.487,27	0,030	3.498,84	0,024	1.497,91	0,038	13.808,86	0,038
Akumulasi Return		0,1170		0,0900		-0,0060		0,0260		-0,0130	
Average Return		0,0098		0,0075		-0,0005		0,0022		-0,0011	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham									
		6. BNP PARIBAS		7. BNP PARIBAS		8. BNP PARIBAS		9. BNP Paribas Solaris		10. BNI Reksadana	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	2088,21	-0,088	9.217,36	-0,112	16.967,19	-0,095	1.542,67	-0,100	1.941,30	-0,105
2	Feb-12	2107,81	0,009	9.295,02	0,008	17.221,75	0,015	1.560,36	0,011	1.950,98	0,005
3	Mar-12	2244,56	0,065	9.911,30	0,067	18.291,35	0,062	1.657,97	0,063	2.114,23	0,084
4	Apr-12	2323,83	0,035	10.151,39	0,024	18.895,75	0,033	1.723,50	0,040	2.139,00	0,012
5	Mei-12	2313,89	-0,004	10.164,87	0,001	19.039,88	0,008	1.733,61	0,006	2.149,59	0,005
6	Jun-12	2296,98	-0,007	10.339,39	0,017	19.288,35	0,013	1.725,92	-0,004	2.139,65	-0,005
7	Jul-12	2406,73	0,048	11.296,31	0,092	20.599,46	0,068	1.859,49	0,077	2.291,66	0,071
8	Agt-12	2181,59	-0,094	10.594,95	-0,062	19.329,99	-0,062	1.718,38	-0,076	2.139,63	-0,066
9	Sep-12	1967,84	-0,098	9.693,07	-0,085	17.724,63	-0,083	1.527,98	-0,111	1.954,33	-0,087
10	Okt-12	2147,87	0,091	10.472,01	0,080	19.146,56	0,080	1.654,99	0,083	2.123,45	0,087
11	Nov-12	2038,79	-0,051	10.154,53	-0,030	18.528,58	-0,032	1.570,86	-0,051	2.039,26	-0,040
12	Des-12	2114,89	0,037	10.383,14	0,022	19.154,28	0,034	1.630,27	0,038	2.060,87	0,011
Akumulasi Return		-0,0570		0,0220		0,0410		-0,0240		-0,0280	
Average Return		-0,0048		0,0018		0,0034		-0,0020		-0,0023	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham									
		11. DANA EKUITAS		12. DANA EKUITAS		13. BATAVIA DANA		14. CIMB-PRINCIPAL		15. Rencana Cerdas	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.122,21	-0,105	3.042,40	-0,102	34.808,39	-0,105	2.576,33	-0,086	9.217,36	-0,105
2	Feb-12	3.163,90	0,013	3.077,62	0,012	35.594,84	0,023	2.572,85	-0,001	9.295,02	0,008
3	Mar-12	3.375,28	0,067	3.293,74	0,070	37.938,90	0,066	2.725,70	0,059	9.911,30	0,066
4	Apr-12	3.490,01	0,034	3.405,37	0,034	39.094,11	0,030	2.813,07	0,032	10.151,39	0,024
5	Mei-12	3.491,39	0,000	3.399,98	-0,002	38.947,47	-0,004	2.825,10	0,004	10.164,87	0,001
6	Jun-12	3.519,39	0,008	3.431,02	0,009	39.549,74	0,015	2.876,03	0,018	10.339,39	0,017
7	Jul-12	3.690,68	0,049	3.709,64	0,081	41.501,22	0,049	3.020,84	0,050	11.296,31	0,093
8	Agt-12	3.413,18	-0,075	3.435,28	-0,074	38.228,61	-0,079	2.801,34	-0,073	10.594,95	-0,062
9	Sep-12	3.131,48	-0,083	3.116,16	-0,093	35.403,24	-0,074	2.574,85	-0,081	9.693,07	-0,085
10	Okt-12	3.388,98	0,082	3.392,88	0,089	38.245,99	0,080	2.784,68	0,081	10.472,01	0,080
11	Nov-12	3.280,19	-0,032	3.228,25	-0,049	36.927,72	-0,034	2.708,92	-0,027	10.154,53	-0,030
12	Des-12	3.365,84	0,026	3.334,09	0,033	37.959,40	0,028	2.782,17	0,027	10.383,14	0,023
Akumulasi Return		-0,0160		0,0080		-0,0050		0,0030		0,0300	
Average Return		-0,0013		0,0007		-0,0004		0,0003		0,0025	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham									
		16. GROW-2-		17. DANAREKSA		18. DANAREKSA		19. FIRST STATE		20. First state	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	2.400,19	-0,035	6.018,97	-0,092	1.083,43	-0,100	1.586,35	-0,107	2.793,62	-0,097
2	Feb-12	2.332,80	-0,028	6.183,32	-0,074	1.105,00	0,020	1.625,54	0,025	2.866,92	0,026
3	Mar-12	2.516,80	0,079	6.509,64	-0,019	1.152,78	0,043	1.744,33	0,073	3.033,97	0,058
4	Apr-12	2.642,87	0,050	6.727,85	0,015	1.182,91	0,026	1.796,62	0,030	3.130,57	0,032
5	Mei-12	2.536,58	-0,040	6.666,25	0,006	1.165,74	-0,015	1.785,55	-0,006	3.143,27	0,004
6	Jun-12	2.662,13	0,049	6.731,02	0,015	1.129,48	-0,031	1.805,22	0,011	3.211,29	0,022
7	Jul-12	2.803,02	0,050	7.063,43	0,065	1.010,61	-0,105	1.900,59	0,053	3.393,13	0,057
8	Agt-12	2.753,54	-0,017	6.605,17	-0,003	901,77	-0,108	1.762,94	-0,072	3.142,79	-0,074
9	Sep-12	3.048,88	0,011	6.292,92	-0,051	794,95	-0,118	1.620,22	-0,081	2.911,36	-0,074
10	Okt-12	3.148,32	0,033	6.775,69	0,023	879,39	0,106	1.760,75	0,087	3.150,74	0,082
11	Nov-12	2.970,98	-0,056	6.690,63	0,009	823,20	-0,064	1.700,16	-0,034	3.078,39	-0,023
12	Des-12	3.095,18	0,041	6.964,95	0,050	829,61	0,008	1.753,43	0,031	3.177,68	0,032
Akumulasi Return		0,1370		-0,0560		-0,3380		0,0100		0,0450	
Average Return		0,0114		-0,0047		-0,0282		0,0008		0,0038	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham									
		21. FIRST STATE		22. FIRST STATE		23. DANAREKSA		24. LAUTANDHANA		25. LAUTANDHANA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.747,24	-0,097	1.114,82	-0,099	1.336,98	-0,122	576,17	-0,081	1.457,19	-0,094
2	Feb-12	3.837,79	0,024	1.138,98	0,022	1.351,90	0,011	587,64	0,020	1.481,59	0,017
3	Mar-12	4.082,09	0,064	1.212,12	0,064	1.445,07	0,069	628,22	0,069	1.570,37	0,060
4	Apr-12	4.216,19	0,033	1.249,64	0,031	1.474,58	0,020	644,77	0,026	1.614,45	0,028
5	Mei-12	4.240,96	0,006	1.256,67	0,006	1.481,23	0,005	643,78	-0,002	1.616,39	0,001
6	Jun-12	4.337,69	0,023	1.288,74	0,026	1.484,59	0,002	656,59	0,020	1.629,19	0,008
7	Jul-12	4.596,11	0,060	1.373,63	0,066	1.563,25	0,053	707,89	0,078	1.704,98	0,047
8	Agt-12	4.285,16	-0,068	1.285,59	-0,064	1.473,35	-0,058	699,74	-0,012	1.586,62	-0,069
9	Sep-12	3.960,45	-0,076	1.190,95	-0,074	1.333,27	-0,095	631,27	-0,098	1.457,60	-0,081
10	Okt-12	4.290,22	0,083	1.289,97	0,083	1.438,68	0,079	692,43	0,097	1.577,19	0,082
11	Nov-12	4.185,89	-0,024	1.266,03	-0,019	1.405,86	-0,023	665,35	-0,039	1.515,54	-0,039
12	Des-12	4.322,75	0,033	1.306,12	0,032	1.440,17	0,024	685,85	0,031	1.558,03	0,028
Akumulasi Return		0,0610		0,0740		-0,0350		0,1090		-0,0120	
Average Return		0,0051		0,0062		-0,0029		0,0091		-0,0010	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham									
		26. NISP INDEKS		27. MNC DANA		28. MANDIRI		29. MANDIRI		30. MAKINTA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	2.195,44	-0,077	3.356,19	-0,092	2.044,11	-0,090	951,50	-0,096	3.882,56	-0,096
2	Feb-12	2.228,21	0,015	3.383,49	0,008	2.041,02	-0,002	939,77	-0,012	4.019,00	0,035
3	Mar-12	2.286,47	0,026	3.600,42	0,064	2.169,22	0,063	994,62	0,058	4.229,61	0,052
4	Apr-12	2.306,06	0,009	3.686,65	0,024	2.233,13	0,029	1.046,65	0,052	4.487,08	0,061
5	Mei-12	2.393,87	0,038	3.692,82	0,002	2.234,30	0,001	1.059,19	0,012	4.818,13	0,074
6	Jun-12	2.373,27	-0,009	3.721,40	0,008	2.254,76	0,009	1.086,86	0,026	4.915,80	0,020
7	Jul-12	2.547,30	0,073	3.945,79	0,060	2.391,28	0,061	1.237,74	0,139	5.731,57	0,166
8	Agt-12	2.400,88	-0,057	3.685,19	-0,066	2.228,84	-0,068	1.199,53	-0,031	5.615,39	-0,020
9	Sep-12	2.245,28	-0,065	3.373,69	-0,085	2.022,31	-0,093	1.063,13	-0,114	4.920,01	-0,124
10	Okt-12	2.391,87	0,065	3.649,13	0,082	2.177,30	0,077	1.124,21	0,057	5.156,77	0,048
11	Nov-12	2.372,41	-0,008	3.489,79	-0,044	2.110,27	-0,031	1.095,49	-0,026	4.982,72	-0,034
12	Des-12	2.481,14	0,046	3.603,68	0,033	2.132,53	0,011	1.150,73	0,050	5.321,31	0,068
Akumulasi Return		0,0560		-0,0060		-0,0330		0,1150		0,2500	
Average Return		0,0047		-0,0005		-0,0028		0,0096		0,0208	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham									
		31. MAKINTA		32. MANULIFE		33. Manulife Dana		34. MILLENIUM		35. MILLENIUM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	1.390,64	-0,095	8.479,04	-0,088	1.441,36	-0,037	2.156,97	0,005	1.441,36	-0,074
2	Feb-12	1.421,27	0,022	8.605,62	0,015	1.459,70	0,013	2.157,08	0,000	1.459,70	0,012
3	Mar-12	1.495,39	0,052	8.955,85	0,041	1.508,67	0,034	2.344,21	0,079	1.508,67	0,032
4	Apr-12	1.558,07	0,042	9.224,15	0,030	1.536,61	0,019	2.415,92	0,029	1.536,61	0,018
5	Mei-12	1.546,08	-0,008	9.177,20	-0,005	1.556,37	0,013	2.463,35	0,019	1.556,37	0,012
6	Jun-12	1.555,42	0,006	9.293,08	0,013	1.567,45	0,007	2.497,95	0,013	1.567,45	0,007
7	Jul-12	1.644,25	0,057	9.858,82	0,061	1.616,36	0,031	2.683,65	0,069	1.616,36	0,030
8	Agt-12	1.510,92	-0,081	9.154,68	-0,071	1.501,50	-0,071	2.528,37	-0,061	1.501,50	-0,076
9	Sep-12	1.379,50	-0,087	8.387,42	-0,084	1.449,63	-0,035	2.300,03	-0,099	1.449,63	-0,035
10	Okt-12	1.496,40	0,085	9.083,25	0,083	1.563,36	0,078	2.480,16	0,072	1.563,36	0,072
11	Nov-12	1.442,21	-0,036	8.821,24	-0,029	1.592,81	0,019	2.415,80	-0,026	1.592,81	0,018
12	Des-12	1.497,91	0,039	9.104,04	0,032	1.645,84	0,033	2.487,27	0,028	1.645,84	0,032
Akumulasi Return		-0,0040		-0,0020		0,1040		0,1280		0,0480	
Average Return		-0,0003		-0,0002		0,0087		0,0107		0,0040	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham									
		36. REKSA DANA		37. PRATAMA		38. REKSADANA		39. REKSA DANA		40. MAYBANK GMT	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.632,26	-0,079	5.578,02	-0,074	1.791,07	0,042	2.299,70	-0,097	4.219,79	-0,101
2	Feb-12	3.624,71	-0,002	5.566,40	-0,002	1.845,20	0,029	2.312,08	0,005	4.339,39	0,028
3	Mar-12	3.845,09	0,061	5.868,44	0,054	1.966,24	0,061	2.463,36	0,065	4.645,41	0,071
4	Apr-12	3.978,88	0,035	6.049,17	0,031	1.029,86	-0,909	2.566,86	0,042	4.780,64	0,029
5	Mei-12	3.954,75	-0,006	6.030,54	-0,003	2.020,41	0,490	2.617,21	0,020	4.788,23	0,002
6	Jun-12	3.820,92	-0,034	5.849,84	-0,030	2.055,62	0,017	2.645,10	0,011	4.902,18	0,024
7	Jul-12	4.110,54	0,076	6.255,03	0,069	2.193,90	0,063	2.869,60	0,085	5.365,32	0,094
8	Agt-12	3.653,97	-0,111	5.644,66	-0,098	2.123,51	-0,033	2.708,27	-0,056	5.009,36	-0,066
9	Sep-12	3.130,18	-0,143	4.879,38	-0,136	2.158,59	0,016	2.467,62	-0,089	4.574,01	-0,087
10	Okt-12	3.472,75	0,109	5.370,34	0,101	2.124,19	-0,016	2.642,93	0,071	4.950,59	0,082
11	Nov-12	3.282,33	-0,055	5.088,63	-0,052	2.051,48	-0,035	2.521,05	-0,046	4.811,14	-0,028
12	Des-12	3.512,43	0,070	5.415,03	0,064	2.125,43	0,034	2.600,96	0,032	4.960,09	0,031
Akumulasi Return		-0,0790		-0,0760		-0,2410		0,0430		0,0790	
Average Return		-0,0066		-0,0063		-0,0201		0,0036		0,0066	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham									
		41. RHB ALPHA		42. PRATAMA		43. SCHRODER		44. Schroder Dana		45. SCHRODER INDO	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	2.721,61	-0,034	18.951,07	-0,090	1.327,33	-0,092	19.340,12	-0,095	1.595,48	-0,008
2	Feb-12	2.752,25	0,011	19.425,20	0,025	1.354,08	0,020	19.819,05	0,025	1.610,02	0,009
3	Mar-12	2.843,14	0,031	20.696,24	0,065	1.446,43	0,068	21.171,06	0,068	1.647,59	0,022
4	Apr-12	3.020,08	0,058	21.299,86	0,029	1.493,99	0,033	21.827,97	0,031	1.622,01	-0,015
5	Mei-12	2.831,08	-0,066	21.260,41	-0,002	1.496,13	0,001	21.860,02	0,001	1.486,49	-0,091
6	Jun-12	2.904,21	0,025	21.545,62	0,013	1.535,24	0,026	22.329,84	0,021	1.538,93	0,034
7	Jul-12	3.053,92	0,049	22.953,90	0,065	1.639,18	0,068	24.401,20	0,093	1.616,89	0,048
8	Agt-12	2.970,63	-0,028	21.283,51	-0,073	1.536,13	-0,063	22.850,70	-0,064	1.567,41	-0,310
9	Sep-12	3.147,07	0,056	19.598,59	-0,079	1.422,42	-0,074	20.928,35	-0,084	1.633,43	0,040
10	Okt-12	3.245,86	0,030	21.274,19	0,085	1.533,59	0,078	22.705,21	0,085	1.652,05	0,011
11	Nov-12	3.233,37	-0,003	20.591,48	-0,032	1.493,94	-0,026	22.184,12	-0,023	1.601,38	-0,031
12	Des-12	3.273,41	0,012	21.245,43	0,032	1.539,54	0,031	22.852,57	0,030	1.624,13	0,014
Akumulasi Return		0,1410		0,0380		0,0700		0,0880		-0,2770	
Average Return		0,0118		0,0032		0,0058		0,0073		-0,0231	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2012

No	Bulan	Reksadana Saham							
		46. SCHRODER		47. REKSA DANA		48. SIMAS DANAMAS		49. SYAILENDRA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	1.548,10	-0,073	2.299,61	-0,105	5.613,51	-0,112	2.126,85	-0,120
2	Feb-12	1.558,97	0,007	2.355,19	0,024	5.765,24	0,027	2.186,52	0,028
3	Mar-12	1.612,40	0,034	2.483,37	0,054	6.177,65	0,072	2.387,82	0,092
4	Apr-12	1.672,22	0,037	2.568,20	0,034	6.464,35	0,046	2.517,50	0,054
5	Mei-12	1.670,11	-0,001	2.579,88	0,005	6.457,00	-0,001	2.562,09	0,018
6	Jun-12	1.626,37	-0,026	2.555,03	-0,010	6.545,27	0,014	2.575,60	0,005
7	Jul-12	1.756,85	0,080	2.780,70	0,088	7.257,92	0,109	2.869,85	0,114
8	Agt-12	1.608,08	-0,085	2.629,02	-0,055	6.880,34	-0,052	2.652,17	-0,076
9	Sep-12	1.380,92	-0,141	2.384,04	-0,093	6.254,08	-0,091	2.372,40	-0,105
10	Okt-12	1.518,40	0,100	2.598,94	0,090	6.868,88	0,098	2.581,53	0,088
11	Nov-12	1.421,71	-0,064	2.470,47	-0,049	6.644,08	-0,033	2.476,72	-0,041
12	Des-12	1.487,94	0,047	2.586,43	0,047	6.885,65	0,036	2.584,30	0,043
Akumulasi Return		-0,0850		0,0300		0,1130		0,1000	
Average Return		-0,0071		0,0025		0,0094		0,0083	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham									
		1. Panin Dana Maksima		2. Panin Dana Prima		3. AXA Citradinamis		4. ASHMORE DANA		5. BNP PARIBAS	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	54.827,41	0,019	2.520,46	0,013	3.590,03	0,026	1.498,67	0,001	14.264,93	0,00007
2	Feb-12	55.807,87	0,018	2.598,28	0,031	3.604,93	0,004	1.583,50	0,053	14.620,13	0,025
3	Mar-12	56.564,38	0,014	2.662,42	0,025	3.731,26	0,035	1.537,84	-0,029	15.185,88	0,039
4	Apr-12	57.830,01	0,022	2.758,55	0,036	3.744,86	0,004	1.557,30	0,012	15.303,33	0,008
5	Mei-12	53.512,26	-0,075	2.579,32	-0,065	3.417,49	-0,087	1.420,17	-0,096	13.901,13	-0,092
6	Jun-12	54.458,80	0,018	2.599,45	0,008	3.581,32	0,048	1.469,04	0,033	14.381,71	0,035
7	Jul-12	56.829,71	0,044	2.708,69	0,042	3.775,24	0,054	1.567,15	0,062	14.829,69	0,031
8	Agt-12	55.155,90	-0,029	2.586,88	-0,045	3.673,24	-0,027	1.550,39	-0,010	14.245,83	-0,039
9	Sep-12	56.783,43	0,030	2.662,53	0,029	3.861,27	0,051	1.663,30	0,067	15.027,63	0,055
10	Okt-12	57.789,43	0,018	2.707,15	0,017	3.962,12	0,026	1.663,97	0,000	15.304,60	0,018
11	Nov-12	57.827,85	0,001	2.715,03	0,003	3.900,19	-0,016	1.630,81	-0,020	15.044,63	-0,017
12	Des-12	58.504,54	0,012	2.762,97	0,018	3.909,38	0,002	1.597,72	-0,020	15.240,34	0,013
Akumulasi Return		0,0920		0,1120		0,1200		0,0530		0,0761	
Average Return		0,0077		0,0093		0,0100		0,0044		0,0063	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham									
		6. BNP PARIBAS		7. BNP PARIBAS MAXI		8. BNP PARIBAS		9. BNP Paribas Solaris		10. BNI Reksadana	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	2.185,11	0,033	10.470,66	0,008	19.708,47	0,029	1.707,28	0,047	2.145,01	0,041
2	Feb-12	2.212,58	0,013	10.565,35	0,008	20.045,06	0,017	1.783,14	0,044	2.226,39	0,038
3	Mar-12	2.299,63	0,039	11.208,63	0,057	20.739,79	0,035	1.865,98	0,046	2.304,76	0,035
4	Apr-12	2.337,13	0,016	11.094,27	-0,010	20.994,13	0,012	1.914,79	0,026	2.298,02	-0,003
5	Mei-12	2.137,08	-0,086	10.049,19	-0,104	19.163,36	-0,087	1.764,01	-0,079	2.096,95	-0,087
6	Jun-12	2.219,12	0,038	10.342,67	0,028	19.836,58	0,035	1.813,71	0,028	2.190,68	0,045
7	Jul-12	2.312,11	0,042	10.923,07	0,053	20.598,37	0,038	1.864,49	0,028	2.255,55	0,030
8	Agt-12	2.226,84	-0,037	10.444,43	-0,045	19.882,92	-0,035	1.795,86	-0,037	2.163,07	-0,041
9	Sep-12	2.378,56	0,068	11.146,06	0,062	20.910,04	0,052	1.909,46	0,063	2.286,91	0,057
10	Okt-12	2.433,61	0,023	11.266,21	0,010	21.295,07	0,018	1.962,72	0,028	2.326,86	0,017
11	Nov-12	2.426,24	-0,003	10.991,52	-0,024	21.060,02	-0,011	1.968,17	0,003	2.243,67	-0,036
12	Des-12	2.461,02	0,014	11.013,39	0,001	21.313,88	0,012	1.998,78	0,016	2.297,56	0,024
Akumulasi Return		0,1600		0,0440		0,1150		0,2130		0,1200	
Average Return		0,0133		0,0037		0,0096		0,0178		0,0100	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham									
		11. DANA EKUITAS		12. DANA EKUITAS		13. BATAVIA DANA		14. CIMB-PRINCIPAL		15. Rencana Cerdas	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.416,46	0,015	3.431,48	0,029	38.650,83	0,018	2.842,45	0,022	10.670,66	0,028
2	Feb-12	3.427,83	0,003	3.562,00	0,038	38.996,01	0,009	2.842,54	0,000	10.865,35	0,018
3	Mar-12	3.530,05	0,030	3.715,98	0,043	40.571,08	0,040	2.925,76	0,029	11.208,63	0,032
4	Apr-12	3.512,80	-0,005	3.731,09	0,004	40.837,08	0,007	2.929,22	0,001	11.094,27	-0,010
5	Mei-12	3.216,39	-0,084	3.406,78	-0,087	36.844,69	-0,098	2.653,29	-0,094	10.049,19	-0,094
6	Jun-12	3.322,70	0,033	3.490,95	0,025	38.063,68	0,033	2.722,96	0,026	10.342,67	0,029
7	Jul-12	3.496,11	0,052	3.649,38	0,045	39.931,56	0,049	2.845,79	0,045	10.923,07	0,056
8	Agt-12	3.407,64	-0,025	3.500,69	-0,041	38.250,96	-0,042	2.745,04	-0,035	10.444,43	-0,044
9	Sep-12	3.548,86	0,041	3.697,19	0,056	40.125,92	0,049	2.865,64	0,044	11.146,06	0,067
10	Okt-12	3.634,81	0,024	3.792,62	0,026	40.848,60	0,018	2.926,13	0,021	11.266,21	0,011
11	Nov-12	3.647,40	0,003	3.866,96	0,020	40.826,66	-0,001	2.909,51	-0,006	10.991,52	-0,024
12	Des-12	3.614,79	-0,009	3.880,68	0,004	40.871,79	0,001	2.898,12	-0,004	11.013,39	0,002
Akumulasi Return		0,0780		0,1620		0,0830		0,0490		0,0710	
Average Return		0,0065		0,0135		0,0069		0,0041		0,0059	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham									
		16. GROW-2-PROSPER		17. DANAREKSA		18. DANAREKSA		19. FIRST STATE		20. First state	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.190,03	0,031	7.002,94	0,005	879,92	0,061	1.808,68	0,032	3.257,22	0,025
2	Feb-12	3.204,93	0,004	7.032,21	0,004	930,95	0,058	1.836,27	0,015	3.299,67	0,013
3	Mar-12	3.331,26	0,037	7.262,79	0,033	934,75	0,004	1.898,91	0,034	3.405,55	0,032
4	Apr-12	3.344,86	0,004	7.040,41	-0,031	878,29	-0,060	1.914,01	0,008	3.399,17	-0,002
5	Mei-12	3.417,49	0,021	6.475,32	-0,080	739,67	-0,158	1.704,99	-0,109	3.100,17	-0,088
6	Jun-12	3.581,32	0,045	6.742,53	0,041	748,01	0,011	1.779,00	0,043	3.239,78	0,045
7	Jul-12	3.675,24	0,025	7.127,64	0,057	761,04	0,017	1.884,06	0,059	3.420,66	0,056
8	Agt-12	3.673,24	0,001	6.938,67	-0,027	720,65	-0,053	1.821,75	-0,033	3.342,06	-0,023
9	Sep-12	3.861,27	0,048	7.285,13	0,050	751,69	0,043	1.912,09	0,050	3.494,38	0,046
10	Okt-12	3.962,12	0,025	7.442,31	0,022	741,93	-0,013	1.952,10	0,021	3.558,22	0,018
11	Nov-12	3.900,19	-0,015	7.238,51	-0,027	713,32	-0,039	1.987,33	0,018	3.495,11	-0,018
12	Des-12	3.909,38	0,002	7.301,02	0,009	757,80	0,062	2.016,12	0,014	3.538,05	0,012
Akumulasi Return		0,2280		0,0560		-0,0670		0,1520		0,1160	
Average Return		0,0190		0,0047		-0,0056		0,0127		0,0097	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham									
		21. FIRST STATE		22. FIRST STATE		23. DANAREKSA		24. LAUTANDHANA		25. LAUTANDHANA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	4.415,27	0,021	1.330,48	0,019	1.468,67	0,020	702,25	0,024	1.595,48	0,024
2	Feb-12	4.492,62	0,018	1.348,52	0,014	1.483,50	0,010	709,73	0,011	1.610,02	0,009
3	Mar-12	4.666,72	0,039	1.404,15	0,041	1.537,84	0,037	744,31	0,049	1.647,59	0,023
4	Apr-12	4.657,96	-0,002	1.396,24	-0,006	1.557,30	0,013	757,13	0,017	1.622,01	-0,016
5	Mei-12	4.235,97	-0,091	1.263,11	-0,095	1.420,17	-0,088	703,23	-0,071	1.486,49	-0,084
6	Jun-12	4.415,06	0,042	1.318,06	0,044	1.469,04	0,034	722,01	0,027	1.538,93	0,035
7	Jul-12	4.630,57	0,049	1.390,21	0,055	1.567,15	0,067	758,20	0,050	1.616,89	0,051
8	Agt-12	4.493,06	-0,030	1.342,30	-0,034	1.550,39	-0,011	734,67	-0,031	1.567,41	-0,031
9	Sep-12	4.677,48	0,041	1.405,39	0,047	1.663,30	0,073	769,50	0,047	1.633,43	0,042
10	Okt-12	4.761,04	0,018	1.434,67	0,021	1.663,97	0,000	783,37	0,018	1.652,05	0,011
11	Nov-12	4.650,65	-0,023	1.406,76	-0,019	1.630,81	-0,020	788,09	0,006	1.601,38	-0,031
12	Des-12	4.715,35	0,014	1.424,50	0,013	1.597,72	-0,020	772,57	-0,020	1.624,13	0,014
Akumulasi Return		0,0960		0,1000		0,1150		0,1270		0,0470	
Average Return		0,0080		0,0083		0,0096		0,0106		0,0039	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham									
		26. NISP INDEKS		27. MNC DANA		28. MANDIRI INVESTA		29. MANDIRI INVESTA		30. MAKINTA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	2.562,24	0,033	3.691,00	0,024	2.203,37	0,033	1.160,47	0,008	5.588,59	0,050
2	Feb-12	2.716,03	0,060	3.736,03	0,012	2.232,87	0,013	1.200,67	0,035	5.827,33	0,043
3	Mar-12	2.871,67	0,057	3.855,04	0,032	2.275,40	0,019	1.254,62	0,045	6.085,01	0,044
4	Apr-12	2.924,98	0,019	3.852,56	-0,001	2.245,54	-0,013	1.288,70	0,027	6.080,46	-0,001
5	Mei-12	2.704,22	-0,075	3.478,18	-0,097	2.005,91	-0,107	1.122,77	-0,129	5.128,21	-0,157
6	Jun-12	2.803,84	0,037	3.617,86	0,040	2.097,72	0,046	1.138,04	0,014	5.060,86	-0,013
7	Jul-12	2.961,20	0,056	3.791,79	0,048	2.182,66	0,040	1.196,98	0,052	5.251,83	0,038
8	Agt-12	2.865,18	-0,032	3.665,66	-0,033	2.102,77	-0,037	1.152,89	-0,037	5.168,57	-0,016
9	Sep-12	3.109,46	0,085	3.848,13	0,050	2.175,44	0,035	1.207,86	0,048	5.700,07	0,103
10	Okt-12	3.222,35	0,036	3.916,55	0,018	2.166,97	-0,004	1.311,77	0,086	6.069,98	0,065
11	Nov-12	3.260,89	0,012	3.898,70	-0,005	2.135,99	-0,014	1.335,65	0,018	6.318,12	0,041
12	Des-12	3.237,83	-0,007	3.924,96	0,007	2.151,05	0,007	1.258,06	-0,058	6.165,22	-0,024
Akumulasi Return		0,2810		0,0950		0,0180		0,1090		0,1730	
Average Return		0,0234		0,0079		0,0015		0,0091		0,0144	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham									
		31. MAKINTA MANTAP		32. MANULIFE SAHAM		33. Manulife Dana Saham		34. MILLENIUM		35. MILLENIUM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	1.542,80	0,030	9.293,09	0,021	1.682,08	0,022	2.562,24	0,030	1.682,08	0,022
2	Feb-12	1.575,21	0,021	9.461,37	0,018	1.681,89	0,000	2.716,03	0,056	1.681,89	-0,001
3	Mar-12	1.631,41	0,036	9.793,41	0,035	1.711,35	0,018	2.871,67	0,054	1.711,35	0,017
4	Apr-12	1.633,84	0,001	9.829,06	0,004	1.708,38	-0,002	2.924,98	0,018	1.708,38	-0,001
5	Mei-12	1.476,09	-0,097	9.033,83	-0,081	1.580,83	-0,075	2.704,22	-0,081	1.580,83	-0,080
6	Jun-12	1.526,97	0,034	9.321,88	0,032	1.612,67	0,020	2.803,84	0,035	1.612,67	0,019
7	Jul-12	1.601,11	0,049	9.825,34	0,054	1.698,97	0,054	2.961,20	0,053	1.698,97	0,050
8	Agt-12	1.543,32	-0,036	9.566,02	-0,026	1.654,29	-0,026	2.865,18	-0,033	1.654,29	-0,027
9	Sep-12	1.623,21	0,052	9.963,71	0,042	1.719,82	0,040	3.109,46	0,078	1.719,82	0,038
10	Okt-12	1.678,56	0,034	10.237,31	0,027	1.774,26	0,032	3.222,35	0,035	1.774,26	0,030
11	Nov-12	1.690,61	0,007	10.213,81	-0,002	1.785,79	0,006	3.260,89	0,011	1.785,79	0,006
12	Des-12	1.653,82	-0,022	10.198,02	-0,002	1.723,30	-0,035	3.237,83	-0,007	1.723,30	-0,036
Akumulasi Return		0,1090		0,1220		0,0540		0,2490		0,0370	
Average Return		0,0091		0,0102		0,0045		0,0208		0,0031	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham									
		36. REKSA DANA		37. PRATAMA SAHAM		38. REKSADANA DANA		39. REKSA DANA		40. MAYBANK GMT	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.626,03	0,032	5.562,79	0,027	2.203,37	0,037	2.706,11	0,040	5.083,29	0,025
2	Feb-12	3.725,81	0,028	5.689,21	0,023	2.232,87	0,013	2.797,61	0,034	5.170,19	0,017
3	Mar-12	3.825,89	0,027	5.821,24	0,023	2.275,40	0,018	2.869,74	0,026	5.362,31	0,037
4	Apr-12	3.969,58	0,038	6.004,04	0,031	2.245,54	-0,013	2.876,27	0,002	5.414,69	0,010
5	Mei-12	3.492,43	-0,120	5.321,99	-0,114	2.005,91	-0,119	2.619,11	-0,089	4.935,75	-0,088
6	Jun-12	3.497,74	0,002	5.343,34	0,004	2.097,72	0,043	2.702,02	0,032	5.101,95	0,034
7	Jul-12	3.532,00	0,010	5.389,96	0,009	2.182,66	0,038	2.813,27	0,041	5.305,78	0,040
8	Agt-12	3.356,89	-0,050	5.150,09	-0,045	2.102,77	-0,037	2.645,45	-0,060	5.033,54	-0,051
9	Sep-12	3.584,94	0,068	5.471,19	0,062	2.175,44	0,033	2.808,41	0,062	5.257,27	0,044
10	Okt-12	3.691,21	0,030	5.589,24	0,022	2.166,97	-0,003	2.865,33	0,020	5.295,58	0,007
11	Nov-12	3.634,33	-0,015	5.377,71	-0,038	2.135,99	-0,014	2.818,52	-0,016	5.297,93	0,000
12	Des-12	3.616,76	-0,005	5.402,10	0,005	2.151,05	0,007	2.895,75	0,027	5.374,49	0,014
Akumulasi Return		0,0450		0,0090		0,0030		0,1190		0,0890	
Average Return		0,0038		0,0008		0,0003		0,0099		0,0074	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham									
		41. RHB ALPHA		42. PRATAMA SAHAM		43. SCHRODER DANA		44. Schroder Dana		45. SCHRODER INDO	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.257,22	-0,005	21.673,69	0,020	1.571,99	0,021	23.482,77	0,028	1.652,08	0,017
2	Feb-12	3.299,67	0,012	21.934,49	0,012	1.588,72	0,011	23.922,53	0,019	1.661,89	0,005
3	Mar-12	3.405,55	0,031	22.555,23	0,028	1.636,43	0,030	24.714,01	0,033	1.717,00	0,032
4	Apr-12	3.399,17	-0,001	22.360,67	-0,009	1.628,04	-0,005	24.907,16	0,008	1.708,38	-0,005
5	Mei-12	3.100,17	-0,096	20.223,83	-0,096	1.475,29	-0,094	22.790,61	-0,085	1.580,83	-0,080
6	Jun-12	3.239,78	0,043	20.915,26	0,034	1.532,37	0,039	23.638,88	0,037	1.612,67	0,019
7	Jul-12	3.420,66	0,052	21.881,31	0,046	1.608,86	0,050	24.655,26	0,043	1.698,97	0,050
8	Agt-12	3.342,06	-0,023	21.057,13	-0,038	1.538,09	-0,044	23.477,76	-0,048	1.654,29	-0,027
9	Sep-12	3.494,38	0,043	21.837,91	0,037	1.587,14	0,032	24.521,18	0,044	1.719,82	0,038
10	Okt-12	3.558,22	0,017	22.210,40	0,017	1.614,92	0,017	24.856,24	0,014	1.774,26	0,030
11	Nov-12	3.495,11	-0,018	21.760,67	-0,020	1.616,50	0,001	24.811,97	-0,002	1.785,79	0,006
12	Des-12	3.538,05	0,012	21.998,29	0,011	1.635,96	0,012	25.072,30	0,010	1.723,30	-0,036
Akumulasi Return		0,0670		0,0420		0,0700		0,1010		0,0490	
Average Return		0,0056		0,0035		0,0058		0,0084		0,0041	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2013

No	Bulan	Reksadana Saham							
		46. SCHRODER DANA		47. REKSA DANA		48. SIMAS DANAMAS		49. SYAILENDRA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	1.567,09	0,053	2.721,61	0,052	7.125,63	0,035	2.676,89	0,036
2	Feb-12	1.586,40	0,012	2.752,25	0,011	7.288,65	0,023	2.719,49	0,016
3	Mar-12	1.607,11	0,013	2.843,14	0,033	7.649,35	0,049	2.870,15	0,055
4	Apr-12	1.621,85	0,009	3.020,08	0,062	7.855,72	0,027	2.968,35	0,034
5	Mei-12	1.407,61	-0,132	2.831,08	-0,063	7.048,72	-0,103	2.673,86	-0,099
6	Jun-12	1.379,68	-0,020	2.904,21	0,026	7.260,72	0,030	2.753,17	0,030
7	Jul-12	1.366,67	-0,009	3.053,92	0,052	7.652,15	0,054	2.880,86	0,046
8	Agt-12	1.280,76	-0,063	2.970,63	-0,027	7.191,24	-0,060	2.700,91	-0,062
9	Sep-12	1.354,83	0,058	3.147,07	0,059	7.561,04	0,051	2.827,36	0,047
10	Okt-12	1.371,50	0,012	3.245,86	0,031	7.688,29	0,017	2.869,36	0,015
11	Nov-12	1.345,27	-0,019	3.233,37	-0,004	7.903,59	0,028	2.993,58	0,043
12	Des-12	1.345,79	0,000	3.273,41	0,012	7.941,88	0,005	3.046,05	0,018
Akumulasi Return		-0,0860		0,2440		0,1560		0,1790	
Average Return		-0,0072		0,0203		0,0130		0,0149	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham									
		1. Panin Dana Maksima		2. Panin Dana Prima		3. AXA Citradinamis		4. ASHMORE DANA		5. BNP PARIBAS	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	61.191,02	0,046	2.889,16	0,046	4.045,10	0,035	1.542,80	-0,034	15.777,69	0,035
2	Feb-12	67.124,72	0,097	3.144,89	0,089	4.373,69	0,081	1.575,21	0,020	16.987,66	0,077
3	Mar-12	71.163,65	0,060	3.289,40	0,046	4.467,56	0,021	1.631,41	0,034	17.517,95	0,031
4	Apr-12	73.985,55	0,040	3.471,77	0,055	4.602,28	0,030	1.633,84	0,001	17.857,15	0,019
5	Mei-12	76.961,92	0,040	3.691,13	0,063	4.582,42	-0,004	1.476,09	-0,106	17.926,20	0,004
6	Jun-12	71.632,16	-0,069	3.403,97	-0,078	4.380,39	-0,044	1.526,97	0,033	16.868,13	-0,059
7	Jul-12	65.814,93	-0,081	3.163,41	-0,071	4.210,62	-0,039	1.601,11	0,046	16.049,05	-0,049
8	Agt-12	57.186,27	-0,131	2.753,98	-0,129	3.815,69	-0,094	1.543,32	-0,037	14.454,11	-0,099
9	Sep-12	61.692,25	0,079	2.939,43	0,067	3.874,08	0,015	1.623,21	0,049	14.705,43	0,017
10	Okt-12	64.472,02	0,045	3.066,12	0,043	4.069,01	0,050	1.678,56	0,032	15.448,84	0,051
11	Nov-12	58.271,10	-0,096	2.835,55	-0,075	3.815,03	-0,062	1.690,61	0,007	14.453,69	-0,064
12	Des-12	58.283,44	0,0002	2.841,86	0,002	3.828,85	0,004	1.653,82	0,022	14.429,03	-0,002
Akumulasi Return		0,0302		0,0580		-0,0070		0,0670		-0,0390	
Average Return		0,0025		0,0048		-0,0006		0,0056		-0,0033	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham									
		6. BNP PARIBAS		7. BNP PARIBAS MAXI		8. BNP PARIBAS		9. BNP Paribas Solaris		10. BNI Reksadana	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	2530,84	0,028	11.147,10	0,012	21.981,41	0,031	2.024,31	0,013	2.400,80	0,045
2	Feb-12	2738,70	0,082	12.220,73	0,087	23.634,23	0,075	2.155,31	0,065	2.582,05	0,075
3	Mar-12	2822,77	0,031	12.591,06	0,029	24.447,00	0,034	2.275,61	0,056	2.628,86	0,018
4	Apr-12	2891,44	0,024	12.508,24	-0,006	24.926,14	0,020	2.316,36	0,018	2.648,74	0,008
5	Mei-12	2867,55	-0,008	12.721,76	0,016	25.045,77	0,005	2.415,27	0,043	2.791,43	0,054
6	Jun-12	2717,04	-0,052	12.020,54	-0,058	23.545,02	-0,060	2.234,84	-0,075	2.477,50	-0,112
7	Jul-12	2595,79	-0,045	10.900,51	-0,102	22.343,97	-0,051	2.024,93	-0,094	2.273,21	-0,082
8	Agt-12	2341,76	-0,098	11.234,45	0,029	20.081,27	-0,101	1.858,76	-0,082	1.987,51	-0,126
9	Sep-12	2412,19	0,030	10.444,32	-0,075	20.512,54	0,021	1.865,42	0,004	2.033,26	0,023
10	Okt-12	2548,38	0,056	10.945,32	0,045	21.651,51	0,056	1.964,53	0,053	2.109,63	0,038
11	Nov-12	2396,13	-0,060	10.444,28	-0,047	20.186,03	-0,068	1.849,29	-0,059	1.945,67	-0,078
12	Des-12	2395,30	-0,0003	9.946,14	-0,050	20.113,36	-0,004	1.831,58	-0,010	1.931,80	-0,007
Akumulasi Return		-0,0123		-0,1200		-0,0420		-0,0680		-0,1440	
Average Return		-0,0010		-0,0100		-0,0035		-0,0057		-0,0120	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham									
		11. DANA EKUITAS		12. DANA EKUITAS		13. BATAVIA DANA		14. CIMB-PRINCIPAL		15. Rencana Cerdas	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.743,66	0,036	4.001,52	0,031	42.333,01	0,036	2.971,21	0,025	11.547,10	0,048
2	Feb-12	4.014,24	0,072	4.309,25	0,077	46.012,21	0,087	3.188,12	0,073	12.220,73	0,058
3	Mar-12	4.187,72	0,043	4.491,98	0,042	47.466,87	0,032	3.273,24	0,027	12.591,06	0,030
4	Apr-12	4.289,58	0,024	4.624,55	0,030	49.945,85	0,052	3.361,97	0,027	12.508,24	-0,007
5	Mei-12	4.363,09	0,017	4.833,38	0,045	51.473,13	0,031	3.442,33	0,024	12.721,76	0,017
6	Jun-12	4.081,98	-0,064	4.392,97	-0,091	47.693,76	-0,073	3.195,51	-0,072	12.020,54	-0,055
7	Jul-12	3.863,75	-0,053	4.109,29	-0,065	46.087,15	-0,034	2.899,85	-0,093	10.900,51	-0,093
8	Agt-12	3.479,04	-0,100	3.672,40	-0,106	42.493,67	-0,078	2.543,08	-0,123	9.898,74	-0,092
9	Sep-12	3.555,92	0,022	3.763,95	0,025	42.917,09	0,010	2.605,10	0,024	10.444,32	0,055
10	Okt-12	3.749,01	0,054	3.949,60	0,049	44.707,78	0,042	2.727,27	0,047	10.945,32	0,048
11	Nov-12	3.461,53	-0,077	3.632,80	-0,080	42.280,78	-0,054	2.503,32	-0,082	10.444,28	-0,046
12	Des-12	3.455,47	-0,002	3.605,79	-0,007	42.773,75	0,012	2.631,46	0,051	9.946,14	-0,048
Akumulasi Return		-0,0280		-0,0500		0,0630		-0,0720		-0,0850	
Average Return		-0,0023		-0,0042		0,0053		-0,0060		-0,0071	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham									
		16. GROW-2-PROSPER		17. DANAREKSA		18. DANAREKSA		19. FIRST STATE		20. First state	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	4.001,52	0,023	7.483,33	0,025	762,91	0,007	2.111,38	0,047	3.632,12	0,027
2	Feb-12	4.309,25	0,071	8.103,95	0,083	773,29	0,014	2.297,06	0,088	3.903,05	0,075
3	Mar-12	4.491,98	0,040	8.301,68	0,024	771,98	-0,002	2.398,39	0,044	3.988,66	0,022
4	Apr-12	4.624,55	0,028	8.612,58	0,037	796,21	0,031	2.493,35	0,040	4.121,49	0,033
5	Mei-12	4.833,38	0,043	8.584,09	-0,003	804,69	0,011	2.583,38	0,036	4.114,35	-0,002
6	Jun-12	4.392,97	-0,100	8.148,90	-0,051	767,99	-0,046	2.410,21	-0,067	3.851,37	-0,064
7	Jul-12	4.109,29	-0,069	7.913,53	-0,029	707,43	-0,079	2.324,34	-0,036	3.687,94	-0,042
8	Agt-12	3.672,40	-0,118	7.174,32	-0,093	685,56	-0,031	2.102,66	-0,095	3.377,36	-0,084
9	Sep-12	3.763,95	0,024	7.249,08	0,010	666,11	-0,028	2.148,42	0,022	3.454,27	0,023
10	Okt-12	3.949,60	0,047	7.637,45	0,054	687,77	0,033	2.262,37	0,053	3.615,40	0,047
11	Nov-12	3.632,80	-0,087	7.090,43	-0,072	668,10	-0,029	2.130,41	-0,058	3.380,57	-0,065
12	Des-12	3.605,79	-0,007	7.133,92	0,006	677,11	0,013	2.144,72	0,007	3.360,50	-0,006
Akumulasi Return		-0,1050		-0,0090		-0,1060		0,0810		-0,0360	
Average Return		-0,0088		-0,0007		-0,0088		0,0068		-0,0030	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham									
		21. FIRST STATE		22. FIRST STATE		23. DANAREKSA		24. LAUTANDHANA		25. LAUTANDHANA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	4.813,31	0,021	1.456,33	0,022	1.625,84	0,018	789,05	0,021	1.667,02	0,026
2	Feb-12	5.163,60	0,073	1.567,93	0,077	1.735,26	0,067	856,48	0,085	1.781,35	0,069
3	Mar-12	5.303,53	0,027	1.607,95	0,026	1.779,32	0,025	938,35	0,096	1.802,42	0,012
4	Apr-12	5.441,22	0,026	1.649,64	0,026	1.832,72	0,030	939,40	0,001	1.853,15	0,028
5	Mei-12	5.388,56	-0,010	1.635,92	-0,008	1.938,72	0,058	1.002,03	0,067	1.847,80	-0,003
6	Jun-12	5.190,88	-0,037	1.571,99	-0,039	1.737,80	-0,104	924,70	-0,077	1.758,29	-0,048
7	Jul-12	4.914,61	-0,053	1.488,28	-0,053	1.640,49	-0,056	876,12	-0,053	1.653,34	-0,060
8	Agt-12	4.479,39	-0,089	1.354,97	-0,090	1.486,16	-0,094	786,66	-0,102	1.492,56	-0,097
9	Sep-12	4.591,96	0,025	1.385,48	0,023	1.518,40	0,022	799,09	0,016	1.525,89	0,022
10	Okt-12	4.812,65	0,048	1.462,07	0,055	1.604,77	0,057	839,50	0,051	1.601,54	0,050
11	Nov-12	4.502,96	-0,064	1.355,75	-0,073	1.497,10	-0,067	786,93	-0,063	1.505,99	-0,060
12	Des-12	4.489,11	-0,003	1.339,27	-0,012	1.496,63	-0,0003	784,54	-0,003	1.492,58	-0,009
Akumulasi Return		-0,0360		-0,0460		-0,0443		0,0390		-0,0700	
Average Return		-0,0030		-0,0038		-0,0037		0,0033		-0,0058	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham									
		26. NISP INDEKS		27. MNC DANA		28. MANDIRI INVESTA		29. MANDIRI INVESTA		30. MAKINTA GROWTH	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.260,51	0,007	4.010,62	0,022	2.194,65	0,020	1.297,48	0,031	6.361,41	0,032
2	Feb-12	3.492,05	0,071	4.338,03	0,082	2.416,44	0,101	1.449,23	0,117	6.858,34	0,078
3	Mar-12	3.635,72	0,041	4.539,30	0,046	2.561,61	0,060	1.579,52	0,090	7.509,06	0,095
4	Apr-12	3.710,55	0,021	4.515,76	-0,005	2.597,58	0,014	1.587,28	0,005	7.463,99	-0,006
5	Mei-12	3.765,40	0,015	4.735,09	0,049	2.808,05	0,081	1.614,68	0,017	7.720,77	0,034
6	Jun-12	3.540,53	-0,060	4.237,25	-0,105	2.486,57	-0,114	1.490,78	-0,077	7.165,36	-0,072
7	Jul-12	3.337,59	-0,057	3.945,01	-0,069	2.299,62	-0,075	1.399,70	-0,061	6.878,95	-0,040
8	Agt-12	3.109,27	-0,068	3.509,23	-0,110	1.990,66	-0,134	1.239,82	-0,114	6.234,03	-0,094
9	Sep-12	3.147,86	0,012	3.521,92	0,004	1.977,67	-0,007	1.277,63	0,031	6.299,28	0,010
10	Okt-12	3.279,07	0,042	3.687,28	0,047	2.069,12	0,046	1.305,41	0,022	6.506,59	0,033
11	Nov-12	3.133,92	-0,044	3.443,48	-0,066	1.931,67	-0,066	1.203,91	-0,078	6.154,62	-0,054
12	Des-12	3.126,78	-0,002	3.456,08	0,004	1.924,35	-0,004	1.167,14	-0,031	6.172,95	0,003
Akumulasi Return		-0,0220		-0,1010		-0,0780		-0,0480		0,0190	
Average Return		-0,0018		-0,0084		-0,0065		-0,0040		0,0016	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham									
		31. MAKINTA MANTAP		32. MANULIFE SAHAM		33. Manulife Dana Saham		34. MILLENIUM		35. MILLENIUM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	1.712,07	0,035	10.403,21	0,020	1.773,05	0,029	3.257,22	0,006	1.682,08	-0,023
2	Feb-12	1.862,16	0,088	11.156,15	0,072	2.008,67	0,133	3.299,67	0,012	1.681,89	0,000
3	Mar-12	1.925,00	0,034	11.465,98	0,028	2.356,04	0,173	3.405,55	0,031	1.711,35	0,017
4	Apr-12	1.952,11	0,014	11.735,99	0,024	2.373,32	0,007	3.399,17	-0,001	1.708,38	-0,001
5	Mei-12	2.029,84	0,040	11.955,53	0,019	2.491,10	0,050	3.100,17	-0,096	1.580,83	-0,080
6	Jun-12	1.889,09	-0,069	11.298,61	-0,055	2.472,27	-0,008	3.239,78	0,043	1.612,67	0,019
7	Jul-12	1.774,91	-0,060	10.743,61	-0,049	2.298,60	-0,070	3.420,66	0,052	1.698,97	0,050
8	Agt-12	1.594,00	-0,102	9.889,60	-0,079	2.224,51	-0,032	3.342,06	-0,023	1.654,29	-0,027
9	Sep-12	1.619,09	0,016	9.939,01	0,005	1.841,06	-0,172	3.494,38	0,043	1.719,82	0,038
10	Okt-12	1.700,13	0,050	10.419,58	0,048	2.569,65	0,396	3.558,22	0,017	1.774,26	0,030
11	Nov-12	1.579,44	-0,071	9.792,60	-0,060	2.667,88	0,038	3.495,11	-0,018	1.785,79	0,006
12	Des-12	1.564,19	-0,010	9.733,27	-0,006	2.960,02	0,109	3.538,05	0,012	1.723,30	-0,036
Akumulasi Return		-0,0350		-0,0330		0,6530		0,0780		-0,0070	
Average Return		-0,0029		-0,0028		0,0544		0,0065		-0,0006	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham									
		36. REKSA DANA		37. PRATAMA SAHAM		38. REKSADANA DANA		39. REKSA DANA		40. MAYBANK GMT	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.991,71	0,104	5.887,84	0,090	2.203,37	0,024	3.031,61	0,047	5.504,65	0,024
2	Feb-12	4.515,49	0,131	6.449,77	0,095	2.232,87	0,013	3.255,06	0,074	5.977,69	0,086
3	Mar-12	4.888,02	0,082	6.843,73	0,061	2.275,40	0,018	3.359,44	0,032	6.235,10	0,043
4	Apr-12	5.112,03	0,046	7.209,69	0,053	2.245,54	-0,013	3.436,83	0,023	6.418,19	0,029
5	Mei-12	5.476,14	0,071	7.689,20	0,067	2.005,91	-0,119	3.590,67	0,045	6.716,82	0,047
6	Jun-12	4.949,96	-0,096	7.121,03	-0,074	2.097,72	0,044	3.301,61	-0,081	6.185,55	-0,079
7	Jul-12	4.621,34	-0,066	6.652,27	-0,066	2.182,66	0,038	3.086,45	-0,065	5.944,43	-0,039
8	Agt-12	4.126,57	-0,107	6.027,12	-0,094	2.102,77	-0,037	2.847,28	-0,077	5.386,11	-0,094
9	Sep-12	4.381,67	0,062	6.329,95	0,050	2.175,44	0,033	2.927,00	0,028	5.455,63	0,013
10	Okt-12	4.623,99	0,055	6.684,30	0,056	2.166,97	-0,004	3.063,11	0,047	5.696,08	0,044
11	Nov-12	4.233,17	-0,085	6.152,09	-0,080	2.135,99	-0,014	2.880,65	-0,060	5.371,97	-0,057
12	Des-12	4.210,42	-0,005	6.111,04	-0,007	2.151,05	0,007	2.848,58	-0,011	5.340,74	-0,006
Akumulasi Return		0,1920		0,1510		-0,0100		0,0020		0,0110	
Average Return		0,0160		0,0126		-0,0008		0,0002		0,0009	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham									
		41. RHB ALPHA		42. PRATAMA SAHAM		43. SCHRODER DANA		44. Schroder Dana		45. SCHRODER INDO	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.691,00	0,043	22.606,79	0,028	1.684,09	0,029	25.886,29	0,032	1.808,68	0,049
2	Feb-12	3.736,03	0,012	24.410,11	0,080	1.829,19	0,086	28.107,38	0,086	1.836,27	0,015
3	Mar-12	3.855,04	0,030	24.995,86	0,024	1.907,37	0,043	29.278,45	0,042	1.898,91	0,032
4	Apr-12	3.852,56	0,001	25.710,13	0,029	1.969,12	0,032	30.161,39	0,030	1.914,01	0,007
5	Mei-12	3.478,18	-0,107	25.771,13	0,002	2.044,72	0,038	31.266,22	0,037	1.704,99	-0,122
6	Jun-12	3.617,86	0,038	24.193,49	-0,061	1.889,27	-0,076	29.145,58	-0,068	1.779,00	0,041
7	Jul-12	3.791,79	0,045	23.319,35	-0,036	1.822,82	-0,035	28.201,66	-0,032	1.884,06	0,055
8	Agt-12	3.665,66	-0,034	21.176,72	-0,092	1.649,39	-0,095	25.843,33	-0,084	1.821,75	-0,034
9	Sep-12	3.848,13	0,047	21.589,34	0,019	1.669,60	0,012	25.837,95	0,000	1.912,09	0,047
10	Okt-12	3.916,55	0,017	22.718,31	0,052	1.747,35	0,047	27.034,30	0,046	1.952,10	0,020
11	Nov-12	3.898,70	-0,004	21.347,59	-0,060	1.661,25	-0,049	25.613,77	-0,053	1.987,33	0,017
12	Des-12	3.924,96	0,006	21.422,89	0,004	1.658,55	-0,002	25.595,10	-0,001	2.016,12	0,014
Akumulasi Return		0,0940		-0,0110		0,0300		0,0350		0,1410	
Average Return		0,0078		-0,0009		0,0025		0,0029		0,0118	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2014

No	Bulan	Reksadana Saham							
		46. SCHRODER DANA		47. REKSA DANA		48. SIMAS DANAMAS		49. SYAILENDRA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	1.455,81	0,082	3.389,77	0,036	8.094,28	0,019	3.110,53	0,021
2	Feb-12	1.592,40	0,094	3.592,87	0,060	8.580,81	0,060	3.334,53	0,072
3	Mar-12	1.712,29	0,075	3.799,61	0,058	8.900,19	0,037	3.447,50	0,034
4	Apr-12	1.751,54	0,023	3.783,18	-0,004	8.854,13	-0,005	3.402,70	-0,013
5	Mei-12	1.851,15	0,057	3.838,79	0,015	8.961,88	0,012	3.528,69	0,037
6	Jun-12	1.649,75	-0,109	3.583,55	-0,066	8.349,84	-0,068	3.206,24	-0,091
7	Jul-12	1.548,32	-0,061	3.395,79	-0,052	7.996,92	-0,042	2.980,68	-0,070
8	Agt-12	1.370,18	-0,115	2.936,16	-0,135	7.112,18	-0,111	2.618,26	-0,122
9	Sep-12	1.403,19	0,024	3.064,85	0,044	7.246,47	0,019	2.681,38	0,024
10	Okt-12	1.470,20	0,048	3.173,86	0,036	7.582,98	0,046	2.795,87	0,043
11	Nov-12	1.383,46	-0,059	2.947,50	-0,071	7.103,65	-0,063	2.631,02	-0,059
12	Des-12	1.363,86	-0,014	2.964,29	0,006	7.134,34	0,004	2.627,76	-0,001
Akumulasi Return		0,0450		-0,0730		-0,0920		-0,1250	
Average Return		0,0038		-0,0061		-0,0077		-0,0104	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham									
		1. Panin Dana Maksima		2. Panin Dana Prima		3. AXA Citradinamis		4. ASHMORE DANA EKUITAS NUSANTARA		5. BNP PARIBAS EKUITAS	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	61.339,85	0,052	2.992,53	0,053	4.008,48	0,047	1.682,08	0,017	15.081,76	0,045
2	Feb-12	66.109,47	0,078	3.201,91	0,070	4.171,82	0,041	1.681,89	0,000	15.865,65	0,052
3	Mar-12	67.971,91	0,028	3.286,68	0,026	4.280,79	0,026	1.711,35	0,017	16.375,73	0,032
4	Apr-12	68.235,06	0,004	3.254,27	-0,010	4.355,44	0,017	1.708,38	-0,002	16.709,39	0,020
5	Mei-12	67.435,26	-0,012	3.240,12	-0,004	4.408,43	0,012	1.580,83	-0,081	16.911,43	0,012
6	Jun-12	66.315,08	-0,017	3.198,76	-0,013	4.409,30	0,000	1.612,67	0,020	16.872,74	-0,002
7	Jul-12	70.258,52	0,059	3.377,46	0,056	4.646,30	0,054	1.698,97	0,051	17.746,27	0,052
8	Agt-12	71.186,96	0,013	3.419,26	0,012	4.629,61	-0,004	1.654,29	-0,027	17.783,45	0,002
9	Sep-12	69.993,71	-0,017	3.343,37	-0,022	4.655,77	0,006	1.719,82	0,038	17.723,98	-0,003
10	Okt-12	70.477,08	0,007	3.375,58	0,010	4.638,96	-0,004	1.774,26	0,031	17.671,65	-0,003
11	Nov-12	73.319,60	0,040	3.460,21	0,025	4.733,77	0,020	1.785,79	0,006	18.088,65	0,024
12	Des-12	73.705,76	0,005	3.483,08	0,007	4.815,53	0,017	1.723,30	0,000	18.384,41	0,016
Akumulasi Return		0,2400		0,2100		0,2320		0,0700		0,2470	
Average Return		0,0200		0,0175		0,0193		0,0058		0,0206	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham									
		6. BNP PARIBAS		7. BNP PARIBAS		8. BNP PARIBAS		9. BNP Paribas Solaris		10. BNI Reksadana	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	2.508,89	0,047	10.670,66	0,073	21.092,21	0,049	1.901,99	0,038	2.039,80	0,056
2	Feb-12	2.630,47	0,048	10.865,35	0,018	22.160,61	0,051	2.017,49	0,061	2.150,21	0,054
3	Mar-12	2.754,69	0,047	11.208,63	0,031	22.871,98	0,032	2.091,40	0,037	2.211,78	0,029
4	Apr-12	2.817,82	0,023	11.094,27	-0,010	23.253,48	0,017	2.119,57	0,013	2.252,49	0,018
5	Mei-12	2.912,30	0,034	10.049,19	-0,104	23.590,90	0,015	2.153,09	0,016	2.276,99	0,011
6	Jun-12	2.892,84	-0,007	10.342,67	0,028	23.468,41	-0,005	2.137,96	-0,007	2.271,47	-0,002
7	Jul-12	3.061,91	0,058	10.923,07	0,053	24.817,59	0,057	2.252,52	0,054	2.370,26	0,043
8	Agt-12	3.085,37	0,008	10.444,43	-0,046	24.845,19	0,001	2.286,51	0,015	2.383,55	0,006
9	Sep-12	3.059,11	-0,009	11.146,06	0,063	24.690,37	-0,006	2.242,29	-0,019	2.385,56	0,001
10	Okt-12	3.083,00	0,008	11.266,21	0,011	24.699,87	0,000	2.239,80	-0,001	2.370,46	-0,006
11	Nov-12	3.149,85	0,022	10.991,52	-0,025	25.227,46	0,021	2.277,17	0,017	2.448,39	0,033
12	Des-12	3.202,79	0,017	11.013,39	0,002	25.623,10	0,016	2.307,00	0,013	2.468,63	0,008
Akumulasi Return		0,2960		0,0940		0,2480		0,2370		0,2510	
Average Return		0,0247		0,0078		0,0207		0,0198		0,0209	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham									
		11. DANA EKUITAS		12. DANA EKUITAS		13. BATAVIA DANA		14. CIMB-PRINCIPAL		15. Rencana Cerdas	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.656,55	0,058	3.839,87	0,065	44.635,86	0,044	2.729,36	0,037	10.263,32	0,032
2	Feb-12	3.851,55	0,053	4.098,16	0,067	47.149,92	0,056	2.930,69	0,074	11.057,57	0,077
3	Mar-12	3.972,51	0,031	4.269,27	0,042	49.150,00	0,042	3.050,99	0,041	11.590,45	0,048
4	Apr-12	4.042,89	0,018	4.315,67	0,011	49.560,76	0,008	3.080,92	0,010	11.631,30	0,004
5	Mei-12	4.096,00	0,013	4.371,59	0,013	49.152,41	-0,008	3.080,92	0,000	11.952,16	0,028
6	Jun-12	4.061,56	-0,008	4.289,27	-0,019	48.513,17	-0,013	3.020,83	-0,020	11.935,65	-0,001
7	Jul-12	4.297,67	0,058	4.546,57	0,060	51.679,79	0,065	3.213,62	0,064	12.637,80	0,059
8	Agt-12	4.324,76	0,006	4.626,53	0,018	52.234,18	0,011	3.255,93	0,013	12.798,50	0,013
9	Sep-12	4.291,86	-0,008	4.486,19	-0,030	52.139,51	-0,002	3.204,96	-0,016	12.644,28	-0,012
10	Okt-12	4.323,26	0,007	4.559,33	0,016	52.170,33	0,001	3.259,84	0,017	12.656,30	0,001
11	Nov-12	4.406,73	0,019	4.667,16	0,024	53.312,44	0,022	3.422,74	0,050	13.185,93	0,042
12	Des-12	4.496,71	0,020	4.724,79	0,012	54.091,09	0,015	3.556,51	0,039	13.365,86	0,014
Akumulasi Return		0,2670		0,2790		0,2410		0,3090		0,3050	
Average Return		0,0223		0,0233		0,0201		0,0258		0,0254	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham									
		16. GROW-2-PROSPER		17. DANAREKSA		18. DANAREKSA		19. FIRST STATE		20. First state	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.691,00	0,024	7.422,06	0,040	622,00	-0,081	2.239,94	0,044	3.562,22	0,060
2	Feb-12	3.736,03	0,012	7.781,50	0,048	661,15	0,063	2.368,76	0,058	3.729,22	0,047
3	Mar-12	3.855,04	0,031	7.978,59	0,025	692,76	0,048	2.464,16	0,040	3.860,25	0,035
4	Apr-12	3.852,56	-0,001	8.085,86	0,013	738,38	0,066	2.482,73	0,008	3.914,42	0,014
5	Mei-12	3.478,18	-0,111	8.174,74	0,011	750,10	0,016	2.479,87	-0,001	3.967,88	0,014
6	Jun-12	3.617,86	-0,034	8.133,15	-0,005	731,87	-0,024	2.431,16	-0,020	3.950,82	-0,004
7	Jul-12	3.791,79	0,046	8.555,65	0,052	734,55	0,004	2.625,93	0,080	4.181,69	0,058
8	Agt-12	3.665,66	-0,034	8.541,94	-0,002	752,37	0,024	2.664,94	0,015	4.192,48	0,003
9	Sep-12	3.848,13	0,047	8.529,89	-0,001	711,07	-0,055	2.651,03	-0,005	4.201,54	0,002
10	Okt-12	3.916,55	0,017	8.483,56	-0,005	669,95	-0,058	2.640,51	-0,004	4.177,58	-0,006
11	Nov-12	3.898,70	-0,005	8.648,26	0,019	715,44	0,068	2.698,64	0,022	4.262,21	0,020
12	Des-12	3.924,96	0,007	8.741,30	0,011	734,44	0,027	2.739,48	0,015	4.328,25	0,015
Akumulasi Return		-0,0010		0,2060		0,0980		0,2520		0,2580	
Average Return		-0,0001		0,0172		0,0082		0,0210		0,0215	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham									
		21. FIRST STATE		22. FIRST STATE		23. DANAREKSA		24. LAUTANDHANA EQUITY		25. LAUTANDHANA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	4.745,46	0,057	1.405,19	0,049	1.552,46	0,037	827,59	0,055	1.576,28	0,056
2	Feb-12	4.974,76	0,048	1.484,33	0,056	1.627,21	0,048	879,05	0,062	1.664,36	0,056
3	Mar-12	5.124,00	0,030	1.523,49	0,026	1.676,05	0,030	903,30	0,028	1.736,94	0,044
4	Apr-12	5.176,15	0,010	1.552,58	0,019	1.698,69	0,014	932,71	0,033	1.763,41	0,015
5	Mei-12	5.220,15	0,009	1.566,73	0,009	1.714,31	0,009	946,88	0,015	1.832,04	0,039
6	Jun-12	5.179,88	-0,008	1.541,76	-0,016	1.689,28	-0,015	944,87	-0,002	1.812,48	-0,011
7	Jul-12	5.476,91	0,057	1.623,95	0,053	1.778,12	0,053	1.001,57	0,060	1.920,01	0,059
8	Agt-12	5.508,60	0,006	1.643,53	0,012	1.777,24	0,000	1.005,83	0,004	1.922,46	0,001
9	Sep-12	5.483,96	-0,004	1.610,75	-0,020	1.790,78	0,008	1.012,79	0,007	1.903,91	-0,010
10	Okt-12	5.450,74	-0,006	1.600,30	-0,006	1.777,89	-0,007	1.002,62	-0,010	1.907,83	0,002
11	Nov-12	5.567,86	0,021	1.633,76	0,021	1.818,06	0,023	1.029,80	0,027	1.940,12	0,017
12	Des-12	5.621,20	0,010	1.648,20	0,009	1.840,88	0,013	1.044,67	0,014	1.935,87	-0,002
Akumulasi Return		0,2300		0,2120		0,2130		0,2930		0,2660	
Average Return		0,0192		0,0177		0,0178		0,0244		0,0222	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham									
		26. NISP INDEKS		27. MNC DANA		28. MANDIRI INVESTA		29. MANDIRI INVESTA		30. MAKINTA	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	3.233,29	0,034	3.563,51	0,031	1.975,58	0,027	1.201,88	0,030	6.335,00	0,026
2	Feb-12	3.388,32	0,048	3.732,24	0,047	2.086,51	0,056	1.272,89	0,059	6.733,36	0,063
3	Mar-12	3.483,37	0,028	3.848,26	0,031	2.125,13	0,019	1.318,54	0,036	7.006,33	0,041
4	Apr-12	3.429,80	-0,015	3.945,29	0,025	2.204,67	0,037	1.386,71	0,052	7.100,11	0,013
5	Mei-12	3.482,74	0,015	3.982,80	0,010	2.229,70	0,011	1.342,47	-0,032	7.108,31	0,001
6	Jun-12	3.482,11	0,000	3.973,99	-0,002	2.208,45	-0,010	1.266,45	-0,057	6.740,22	-0,052
7	Jul-12	3.544,22	0,018	4.187,74	0,054	2.325,80	0,053	1.329,50	0,050	7.071,04	0,049
8	Agt-12	3.561,08	0,005	4.180,92	-0,002	2.341,75	0,007	1.340,65	0,008	7.150,31	0,011
9	Sep-12	3.601,85	0,011	4.187,00	0,001	2.337,71	-0,002	1.253,66	-0,065	7.009,54	-0,020
10	Okt-12	3.595,08	-0,002	4.171,69	-0,004	2.349,08	0,005	1.245,24	-0,007	6.865,10	-0,021
11	Nov-12	3.588,73	-0,002	4.267,41	0,023	2.438,90	0,038	1.290,25	0,036	6.901,23	0,005
12	Des-12	3.611,68	0,006	4.320,25	0,012	2.450,58	0,005	1.272,87	-0,013	6.815,17	-0,012
Akumulasi Return		0,1460		0,2260		0,2460		0,0970		0,1040	
Average Return		0,0122		0,0188		0,0205		0,0081		0,0087	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham									
		31. MAKINTA MANTAP		32. MANULIFE		33. Manulife Dana		34. MILLENIUM EQUITY		35. MILLENIUM	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	1.608,40	0,028	10.055,42	0,033	2.915,15	-0,015	3.590,03	0,015	1.707,28	-0,009
2	Feb-12	1.699,05	0,056	10.614,15	0,056	3.006,13	0,031	3.604,93	0,004	1.783,14	0,040
3	Mar-12	1.767,56	0,040	11.031,67	0,039	3.023,28	0,006	3.731,26	0,034	1.865,98	0,044
4	Apr-12	1.803,58	0,020	11.236,50	0,019	2.990,51	-0,011	3.744,86	0,004	1.914,79	0,025
5	Mei-12	1.831,39	0,015	11.372,34	0,012	3.032,29	0,014	3.417,49	-0,096	1.764,01	-0,085
6	Jun-12	1.805,12	-0,014	11.256,77	-0,010	2.956,32	-0,025	3.581,32	0,046	1.813,71	0,027
7	Jul-12	1.909,75	0,058	11.773,25	0,046	3.038,17	0,028	3.775,24	0,051	1.864,49	0,027
8	Agt-12	1.921,30	0,006	11.834,66	0,005	2.957,14	-0,027	3.673,24	-0,028	1.795,86	-0,038
9	Sep-12	1.917,79	-0,002	11.765,20	-0,006	3.063,72	0,036	3.861,27	0,049	1.909,46	0,059
10	Okt-12	1.905,40	-0,006	11.692,23	-0,006	3.186,03	0,040	3.962,12	0,025	1.962,72	0,027
11	Nov-12	1.950,73	0,024	11.965,57	0,023	3.170,87	-0,005	3.900,19	-0,016	1.968,17	0,003
12	Des-12	1.972,83	0,011	12.086,54	0,010	3.153,72	-0,005	3.909,38	0,002	1.998,78	0,015
Akumulasi Return		0,2360		0,2210		0,0670		0,0900		0,1350	
Average Return		0,0197		0,0184		0,0056		0,0075		0,0113	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham									
		36. REKSA DANA		37. PRATAMA SAHAM		38. REKSADANA DANA		39. REKSA DANA PRATAMA		40. MAYBANK GMT	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	4.576,77	0,087	6.639,99	0,087	2.185,11	0,015	2.915,65	0,024	5.612,32	0,051
2	Feb-12	4.937,79	0,079	7.114,07	0,071	2.212,58	0,012	3.101,78	0,064	5.895,30	0,050
3	Mar-12	5.314,71	0,076	7.630,25	0,073	2.299,63	0,038	3.244,76	0,046	6.109,15	0,036
4	Apr-12	5.350,96	0,007	7.848,92	0,029	2.337,13	0,016	3.263,42	0,006	6.175,49	0,011
5	Mei-12	5.416,02	0,012	7.966,37	0,015	2.137,08	-0,094	3.307,51	0,014	6.196,86	0,003
6	Jun-12	5.458,50	0,008	8.121,32	0,019	2.219,12	0,037	3.285,24	-0,007	6.178,70	-0,003
7	Jul-12	5.838,60	0,070	8.660,21	0,066	2.312,11	0,040	3.420,29	0,041	6.489,93	0,050
8	Agt-12	5.878,69	0,007	8.738,09	0,009	2.226,84	-0,038	3.421,86	0,000	6.522,17	0,005
9	Sep-12	5.625,57	-0,043	8.417,15	-0,037	2.378,56	0,064	3.341,38	-0,024	6.389,15	-0,020
10	Okt-12	5.780,67	0,028	8.673,26	0,030	2.433,61	0,023	3.323,40	-0,005	6.388,31	0,000
11	Nov-12	5.995,89	0,037	9.008,75	0,039	2.426,24	-0,003	3.389,79	0,020	6.592,06	0,032
12	Des-12	5.981,33	-0,002	9.023,26	0,002	2.461,02	0,014	3.366,88	-0,007	6.811,64	0,033
Akumulasi Return		0,3660		0,4030		0,1240		0,1720		0,2480	
Average Return		0,0305		0,0336		0,0103		0,0143		0,0207	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham									
		41. RHB ALPHA SECTOR		42. PRATAMA SAHAM		43. SCHRODER DANA		44. Schroder Dana Prestasi Plus		45. SCHRODER INDO	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	4.010,62	0,021	22.386,33	0,045	1.748,89	0,054	26.966,78	0,054	2.103,37	0,043
2	Feb-12	4.338,03	0,075	23.450,34	0,048	1.843,75	0,054	28.260,75	0,048	2.232,87	0,058
3	Mar-12	4.539,30	0,044	24.212,97	0,033	1.919,24	0,041	29.295,39	0,037	2.275,40	0,019
4	Apr-12	4.515,76	-0,005	24.520,56	0,013	1.940,47	0,011	29.603,09	0,011	2.245,54	-0,013
5	Mei-12	4.735,09	0,046	24.660,65	0,006	1.955,26	0,008	29.777,24	0,006	2.005,91	-0,119
6	Jun-12	4.237,25	-0,117	24.754,49	0,004	1.956,10	0,000	29.713,56	-0,002	2.097,72	0,044
7	Jul-12	3.945,01	-0,074	26.108,90	0,055	2.067,60	0,057	31.311,88	0,054	2.182,66	0,039
8	Agt-12	3.509,23	-0,124	26.211,34	0,004	2.081,66	0,007	31.483,42	0,005	2.102,77	-0,038
9	Sep-12	3.521,92	0,004	25.827,30	-0,015	2.044,30	-0,018	30.851,40	-0,020	2.175,44	0,033
10	Okt-12	3.687,28	0,045	25.877,59	0,002	2.048,78	0,002	30.949,72	0,003	2.166,97	-0,004
11	Nov-12	3.443,48	-0,071	26.535,69	0,025	2.084,40	0,017	32.021,51	0,035	2.135,99	-0,015
12	Des-12	3.456,08	0,004	27.155,51	0,023	2.156,78	0,035	33.050,61	0,032	2.151,05	0,007
Akumulasi Return		-0,1520		0,2430		0,2680		0,2630		0,0540	
Average Return		-0,0127		0,0203		0,0223		0,0219		0,0045	

Lampiran 2-6 Data NAB Reksa Dana Saham Tahun 2015

No	Bulan	Reksadana Saham							
		46. SCHRODER DANA		47. REKSA DANA		48. SIMAS DANAMAS		49. SYAILENDRA EQUITY	
		NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
1	Jan-12	1.429,89	0,048	3.081,03	0,039	7.308,25	0,024	2.667,41	0,015
2	Feb-12	1.509,84	0,056	3.300,48	0,071	7.728,31	0,057	2.840,83	0,065
3	Mar-12	1.582,52	0,048	3.414,04	0,034	8.037,49	0,040	2.999,44	0,056
4	Apr-12	1.600,32	0,011	3.420,00	0,002	8.261,76	0,028	3.075,41	0,025
5	Mei-12	1.609,48	0,006	3.381,07	-0,011	8.326,99	0,008	3.109,27	0,011
6	Jun-12	1.583,53	-0,016	3.336,96	-0,013	8.237,12	-0,011	3.039,81	-0,022
7	Jul-12	1.669,20	0,054	3.500,01	0,049	8.679,41	0,054	3.200,32	0,053
8	Agt-12	1.705,43	0,022	3.464,46	-0,010	8.751,38	0,008	3.235,06	0,011
9	Sep-12	1.694,02	-0,007	3.350,88	-0,033	8.513,16	-0,027	3.085,91	-0,046
10	Okt-12	1.707,11	0,008	3.352,71	0,001	8.739,44	0,027	3.181,44	0,031
11	Nov-12	1.739,05	0,019	3.420,55	0,020	9.090,85	0,040	3.363,77	0,057
12	Des-12	1.783,34	0,025	3.536,25	0,034	9.422,48	0,036	3.474,66	0,033
Akumulasi Return		0,2740		0,1830		0,2840		0,2890	
Average Return		0,0228		0,0153		0,0237		0,0241	

Lampiran 7 Daftar Average Return Reksadana Saham Tahun 2011-2015

No	Reksa Dana	Average Return				
		2011	2012	2013	2014	2015
1	Panin Dana Maksima	0,0620	0,0098	0,0077	0,0025	0,0200
2	Panin Dana Prima	0,0432	0,0075	0,0093	0,0048	0,0175
3	Axa Citradinamis	0,0208	-0,0005	0,0100	-0,0006	0,0193
4	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0030	0,0022	0,0044	0,0056	0,0053
5	Bnp Paribas Ekuitas	0,0295	-0,0011	0,0063	-0,0033	0,0206
6	Bnp Paribas Infrastruktur Plus	0,0272	-0,0048	0,0133	-0,0010	0,0247
7	Bnp Paribas Maxi Saham	0,0138	0,0018	0,0037	-0,0100	0,0078
8	Bnp Paribas Pesona	0,0286	0,0034	0,0096	-0,0035	0,0207
9	Bnp Paribas Solaris	0,0337	-0,0020	0,0178	-0,0057	0,0198
10	Bni Reksadana Berkembang	0,0235	-0,0023	0,0100	-0,0120	0,0209
11	Dana Ekuitas Andalan	0,0251	-0,0013	0,0065	-0,0023	0,0223
12	Dana Ekuitas Prima	0,0261	0,0007	0,0135	-0,0042	0,0233
13	Batavia Dana Saham	0,0255	-0,0004	0,0069	0,0053	0,0201
14	Cimb-Principal Equity Aggressive	0,0209	0,0003	0,0041	-0,0060	0,0258
15	Rencana Cerdas	0,0302	0,0025	0,0059	-0,0071	0,0254
16	Grow-2-Prosper	0,0220	0,0114	0,0190	-0,0088	-0,0001
17	Danareksa Mawar Agresif	0,0278	0,0047	0,0047	-0,0007	0,0172
18	Danareksa Mawar Fokus 10	0,0269	-0,0282	-0,0056	-0,0088	0,0082
19	First State Indoequity Peka Fund	0,0248	0,0008	0,0127	0,0068	0,0210
20	Fs Indoequity Dividend Yield Fund	0,0203	0,0038	0,0097	-0,0030	0,0215
21	First State Indoequity Sectoral Fund	0,0248	0,0051	0,0080	-0,0030	0,0192
22	First State Indoequity Value Select Fund	0,0203	0,0062	0,0083	-0,0038	0,0177
23	Lautandhana Equity	0,0193	-0,0029	0,0096	-0,0037	0,0178
24	Lautandhana Equity Progresif	-0,0362	0,0091	0,0106	0,0033	0,0244
25	Nisp Indeks Saham Progresif	0,0249	-0,0010	0,0039	-0,0058	0,0222
26	Mnc Dana Ekuitas	0,0403	0,0047	0,0234	-0,0018	0,0122
27	Mandiri Investa Atraktif	0,0263	-0,0005	0,0079	-0,0084	0,0188
28	Mandiri Investa Ekuitas Dinamis	0,0281	-0,0028	0,0015	-0,0065	0,0205
29	Makinta Growth Fund	0,0224	0,0096	0,0091	-0,0040	0,0081
30	Makinta Mantap	0,0251	0,0208	0,0144	0,0016	0,0087
31	Manulife Saham Andalan	0,0450	-0,0003	0,0091	-0,0029	0,0197
32	Manulife Dana Saham	0,0256	-0,0002	0,0102	-0,0028	0,0184
33	Millenium Equity	0,0066	0,0087	0,0045	0,0544	0,0056
34	Millenium Dynamic Equity Fund	0,0137	0,0107	0,0208	0,0065	0,0075
35	Reksa Dana Capital Optimal Equity	-0,0023	0,0040	0,0031	-0,0006	0,0113
36	Pratama Saham	0,0295	-0,0066	0,0038	0,0160	0,0305
37	Reksadana Dana Pratama Ekuitas	0,0264	-0,0063	0,0008	0,0126	0,0336
38	Reksa Dana Pratama Equity	0,0298	-0,0201	0,0003	-0,0008	0,0103
39	Maybank Gmt Dana Ekuitas	0,0283	0,0036	0,0099	0,0002	0,0143
40	Rhb Alpha Sector Rotation	0,0298	0,0066	0,0074	0,0009	0,0207
41	Schroder Dana Istimewa	0,0118	0,0118	0,0056	0,0078	-0,0127
42	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0258	0,0032	0,0035	-0,0009	0,0203
43	Schroder Indo Equity Fund	0,0278	0,0058	0,0058	0,0025	0,0223
44	Schroder Dana Prestasi	0,0285	0,0073	0,0084	0,0029	0,0219
45	Reksa Dana Schroder 90 Plus Equity	0,0223	-0,0231	0,0041	0,0118	0,0045
46	Syamas Danamas Saham	0,0212	-0,0071	-0,0072	0,0038	0,0228
47	Syailendra Equity Opportunity Fund	0,0387	0,0025	0,0203	-0,0061	0,0153
48	Trim Kapital Plus	0,0298	0,0094	0,0130	-0,0077	0,0237
49	Trim Kapital	0,0316	0,0083	0,0149	-0,0104	0,0241

2011				2012			2013			2014			2015						
No	Bulan	IHSG		Bulan	IHSG		Bulan	IHSG		Bulan	IHSG		Bulan	IHSG					
		Close Price	Return Bulanan		Close Price	Return Bulanan		Close Price	Return Bulanan		Close Price	Retrn Bulanan		Close Price	Retrn Bulanan				
1	Jan-11	3.409,17	-0,0795	Jan-12	3.941,69	0,0313	Jan-13	4.453,70	0,0317	Jan-14	4.418,76	0,0338	Jan-15	5.289,40	0,0118				
2	Feb-11	3.470,35	0,0179	Feb-12	3.985,21	0,0110	Feb-13	4.795,79	0,0768	Feb-14	4.620,22	0,0456	Feb-15	5.450,29	0,0295				
3	Mar-11	3.678,67	0,0600	Mar-12	4.121,55	0,0342	Mar-13	4.940,99	0,0303	Mar-14	4.768,28	0,0320	Mar-15	5.518,68	0,0124				
4	Apr-11	3.819,62	0,0383	Apr-12	4.180,73	0,0144	Apr-13	5.034,07	0,0188	Apr-14	4.840,15	0,0151	Apr-15	5.086,43	-0,0850				
5	Mei-11	3.836,97	0,0045	Mei-12	3.832,82	-0,0832	Mei-13	5.068,63	0,0069	Mei-14	4.893,91	0,0111	Mei-15	5.216,38	0,0249				
6	Jun-11	3.888,57	0,0134	Jun-12	3.955,58	0,0320	Jun-13	4.818,90	-0,0493	Jun-14	4.878,58	-0,0031	Jun-15	4.910,66	-0,0623				
7	Jul-11	4.130,80	0,0623	Jul-12	4.142,34	0,0472	Jul-13	4.610,38	-0,0433	Jul-14	5.088,80	0,0431	Jul-15	4.802,53	-0,0225				
8	Agt-11	3.841,73	-0,0700	Agt-12	4.060,33	-0,0198	Agt-13	4.195,09	-0,0901	Agt-14	5.136,86	0,0094	Agt-15	4.509,61	-0,0650				
9	Sep-11	3.549,03	-0,0762	Sep-12	4.262,56	0,0498	Sep-13	4.316,18	0,0289	Sep-14	5.137,58	0,0001	Sep-15	4.223,91	-0,0676				
10	Okt-11	3.790,85	0,0681	Okt-12	4.350,29	0,0206	Okt-13	4.510,63	0,0451	Okt-14	5.089,55	-0,0093	Okt-15	4.455,18	0,0519				
11	Nov-11	3.715,08	-0,0200	Nov-12	4.276,14	-0,0170	Nov-13	4.256,44	-0,0564	Nov-14	5.149,89	0,0119	Nov-15	4.446,46	-0,0020				
12	Des-11	3.821,99	0,0288	Des-12	4.316,69	0,0095	Des-13	4.274,18	0,0042	Des-14	5.226,95	0,0150	Des-15	4.593,01	0,0319				
Akumulasi Return IHSG		0,0476		Akumulasi Return IHSG		0,1300		Akumulasi Return IHSG per Bulan		0,0036		Akumulasi Return IHSG		0,2047		Akumulasi Return IHSG		-0,1419	
Average Return Benchmark		0,0040		Average Return Benchmark		0,0108		Average Return Benchmark		0,0003		Average Return Benchmark		0,0171		Average Return Benchmark		-0,0118	
Average Excess Return		-0,0015		Average Excess Return		0,006		Average Excess Return		-0,0051		Average Excess Return		0,0108		Average Excess Return		-0,0181	
Beta		0,0613		Beta		0,3828		Beta		0,0005		Beta		0,4603		Beta		-0,0001	
Kinerja Treynor		-0,0774		Kinerja Treynor		-0,0256		Kinerja Treynor		0,1634		Kinerja Treynor		0,0715		Kinerja Treynor		-1149,06	
Kinerja Jensen		0,0161		Kinerja Jensen		0,0104		Kinerja Jensen		0,0778		Kinerja Jensen		-0,0153		Kinerja Jensen		-0,1926	



Lampiran 9 *Risk Free (BI Rate) per Bulan dan Rata-Rata Risk Free Tahun 2011-2015*

2011		2012		2013		2014		2015	
Bulan	BI Rate	Bulan	BI Rate	Bulan	BI Rate	Bulan	BI Rate	Bulan	
Januari	0,065	Januari	0,060	Januari	0,058	Januari	0,075	Januari	0,075
Februari	0,068	Februari	0,058	Februari	0,058	Februari	0,075	Februari	0,075
Maret	0,068	Maret	0,058	Maret	0,058	Maret	0,075	Maret	0,075
April	0,068	April	0,058	April	0,058	April	0,075	April	0,075
Mei	0,068	Mei	0,058	Mei	0,058	Mei	0,075	Mei	0,075
Juni	0,068	Juni	0,058	Juni	0,060	Juni	0,075	Juni	0,075
Juli	0,068	Juli	0,058	Juli	0,065	Juli	0,075	Juli	0,075
Agustus	0,068	Agustus	0,058	Agustus	0,070	Agustus	0,075	Agustus	0,075
September	0,068	September	0,058	September	0,073	September	0,075	September	0,075
Oktober	0,065	Oktober	0,058	Oktober	0,073	Oktober	0,075	Oktober	0,075
November	0,060	November	0,058	November	0,075	November	0,0775	November	0,075
Desember	0,060	Desember	0,058	Desember	0,075	Desember	0,0775	Desember	0,0755
Akumulasi Return	0,7940	Akumulasi Return	0,6980	Akumulasi Return	0,7810	Akumulasi Return	0,9050	Akumulasi Return	0,9005
Rata-rata Return Risk Free Tahun	0,0662	Rata-rata Return Risk Free Tahun	0,0582	Rata-rata Return Risk Free Tahun	0,0651	Rata-rata Return Risk Free Tahun	0,0754	Rata-rata Return Risk Free Tahun	0,0750
Rata-rata Return Risk Free Perbulan	0,0055	Rata-rata Return Risk Free Perbulan	0,0048	Rata-rata Return Risk Free Perbulan	0,0054	Rata-rata Return Risk Free Perbulan	0,0063	Rata-rata Return Risk Free Perbulan	0,0063

Lampiran 10 Beta Reksadana Saham Tahun 2011 - 2015

No	Reksadana	Beta Reksadana				
		2011	2012	2013	2014	2015
1	Panin dana maksima	-0,0936	0,2279	0,0067	0,5113	0,0001
2	Panin dana prima	-0,0308	1,2750	-0,0875	2,6438	-0,0005
3	Axa citradinamis	0,1485	0,0179	2,7934	1,0131	-0,0004
4	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,0585	0,2658	-2,8995	2,0643	-0,0008
5	Bnp paribas ekuitas	0,1451	0,1690	-2,8995	0,1092	-0,0001
6	Bnp paribas infrastruktur plus	0,2435	0,1871	-1,2282	-0,7147	0,0000
7	Bnp paribas maxi saham	0,0320	0,1838	1,6909	2,3654	-0,0001
8	Bnp paribas pesona	0,1272	0,1605	2,9186	1,8105	0,0003
9	Bnp paribas solaris	0,1278	0,1099	-0,6519	-0,4589	0,0000
10	Bni reksadana berkembang	0,1680	0,1632	-0,8356	0,7073	0,0006
11	Dana ekuitas andalan	0,3070	0,1637	-2,0983	0,0543	0,0002
12	Dana ekuitas prima	0,2063	0,2172	-4,8206	0,7984	0,0002
13	Batavia dana saham	0,1973	0,2026	0,7460	0,7460	-0,0011
14	Cimb-principal equity aggressive	0,1059	-0,0542	0,7090	-0,6645	0,0000
15	Rencana cerdas	0,1734	0,2437	1,0885	5,2376	-0,0003
16	Grow-2-prosper	-0,0720	0,1150	0,2847	-0,2666	0,0000
17	Danareksa mawar agresif	-0,0782	0,2648	-0,7030	-0,8425	0,0000
18	Danareksa mawar fokus 10	0,2688	0,1616	0,1010	0,9738	0,0001
19	First state indoequity peka fund	0,2672	0,1464	0,0986	-0,5859	0,0000
20	Fs indoequity dividend yield fund	0,0465	0,2912	0,6406	1,6936	-0,0001
21	First state indoequity sectoral fund	0,2182	0,0428	0,0867	0,8601	-0,0001
22	First state indoequity value select fund	0,3398	0,1557	0,0621	-8,4985	0,0000
23	Lautandhana equity	0,2009	0,1187	-0,1013	-0,4805	0,0001
24	Lautandhana equity progresif	-0,6884	-0,0401	-0,1336	-0,3949	0,0000
25	Nisp indeks saham progresif	0,0705	0,1325	0,3711	1,0576	-0,0001
26	Mnc dana ekuitas	0,3797	0,0800	0,1560	0,0459	-0,0002
27	Mandiri investa atraktif	0,2334	0,0846	0,4375	-0,2403	0,0000
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,1416	0,2354	-0,4124	-0,3303	0,0000
29	Makinta growth fund	-0,4460	0,3235	-0,0740	-0,1957	0,0001
30	Makinta mantap	-0,7642	0,7074	0,2650	0,9012	0,0000
31	Manulife saham andalan	0,2471	-0,7215	-0,6872	1,3623	-0,0002
32	Manulife dana saham	0,2243	-1,7878	2,1298	0,9245	-0,0001
33	Millenium equity	0,1266	1,2923	-1,0903	-0,8818	-0,0001
34	Millenium dynamic equity fund	-0,0084	-0,9024	-0,5123	-0,8818	0,0000
35	Reksa dana capital optimal equity	0,3095	-1,4145	2,7038	1,7880	-0,0002
36	Pratama saham	0,2474	4,1651	1,0170	0,3767	-0,0001
37	Reksadana dana pratama ekuitas	0,1351	0,0114	1,9257	0,6164	0,0000
38	Reksa dana pratama equity	-0,6702	0,4963	0,2253	-0,7088	-0,0001
39	Maybank gmt dana ekuitas	-0,0154	0,1192	0,2446	0,8097	0,0001
40	Rhb alpha sector rotation	-0,4567	10,2137	-0,0728	-0,7212	0,0001

Lanjutan Lampiran 10 Beta Reksadana Saham Tahun 2011 - 2015

No	Reksadana	Beta Reksadana				
		2011	2012	2013	2014	2015
41	Schroder dana istimewa	0,1592	0,1549	-1,194	-0,617	0,0001
42	Schroder dana prestasi plus	-0,0407	0,3304	0,6845	5,3837	-0,0003
43	Schroder indo equity fund	-0,0370	0,2344	0,0310	-0,6699	0,0001
44	Schroder dana prestasi	0,1006	0,0128	-0,2096	0,9489	0,0000
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,2724	-0,0769	-0,1932	1,0072	0,0000
46	Simas danamas saham	-0,0889	0,1543	-0,1954	0,9903	0,0000
47	Syailendra equity opportunity fund	0,1961	0,1206	-0,4119	0,9546	0,0000
48	Trim kapital plus	0,0815	-0,2374	-0,1018	0,9432	0,0000
49	Trim kapital	0,1895	0,2403	0,2211	1,0090	0,0000



Panin dana maksima
Panin dana prima
Axa citradinamis
Ashmore dana ekuitas nusantara
Bnp paribas ekuitas
Bnp paribas infrastruktur plus
Bnp paribas maxi saham
Bnp paribas pesona
Bnp paribas solaris
Bni reksadana berkembang
Dana ekuitas andalan
Dana ekuitas prima
Batavia dana saham
Cimb-principal equity aggressive
Rencana cerdas
Grow-2-prosper
Danareksa mawar agresif
Danareksa mawar fokus 10
First state indoequity peka fund
Fs indoequity dividend yield fund
First state indoequity sectoral fund
First state indoequity value select fund
Lautandhana equity
Lautandhana equity progresif
Nisp indeks saham progresif
Mnc dana ekuitas
Mandiri investa atraktif
Mandiri investa ekuitas dinamis
Makinta growth fund
Makinta mantap
Manulife saham andalan
Manulife dana saham
Millenium equity
Millenium dynamic equity fund
Reksa dana capital optimal equity
Pratama saham
Reksadana dana pratama ekuitas
Reksa dana pratama equity
Maybank gmt dana ekuitas
Rhb alpha sector rotation
Schroder dana istimewa

Schroder dana prestasi plus
Schroder indo equity fund
Schroder dana prestasi
Reksa dana schroder 90 plus equity fund
Simas danamas saham
Syailendra equity opportunity fund
Trim kapital plus
Trim kapital



Lampiran 11 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Treynor* dan *Jensen* Tahun 2011

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	Bnp paribas maxi saham	0,6304	Panin dana maksima	0,0570
2	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,3820	Panin dana prima	0,0378
3	Trim kapital plus	0,3203	Manulife saham andalan	0,0335
4	Nisp indeks saham progresif	0,2758	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0334
5	Schroder dana prestasi	0,2278	Mnc dana ekuitas	0,0328
6	Bnp paribas solaris	0,2207	Millenium dynamic equity fund	0,0283
7	Bnp paribas pesona	0,1810	Bnp paribas solaris	0,0276
8	Bnp paribas ekuitas	0,1654	Grow-2-prosper	0,0264
9	Schroder dana istimewa	0,1519	Trim kapital plus	0,0257
10	Cimb-principal equity aggressive	0,1471	Danareksa mawar fokus 10	0,0247
11	Manulife saham andalan	0,1406	Makinta mantap	0,0235
12	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,1276	Schroder dana istimewa	0,0234
13	Bni reksadana berkembang	0,1071	Bnp paribas ekuitas	0,0233
14	Axa citradinamis	0,1037	Maybank gmt dana ekuitas	0,0228
15	Batavia dana saham	0,1013	Danareksa mawar agresif	0,0227
16	Dana ekuitas prima	0,0999	Pratama saham	0,0227
17	Danareksa mawar fokus 10	0,0971	Schroder dana prestasi	0,0224
18	Pratama saham	0,0968	Bnp paribas pesona	0,0224
19	Mnc dana ekuitas	0,0915	Schroder indo equity fund	0,0223
20	Manulife dana saham	0,0901	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,0220
21	Mandiri investa atraktif	0,0893	Bnp paribas infrastruktur plus	0,0205
22	Bnp paribas infrastruktur plus	0,0893	Bnp paribas maxi saham	0,0200
23	First state indoequity sectoral fund	0,0881	Mandiri investa atraktif	0,0197
24	Reksa dana capital optimal equity	0,0666	Dana ekuitas prima	0,0196
25	Dana ekuitas andalan	0,0640	Rhb alpha sector rotation	0,0192
26	Reksa dana pratama equity	0,0618	Makinta growth fund	0,0191
27	First state indoequity peka fund	0,0616	Nisp indeks saham progresif	0,0191
28	Lautandhana equity progresif	0,0601	Manulife dana saham	0,0191
29	First state indoequity value select fund	0,0437	Reksa dana capital optimal equity	0,0190
30	Schroder dana prestasi plus	0,0331	Batavia dana saham	0,0190
31	Syailendra equity opportunity fund	0,0093	First state indoequity sectoral fund	0,0181
32	Millenium equity	0,0079	Dana ekuitas andalan	0,0181
33	Fs indoequity dividend yield fund	0,0023	Bni reksadana berkembang	0,0171
34	Trim kapital	0,0017	Simas danamas saham	0,0161
35	Rencana cerdas	0,0006	First state indoequity peka fund	0,0151
36	Reksadana dana pratama ekuitas	-0,0044	Cimb-principal equity aggressive	0,0150
37	Lautandhana equity	-0,0137	Axa citradinamis	0,0146
38	Makinta mantap	-0,0257	First state indoequity value select fund	0,0131
39	Rhb alpha sector rotation	-0,0369	Syailendra equity opportunity fund	0,0008
40	Makinta growth fund	-0,0378	Millenium equity	0,0004
41	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0410	Fs indoequity dividend yield fund	-0,0001
42	Simas danamas saham	-0,1758	Trim kapital	-0,0006
43	Danareksa mawar agresif	-0,2856	Rencana cerdas	-0,0008
44	Grow-2-prosper	-0,3611	Schroder dana prestasi plus	-0,0011
45	Schroder indo equity fund	-0,5978	Reksadana dana pratama ekuitas	-0,0013
46	Trim kapital	-2129,61	Lautandhana equity	-0,0038
47	Panin dana prima	-1,2203	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0065
48	Maybank gmt dana ekuitas	-1,4743	Lautandhana equity progresif	-0,0379
49	Millenium dynamic equity fund	-3,3503	Reksa dana pratama equity	-0,0380

Lampiran 12 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor dan Jensen Tahun 2012

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	Schroder dana prestasi	0,2087	Rhb alpha sector rotation	0,5915
2	Reksa dana pratama equity	0,1953	Reksa dana pratama equity	0,0939
3	Trim kapital plus	0,1507	Panin dana prima	0,0757
4	Cimb-principal equity aggressive	0,0821	Makinta mantap	0,0118
5	Panin dana prima	0,0654	Manulife dana saham	0,0057
6	Rhb alpha sector rotation	0,0639	Lautandhana equity progresif	0,0046
7	Manulife saham andalan	0,0421	Panin dana maksima	0,0034
8	Reksa dana capital optimal equity	0,0361	Trim kapital	0,0032
9	Makinta mantap	0,0228	Makinta growth fund	0,0030
10	Danareksa mawar fokus 10	0,0226	Danareksa mawar fokus 10	0,0027
11	Panin dana maksima	0,0210	Schroder dana prestasi	0,0026
12	Trim kapital	0,0195	First state indoequity peka fund	0,0010
13	Makinta growth fund	0,0154	Schroder dana istimewa	0,0008
14	First state indoequity peka fund	0,0129	First state indoequity value select fund	0,0004
15	Schroder dana istimewa	0,0112	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0003
16	Millenium dynamic equity fund	0,0112	First state indoequity sectoral fund	-0,0001
17	First state indoequity value select fund	0,0084	Schroder indo equity fund	-0,0004
18	First state indoequity sectoral fund	0,0046	Mnc dana ekuitas	-0,0006
19	Schroder indo equity fund	0,0044	Danareksa mawar agresif	-0,0010
20	Millenium equity	0,0030	Simas danamas saham	-0,0018
21	Manulife dana saham	0,0028	Maybank gmt dana ekuitas	-0,0020
22	Danareksa mawar agresif	0,0022	Bnp paribas pesona	-0,0024
23	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0015	Syailendra equity opportunity fund	-0,0029
24	Mnc dana ekuitas	-0,0014	Ashmore dana ekuitas nusantara	-0,0030
25	Pratama saham	-0,0027	Schroder dana prestasi plus	-0,0034
26	Schroder dana prestasi plus	-0,0044	Rencana cerdas	-0,0038
27	Ashmore dana ekuitas nusantara	-0,0052	Millenium equity	-0,0039
28	Simas danamas saham	-0,0060	Bnp paribas ekuitas	-0,0039
29	Fs indoequity dividend yield fund	-0,0078	Fs indoequity dividend yield fund	-0,0040
30	Bnp paribas pesona	-0,0087	Cimb-principal equity aggressive	-0,0041
31	Rencana cerdas	-0,0094	Millenium dynamic equity fund	-0,0046
32	Maybank gmt dana ekuitas	-0,0107	Dana ekuitas prima	-0,0054
33	Bnp paribas ekuitas	-0,0172	Mandiri investa atraktif	-0,0058
34	Syailendra equity opportunity fund	-0,0182	Bnp paribas maxi saham	-0,0062
35	Dana ekuitas prima	-0,0189	Batavia dana saham	-0,0063
36	Batavia dana saham	-0,0252	Nisp indeks saham progresif	-0,0067
37	Bnp paribas maxi saham	-0,0277	Dana ekuitas andalan	-0,0071
38	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0321	Bnp paribas solaris	-0,0075
39	Dana ekuitas andalan	-0,0373	Bni reksadana berkembang	-0,0082
40	Bni reksadana berkembang	-0,0442	Lautandhana equity	-0,0083
41	Nisp indeks saham progresif	-0,0449	Grow-2-prosper	-0,0088
42	Bnp paribas infrastruktur plus	-0,0505	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0090

Lampiran 13 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor dan Jensen Tahun 2013

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	Panin dana maksima	6,1007	Batavia dana saham	1,4488
2	Batavia dana saham	1,9343	Schroder dana prestasi plus	0,6496
3	First state indoequity sectoral fund	1,1295	Bnp paribas maxi saham	0,2186
4	Schroder dana prestasi plus	0,9413	Bnp paribas pesona	0,1866
5	Mnc dana ekuitas	0,8125	Fs indoequity dividend yield fund	0,1799
6	Makinta mantap	0,4446	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,1792
7	Lautandhana equity	0,4238	Panin dana prima	0,1739
8	Trim kapital	0,4114	Trim kapital plus	0,1556
9	Maybank gmt dana ekuitas	0,3198	Mnc dana ekuitas	0,1280
10	Nisp indeks saham progresif	0,3052	Makinta mantap	0,1199
11	Fs indoequity dividend yield fund	0,2731	Axa citradinamis	0,1167
12	Makinta growth fund	0,2657	Nisp indeks saham progresif	0,1161
13	Lautandhana equity progresif	0,2604	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0998
14	Danareksa mawar fokus 10	0,1532	First state indoequity sectoral fund	0,0986
15	Bnp paribas maxi saham	0,1216	Manulife dana saham	0,0971
16	Danareksa mawar agresif	0,1044	Syailendra equity opportunity fund	0,0952
17	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,0905	Trim kapital	0,0927
18	Rhb alpha sector rotation	0,0742	Schroder dana prestasi	0,0848
19	Millenium equity	0,0732	Maybank gmt dana ekuitas	0,0801
20	Bnp paribas solaris	0,0626	Simas danamas saham	0,0693
21	Bnp paribas pesona	0,0562	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0660
22	Bnp paribas infrastruktur plus	0,0555	Bni reksadana berkembang	0,0526
23	Schroder dana istimewa	0,0526	Panin dana maksima	0,0409
24	Manulife dana saham	0,0379	Dana ekuitas prima	0,0301
25	Axa citradinamis	0,0340	Danareksa mawar fokus 10	0,0163
26	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0266	Reksa dana capital optimal equity	0,0125
27	Bnp paribas ekuitas	-0,0003	Rencana cerdas	0,0032
28	Manulife saham andalan	-0,0017	Millenium dynamic equity fund	-0,0009
29	Reksa dana capital optimal equity	-0,0031	Grow-2-prosper	-0,0037
30	Dana ekuitas andalan	-0,0043	Schroder indo equity fund	-0,0042
31	Rencana cerdas	-0,0048	Manulife saham andalan	-0,0042
32	Millenium dynamic equity fund	-0,0059	Rhb alpha sector rotation	-0,0060
33	Dana ekuitas prima	-0,0140	Dana ekuitas andalan	-0,0072
34	Grow-2-prosper	-0,0206	First state indoequity value select fund	-0,0111
35	Mandiri investa atraktif	-0,0482	Mandiri investa atraktif	-0,0177
36	Pratama saham	-0,0622	Makinta growth fund	-0,0202
37	Ashmore dana ekuitas nusantara	-0,0696	Bnp paribas ekuitas	-0,0216
38	Bni reksadana berkembang	-0,0707	Lautandhana equity progresif	-0,0358
39	Cimb-principal equity aggressive	-0,0840	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0405
40	Schroder indo equity fund	-0,1416	Lautandhana equity	-0,0437
41	First state indoequity value select fund	-0,1868	First state indoequity peka fund	-0,0452
42	Syailendra equity opportunity fund	-0,2389	Bnp paribas solaris	-0,0459
43	Reksa dana pratama equity	-0,3047	Cimb-principal equity aggressive	-0,0541
44	Simas danamas saham	-0,3625	Pratama saham	-0,0554
45	Schroder dana prestasi	-0,4122	Reksa dana pratama equity	-0,0669
46	First state indoequity peka fund	-0,4656	Schroder dana istimewa	-0,0720
47	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	-0,5243	Bnp paribas infrastruktur plus	-0,0777
48	Trim kapital plus	-1,5359	Danareksa mawar agresif	-0,0788
49	Panin dana prima	-1,9956	Millenium equity	-0,0883

Lampiran 14 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor dan Jensen Tahun 2014

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	Mandiri investa atraktif	0,1872	Millenium dynamic equity fund	0,0759
2	Makinta growth fund	0,1803	Millenium equity	0,0513
3	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,1548	Grow-2-prosper	0,0166
4	Bnp paribas solaris	0,1328	Danareksa mawar fokus 10	0,0052
5	Lautandhana equity	0,1229	Pratama saham	-0,0018
6	Rhb alpha sector rotation	0,1201	Danareksa mawar agresif	-0,0023
7	Bnp paribas insfrastruktur plus	0,1162	First state indoequity peka fund	-0,0039
8	Schroder dana istimewa	0,1135	First state indoequity value select fund	-0,0048
9	Lautandhana equity progresif	0,1119	Lautandhana equity progresif	-0,0070
10	Cimb-principal equity aggressive	0,1105	Reksadana dana pratama ekuitas	-0,0074
11	Reksa dana pratama equity	0,1078	Schroder indo equity fund	-0,0082
12	Schroder indo equity fund	0,1064	Schroder dana prestasi	-0,0093
13	First state indoequity peka fund	0,1008	Reksa dana pratama equity	-0,0097
14	Danareksa mawar fokus 10	0,0994	First state indoequity sectoral fund	-0,0104
15	Danareksa mawar agresif	0,0968	Makinta mantap	-0,0109
16	First state indoequity value select fund	0,0947	Cimb-principal equity aggressive	-0,0109
17	Schroder dana prestasi plus	0,0905	Schroder dana istimewa	-0,0120
18	Rencana cerdas	0,0902	Dana ekuitas andalan	-0,0123
19	Pratama saham	0,0894	Simas danamas saham	-0,0125
20	Panin dana prima	0,0892	Panin dana prima	-0,0128
21	Bnp paribas maxi saham	0,0855	Mnc dana ekuitas	-0,0133
22	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,0851	Dana ekuitas prima	-0,0134
23	Schroder dana prestasi	0,0843	Lautandhana equity	-0,0139
24	Fs indoequity dividend yield fund	0,0840	Panin dana maksima	-0,0143
25	Bnp paribas pesona	0,0831	Axa citradinamis	-0,0157
26	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0821	Bnp paribas insfrastruktur plus	-0,0158
27	Reksa dana capital optimal equity	0,0821	Makinta growth fund	-0,0169
28	Makinta mantap	0,0820	Fs indoequity dividend yield fund	-0,0171
29	First state indoequity sectoral fund	0,0819	Manulife saham andalan	-0,0172
30	Simas danamas saham	0,0815	Manulife dana saham	-0,0174
31	Manulife saham andalan	0,0815	Bnp paribas solaris	-0,0178
32	Axa citradinamis	0,0786	Maybank gmt dana ekuitas	-0,0178
33	Dana ekuitas prima	0,0774	Ashmore dana ekuitas nusantara	-0,0186
34	Nisp indeks saham progresif	0,0753	Rhb alpha sector rotation	-0,0188
35	Manulife dana saham	0,0753	Schroder dana prestasi plus	-0,0191
36	Syailendra equity opportunity fund	0,0740	Syailendra equity opportunity fund	-0,0192
37	Maybank gmt dana ekuitas	0,0721	Nisp indeks saham progresif	-0,0198
38	Trim kapital plus	0,0706	Bnp paribas pesona	-0,0199
39	Panin dana maksima	0,0661	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,0201
40	Bni reksadana berkembang	0,0481	Rencana cerdas	-0,0201
41	Millenium equity	0,0360	Bnp paribas ekuitas	-0,0202
42	Grow-2-prosper	0,0320	Bnp paribas maxi saham	-0,0204
43	Millenium dynamic equity fund	0,0080	Reksa dana capital optimal equity	-0,0215
44	Trim kapital	-0,0059	Trim kapital plus	-0,0222
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	-0,0064	Mandiri investa atraktif	-0,0224
46	Batavia dana saham	-0,0071	Bni reksadana berkembang	-0,0325
47	Bnp paribas ekuitas	-0,0906	Batavia dana saham	-0,0755
48	Dana ekuitas andalan	-0,1320	Trim kapital	-0,1009
49	Mnc dana ekuitas	-0,1956	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	-0,1013

Lampiran 15 Peringkat Kinerja Reksadana Saham dengan Metode Treynor dan Jensen Tahun 2015

Peringkat	Reksadana Saham	Treynor	Reksadana Saham	Jensen
1	Bnp paribas insfrastruktur plus	35891,09	Bni reksadana berkembang	3,0518
2	Schroder dana prestasi	7491,54	Bnp paribas pesona	1,5142
3	Maybank gmt dana ekuitas	1218,53	Dana ekuitas prima	0,8748
4	Millenium equity	907,67	Dana ekuitas andalan	0,7806
5	Panin dana maksima	877,18	Schroder dana istimewa	0,4895
6	Reksa dana pratama equity	836,23	Schroder indo equity fund	0,4825
7	Grow-2-prosper	770,58	Maybank gmt dana ekuitas	0,4332
8	Bnp paribas pesona	644,39	Makinta growth fund	0,3622
9	First state indoequity value select fund	404,13	Danareksa mawar fokus 10	0,3469
10	Dana ekuitas prima	288,33	Panin dana maksima	0,3054
11	Danareksa mawar fokus 10	169,24	Lautandhana equity	0,2512
12	Dana ekuitas andalan	121,91	Rhb alpha sector rotation	0,2511
13	Bni reksadana berkembang	88,95	First state indoequity peka fund	0,1934
14	Bnp paribas ekuitas	-132,53	Cimb-principal equity aggressive	0,1750
15	Axa citradinamis	-215,81	Schroder dana prestasi	0,1646
16	Ashmore dana ekuitas nusantara	-320,66	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,0967
17	Schroder dana istimewa	-472,89	Simas danamas saham	0,0842
18	Schroder indo equity fund	-479,47	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0677
19	Lautandhana equity progresif	-592,30	Bnp paribas solaris	0,0510
20	Makinta growth fund	-606,77	Lautandhana equity progresif	0,0378
21	Panin dana prima	-633,41	Mandiri investa atraktif	-0,0034
22	Lautandhana equity	-673,91	Millenium dynamic equity fund	-0,0236
23	Pratama saham	-831,94	Danareksa mawar agresif	-0,0243
24	First state indoequity sectoral fund	-843,73	Bnp paribas insfrastruktur plus	-0,0666
25	Mnc dana ekuitas	-859,18	Syailendra equity opportunity fund	-0,0755
26	First state indoequity peka fund	-938,73	Grow-2-prosper	-0,0872
27	Manulife saham andalan	-946,04	Trim kapital plus	-0,0924
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	-979,85	Makinta mantap	-0,1148
29	Cimb-principal equity aggressive	-993,49	Trim kapital	-0,1352
30	Nisp indeks saham progresif	-1033,07	Reksadana dana pratama ekuitas	-0,1378
31	Reksa dana capital optimal equity	-1051,35	First state indoequity value select fund	-0,1609
32	Rhb alpha sector rotation	-1134,35	Manulife dana saham	-0,2070
33	Manulife dana saham	-1426,27	Nisp indeks saham progresif	-0,3649
34	Fs indoequity dividend yield fund	-1440,77	Fs indoequity dividend yield fund	-0,3847
35	Rencana cerdas	-1530,26	Pratama saham	-0,3928
36	Batavia dana saham	-1683,28	Bnp paribas maxi saham	-0,3947
37	Bnp paribas maxi saham	-1907,13	Reksa dana pratama equity	-0,4074
38	Schroder dana prestasi plus	-1945,36	First state indoequity sectoral fund	-0,4412
39	Reksadana dana pratama ekuitas	-2058,26	Millenium equity	-0,4761
40	Bnp paribas solaris	-2124,53	Bnp paribas ekuitas	-0,5232
41	Trim kapital	-2129,61	Reksa dana capital optimal equity	-0,6092
42	Makinta mantap	-2132,85	Manulife saham andalan	-0,6393
43	Millenium dynamic equity fund	-2430,27	Mnc dana ekuitas	-0,7234
44	Trim kapital plus	-2605,06	Schroder dana prestasi plus	-0,8692
45	Syailendra equity opportunity fund	-2742,17	Rencana cerdas	-1,0834
46	Mandiri investa atraktif	-5767,24	Axa citradinamis	-1,8051
47	Danareksa mawar agresif	-7957,05	Panin dana prima	-2,0047
48	Reksa dana schroder 90 plus equity fu	-20682,34	Ashmore dana ekuitas nusantara	-3,5563
49	Simas danamas saham	-31711,60	Batavia dana saham	-3,6490

Lampiran 16 Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Treynor dan Jensen Tahun 2011

Peringkat	Reksadana Saham	Beta	Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Jensen	Perbandingan IHSG
1	Bnp paribas maxi saham	0,0320	0,6304	outperform	Panin dana maksima	-0,0936	0,0570	outperform
2	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,0585	0,3820	outperform	Panin dana prima	-0,0308	0,0378	outperform
3	Trim kapital plus	0,0815	0,3203	outperform	Manulife saham andalan	0,2471	0,0335	outperform
4	Nisp indeks saham progresif	0,0705	0,2758	outperform	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,2724	0,0334	outperform
5	Schroder dana prestasi	0,1006	0,2278	outperform	Mnc dana ekuitas	0,3797	0,0328	outperform
6	Bnp paribas solaris	0,1278	0,2207	outperform	Millenium dynamic equity fund	-0,0084	0,0283	outperform
7	Bnp paribas pesona	0,1272	0,1810	outperform	Bnp paribas solaris	0,1278	0,0276	outperform
8	Bnp paribas ekuitas	0,1451	0,1654	outperform	Grow-2-prosper	-0,0720	0,0264	outperform
9	Schroder dana istimewa	0,1592	0,1519	outperform	Trim kapital plus	0,0815	0,0257	outperform
10	Cimb-principal equity aggressive	0,1059	0,1471	outperform	Danareksa mawar fokus 10	0,2688	0,0247	outperform
11	Manulife saham andalan	0,2471	0,1406	outperform	Makinta mantap	-0,7642	0,0235	outperform
12	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,2724	0,1276	outperform	Schroder dana istimewa	0,1592	0,0234	outperform
13	Bni reksadana berkembang	0,1680	0,1071	outperform	Bnp paribas ekuitas	0,1451	0,0233	outperform
14	Axa citradinamis	0,1485	0,1037	outperform	Maybank gmt dana ekuitas	-0,0154	0,0228	outperform
15	Batavia dana saham	0,1973	0,1013	outperform	Danareksa mawar agresif	-0,0782	0,0227	outperform
16	Dana ekuitas prima	0,2063	0,0999	outperform	Pratama saham	0,2474	0,0227	outperform
17	Danareksa mawar fokus 10	0,2688	0,0971	outperform	Schroder dana prestasi	0,1006	0,0224	outperform
18	Pratama saham	0,2474	0,0968	outperform	Bnp paribas pesona	0,1272	0,0224	outperform
19	Mnc dana ekuitas	0,3797	0,0915	outperform	Schroder indo equity fund	-0,0370	0,0223	outperform
20	Manulife dana saham	0,2243	0,0901	outperform	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,0585	0,0220	outperform
21	Mandiri investa atraktif	0,2334	0,0893	outperform	Bnp paribas insfrastruktur plus	0,2435	0,0205	outperform
22	Bnp paribas insfrastruktur plus	0,2435	0,0893	outperform	Bnp paribas maxi saham	0,0320	0,0200	outperform
23	First state indoequity sectoral fund	0,2182	0,0881	outperform	Mandiri investa atraktif	0,2334	0,0197	outperform
24	Reksa dana capital optimal equity	0,3095	0,0666	outperform	Dana ekuitas prima	0,2063	0,0196	outperform
25	Dana ekuitas andalan	0,3070	0,0640	outperform	Rhb alpha sector rotation	-0,4567	0,0192	outperform
26	Reksa dana pratama equity	-0,6702	0,0618	outperform	Makinta growth fund	-0,4460	0,0191	outperform
27	First state indoequity peka fund	0,2672	0,0616	outperform	Nisp indeks saham progresif	0,0705	0,0191	outperform
28	Lautandhana equity progresif	-0,6884	0,0601	outperform	Manulife dana saham	0,2243	0,0191	outperform

Lanjutan Lampiran 16.								
29	First state indoequity value select fund	0,3398	0,0437	outperform	Reksa dana capital optimal equity	0,3095	0,0190	outperform
30	Schroder dana prestasi plus	-0,0407	0,0331	outperform	Batavia dana saham	0,1973	0,0190	outperform
31	Syailendra equity opportunity fund	0,1961	0,0093	outperform	First state indoequity sectoral fund	0,2182	0,0181	outperform
32	Millenium equity	0,1266	0,0079	outperform	Dana ekuitas andalan	0,3070	0,0181	outperform
33	Fs indoequity dividend yield fund	0,0465	0,0023	outperform	Bni reksadana berkembang	0,1680	0,0171	outperform
34	Trim kapital	0,1895	0,0017	outperform	Simas danamas saham	-0,0889	0,0161	underperform
35	Rencana cerdas	0,1734	0,0006	outperform	First state indoequity peka fund	0,2672	0,0151	underperform
36	Reksadana dana pratama ekuitas	0,1351	-0,0044	outperform	Cimb-principal equity aggressive	0,1059	0,0150	underperform
37	Lautandhana equity	0,2009	-0,0137	outperform	Axa citradinamis	0,1485	0,0146	underperform
38	Makinta mantap	-0,7642	-0,0257	outperform	First state indoequity value select fund	0,3398	0,0131	underperform
39	Rhb alpha sector rotation	-0,4567	-0,0369	outperform	Syailendra equity opportunity fund	0,1961	0,0008	underperform
40	Makinta growth fund	-0,4460	-0,0378	outperform	Millenium equity	0,1266	0,0004	underperform
41	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,1416	-0,0410	outperform	Fs indoequity dividend yield fund	0,0465	-0,0001	underperform
42	Simas danamas saham	-0,0889	-0,1758	underperform	Trim kapital	0,1895	-0,0006	underperform
43	Danareksa mawar agresif	-0,0782	-0,2856	underperform	Rencana cerdas	0,1734	-0,0008	underperform
44	Grow-2-prosper	-0,0720	-0,3611	underperform	Schroder dana prestasi plus	-0,0407	-0,0011	underperform
45	Schroder indo equity fund	-0,0370	-0,5978	underperform	Reksadana dana pratama ekuitas	0,1351	-0,0013	underperform
46	Trim kapital	-0,0936	-0,60	underperform	Lautandhana equity	0,2009	-0,0038	underperform
47	Panin dana prima	-0,0308	-1,2203	underperform	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,1416	-0,0065	underperform
48	Maybank gmt dana ekuitas	-0,0154	-1,4743	underperform	Lautandhana equity progresif	-0,6884	-0,0379	underperform
49	Millenium dynamic equity fund	-0,0084	-3,3503	underperform	Reksa dana pratama equity	-0,6702	-0,0380	underperform

No	Benchmark	Beta	Treynor
1	IHSG	0,0613	-0,0774
			Jensen
2			0,0161

Lampiran 17 Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode *Treynor* dan *Jensen* Tahun 2012

Pering	Reksadana Saham	Beta	Treynor	Perbandingan	Reksadana Saham	Beta	Jensen	Perbandingan
1	Schroder dana prestasi	0,0128	0,2087	outperform	Rhb alpha sector rotation	10,2137	0,5915	outperform
2	Reksa dana pratama equity	0,4963	0,1953	outperform	Reksa dana pratama equity	0,4963	0,0939	outperform
3	Trim kapital plus	-0,2374	0,1507	outperform	Panin dana prima	1,2750	0,0757	outperform
4	Cimb-principal equity aggressive	-0,0542	0,0821	outperform	Makinta mantap	0,7074	0,0118	outperform
5	Panin dana prima	1,2750	0,0654	outperform	Manulife dana saham	-1,7878	0,0057	underperform
6	Rhb alpha sector rotation	10,2137	0,0639	outperform	Lautandhana equity progresif	-0,0401	0,0046	underperform
7	Manulife saham andalan	-0,7215	0,0421	outperform	Panin dana maksima	0,2279	0,0034	underperform
8	Reksa dana capital optimal equity	-1,4145	0,0361	outperform	Trim kapital	0,2403	0,0032	underperform
9	Makinta mantap	0,7074	0,0228	outperform	Makinta growth fund	0,3235	0,0030	underperform
10	Danareksa mawar fokus 10	0,1616	0,0226	outperform	Danareksa mawar fokus 10	0,1616	0,0027	underperform
11	Panin dana maksima	0,2279	0,0210	outperform	Schroder dana prestasi	0,0128	0,0026	underperform
12	Trim kapital	0,2403	0,0195	outperform	First state indoequity peka fund	0,1464	0,0010	underperform
13	Makinta growth fund	0,3235	0,0154	outperform	Schroder dana istimewa	0,1549	0,0008	underperform
14	First state indoequity peka fund	0,1464	0,0129	outperform	First state indoequity value select fund	0,1557	0,0004	underperform
15	Schroder dana istimewa	0,1549	0,0112	outperform	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	-0,0769	0,0003	underperform
16	Millenium dynamic equity fund	-0,9024	0,0112	outperform	First state indoequity sectoral fund	0,0428	-0,0001	underperform
17	First state indoequity value select fund	0,1557	0,0084	outperform	Schroder indo equity fund	0,2344	-0,0004	underperform
18	First state indoequity sectoral fund	0,0428	0,0046	outperform	Mnc dana ekuitas	0,0800	-0,0006	underperform
19	Schroder indo equity fund	0,2344	0,0044	outperform	Danareksa mawar agresif	0,2648	-0,0010	underperform
20	Millenium equity	1,2923	0,0030	outperform	Simas danamas saham	0,1543	-0,0018	underperform
21	Manulife dana saham	-1,7878	0,0028	outperform	Maybank gmt dana ekuitas	0,1192	-0,0020	underperform
22	Danareksa mawar agresif	0,2648	0,0022	outperform	Bnp paribas pesona	0,1605	-0,0024	underperform
23	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	-0,0769	0,0015	outperform	Syailendra equity opportunity fund	0,1206	-0,0029	underperform
24	Mnc dana ekuitas	0,0800	-0,0014	outperform	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,2658	-0,0030	underperform
25	Pratama saham	4,1651	-0,0027	outperform	Schroder dana prestasi plus	0,3304	-0,0034	underperform
26	Schroder dana prestasi plus	0,3304	-0,0044	outperform	Rencana cerdas	0,2437	-0,0038	underperform
27	Ashmore dana ekuitas nusantara	0,2658	-0,0052	outperform	Millenium equity	1,2923	-0,0039	underperform
28	Simas danamas saham	0,1543	-0,0060	outperform	Bnp paribas ekuitas	0,1690	-0,0039	underperform

Lanjutan Lampiran 17.								
29	Fs indoequity dividend yield fund	0,2912	-0,0078	outperform	Fs indoequity dividend yield fund	0,2912	-0,0040	underperform
30	Bnp paribas pesona	0,1605	-0,0087	outperform	Cimb-principal equity aggressive	-0,0542	-0,0041	underperform
31	Rencana cerdas	0,2437	-0,0094	outperform	Millenium dynamic equity fund	-0,9024	-0,0046	underperform
32	Maybank gmt dana ekuitas	0,1192	-0,0107	outperform	Dana ekuitas prima	0,2172	-0,0054	underperform
33	Bnp paribas ekuitas	0,1690	-0,0172	outperform	Mandiri investa atraktif	0,0846	-0,0058	underperform
34	Syailendra equity opportunity fund	0,1206	-0,0182	outperform	Bnp paribas maxi saham	0,1838	-0,0062	underperform
35	Dana ekuitas prima	0,2172	-0,0189	outperform	Batavia dana saham	0,2026	-0,0063	underperform
36	Batavia dana saham	0,2026	-0,0252	outperform	Nisp indeks saham progresif	0,1325	-0,0067	underperform
37	Bnp paribas maxi saham	0,1838	-0,0277	underperform	Dana ekuitas andalan	0,1637	-0,0071	underperform
38	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,2354	-0,0321	underperform	Bnp paribas solaris	0,1099	-0,0075	underperform
39	Dana ekuitas andalan	0,1637	-0,0373	underperform	Bni reksadana berkembang	0,1632	-0,0082	underperform
40	Bni reksadana berkembang	0,1632	-0,0442	underperform	Lautandhana equity	0,1187	-0,0083	underperform
41	Nisp indeks saham progresif	0,1325	-0,0449	underperform	Grow-2-prosper	0,1150	-0,0088	underperform
42	Bnp paribas insfrastruktur plus	0,1871	-0,0505	underperform	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,2354	-0,0090	underperform
43	Bnp paribas solaris	0,1099	-0,0622	underperform	Axa citradinamis	0,0179	-0,0099	underperform
44	Mandiri investa atraktif	0,0846	-0,0626	underperform	Bnp paribas insfrastruktur plus	0,1871	-0,0106	underperform
45	Lautandhana equity	0,1187	-0,0637	underperform	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0114	-0,0112	underperform
46	Grow-2-prosper	0,1150	-0,07	underperform	Manulife saham andalan	-0,7215	-0,0260	underperform
47	Lautandhana equity progresif	-0,0401	-0,1087	underperform	Trim kapital plus	-0,2374	-0,0343	underperform
48	Axa citradinamis	0,0179	-0,5439	underperform	Pratama saham	4,1651	-0,0365	underperform
49	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0114	-0,9786	underperform	Reksa dana capital optimal equity	-1,4145	-0,0426	underperform

No	Benchmark	Beta	Treynor
1	IHSG	0,3828	-0,0256
			Jensen
2			0,0104

Lampiran 18 Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Treynor dan Jensen Tahun 2013

Peringkat	Reksadana Saham	Beta	Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Jensen	Perbandingan IHSG
1	Panin dana maksima	0,0067	6,1007	outperform	Batavia dana saham	0,7460	1,4488	outperform
2	Batavia dana saham	0,7460	1,9343	outperform	Schroder dana prestasi plus	0,6845	0,6496	outperform
3	First state indoequity sectoral fund	0,0867	1,1295	outperform	Bnp paribas maxi saham	1,6909	0,2186	outperform
4	Schroder dana prestasi plus	0,6845	0,9413	outperform	Bnp paribas pesona	2,9186	0,1866	outperform
5	Mnc dana ekuitas	0,1560	0,8125	outperform	Fs indoequity dividend yield fund	0,6406	0,1799	outperform
6	Makinta mantap	0,2650	0,4446	outperform	Ashmore dana ekuitas nusantara	-2,8995	0,1792	outperform
7	Lautandhana equity	-0,1013	0,4238	outperform	Panin dana prima	-0,0875	0,1739	outperform
8	Trim kapital	0,2211	0,4114	outperform	Trim kapital plus	-0,1018	0,1556	outperform
9	Maybank gmt dana ekuitas	0,2446	0,3198	outperform	Mnc dana ekuitas	0,1560	0,1280	outperform
10	Nisp indeks saham progresif	0,3711	0,3052	outperform	Makinta mantap	0,2650	0,1199	outperform
11	Fs indoequity dividend yield fund	0,6406	0,2731	outperform	Axa citradinamis	2,7934	0,1167	outperform
12	Makinta growth fund	-0,0740	0,2657	outperform	Nisp indeks saham progresif	0,3711	0,1161	outperform
13	Lautandhana equity progresif	-0,1336	0,2604	outperform	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	-0,1932	0,0998	outperform
14	Danareksa mawar fokus 10	0,1010	0,1532	underperform	First state indoequity sectoral fund	0,0867	0,0986	outperform
15	Bnp paribas maxi saham	1,6909	0,1216	underperform	Manulife dana saham	2,1298	0,0971	outperform
16	Danareksa mawar agresif	-0,7030	0,1044	underperform	Syailendra equity opportunity fund	-0,4119	0,0952	outperform
17	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,4124	0,0905	underperform	Trim kapital	0,2211	0,0927	outperform
18	Rhb alpha sector rotation	-0,0728	0,0742	underperform	Schroder dana prestasi	-0,2096	0,0848	outperform
19	Millenium equity	-1,0903	0,0732	underperform	Maybank gmt dana ekuitas	0,2446	0,0801	outperform
20	Bnp paribas solaris	-0,6519	0,0626	underperform	Simas danamas saham	-0,1954	0,0693	underperform
21	Bnp paribas pesona	2,9186	0,0562	underperform	Reksadana dana pratama ekuitas	1,9257	0,0660	underperform
22	Bnp paribas infrastruktur plus	-1,2282	0,0555	underperform	Bni reksadana berkembang	-0,8356	0,0526	underperform
23	Schroder dana istimewa	-1,1940	0,0526	underperform	Panin dana maksima	0,0067	0,0409	underperform
24	Manulife dana saham	2,1298	0,0379	underperform	Dana ekuitas prima	-4,8206	0,0301	underperform
25	Axa citradinamis	2,7934	0,0340	underperform	Danareksa mawar fokus 10	0,1010	0,0163	underperform
26	Reksadana dana pratama ekuitas	1,9257	0,0266	underperform	Reksa dana capital optimal equity	2,7038	0,0125	underperform
27	Bnp paribas ekuitas	-2,8995	-0,0003	underperform	Rencana cerdas	1,0885	0,0032	underperform
28	Manulife saham andalan	-0,6872	-0,0017	underperform	Millenium dynamic equity fund	-0,5123	-0,0009	underperform

Lanjutan Lampiran 18.								
29	Reksa dana capital optimal equity	2,7038	-0,0031	underperform	Grow-2-prosper	0,2847	-0,0037	underperform
30	Dana ekuitas andalan	-2,0983	-0,0043	underperform	Schroder indo equity fund	0,0310	-0,0042	underperform
31	Rencana cerdas	1,0885	-0,0048	underperform	Manulife saham andalan	-0,6872	-0,0042	underperform
32	Millenium dynamic equity fund	-0,5123	-0,0059	underperform	Rhb alpha sector rotation	-0,0728	-0,0060	underperform
33	Dana ekuitas prima	-4,8206	-0,0140	underperform	Dana ekuitas andalan	-2,0983	-0,0072	underperform
34	Grow-2-prosper	0,2847	-0,0206	underperform	First state indoequity value select fund	0,0621	-0,0111	underperform
35	Mandiri investa atraktif	0,4375	-0,0482	underperform	Mandiri investa atraktif	0,4375	-0,0177	underperform
36	Pratama saham	1,0170	-0,0622	underperform	Makinta growth fund	-0,0740	-0,0202	underperform
37	Ashmore dana ekuitas nusantara	-2,8995	-0,0696	underperform	Bnp paribas ekuitas	-2,8995	-0,0216	underperform
38	Bni reksadana berkembang	-0,8356	-0,0707	underperform	Lautandhana equity progresif	-0,1336	-0,0358	underperform
39	Cimb-principal equity aggressive	0,7090	-0,0840	underperform	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,4124	-0,0405	underperform
40	Schroder indo equity fund	0,0310	-0,1416	underperform	Lautandhana equity	-0,1013	-0,0437	underperform
41	First state indoequity value select fund	0,0621	-0,1868	underperform	First state indoequity peka fund	0,0986	-0,0452	underperform
42	Syailendra equity opportunity fund	-0,4119	-0,2389	underperform	Bnp paribas solaris	-0,6519	-0,0459	underperform
43	Reksa dana pratama equity	0,2253	-0,3047	underperform	Cimb-principal equity aggressive	0,7090	-0,0541	underperform
44	Simas danamas saham	-0,1954	-0,3625	underperform	Pratama saham	1,0170	-0,0554	underperform
45	Schroder dana prestasi	-0,2096	-0,4122	underperform	Reksa dana pratama equity	0,2253	-0,0669	underperform
46	First state indoequity peka fund	0,0986	-0,4656	underperform	Schroder dana istimewa	-1,1940	-0,0720	underperform
47	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	-0,1932	-0,5243	underperform	Bnp paribas infrastruktur plus	-1,2282	-0,0777	underperform
48	Trim kapital plus	-0,1018	-1,5359	underperform	Danareksa mawar agresif	-0,7030	-0,0788	underperform
49	Panin dana prima	-0,0875	-1,9956	underperform	Millenium equity	-1,0903	-0,0883	underperform

No	Benchmark	Beta	Treynor
1	IHSG	0,0005	0,1634
			Jensen
2			0,0778



Lampiran 19 Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Treynor dan Jensen Tahun 2014

Peringkat	Reksadana Saham	Beta	Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Jensen	Perbandingan IHSG
1	Mandiri investa atraktif	-0,2403	0,1872	outperform	Millenium dynamic equity fund	-0,8818	0,0759	outperform
2	Makinta growth fund	-0,1957	0,1803	outperform	Millenium equity	-0,8818	0,0513	outperform
3	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,3303	0,1548	outperform	Grow-2-prosper	-0,2666	0,0166	outperform
4	Bnp paribas solaris	-0,4589	0,1328	outperform	Danareksa mawar fokus 10	0,9738	0,0052	outperform
5	Lautandhana equity	-0,4805	0,1229	outperform	Pratama saham	0,3767	-0,0018	outperform
6	Rhb alpha sector rotation	-0,7212	0,1201	outperform	Danareksa mawar agresif	-0,8425	-0,0023	outperform
7	Bnp paribas insfrastruktur plus	-0,7147	0,1162	outperform	First state indoequity peka fund	-0,5859	-0,0039	outperform
8	Schroder dana istimewa	-0,6170	0,1135	outperform	First state indoequity value select fund	-8,4985	-0,0048	outperform
9	Lautandhana equity progresif	-0,3949	0,1119	outperform	Lautandhana equity progresif	-0,3949	-0,0070	outperform
10	Cimb-principal equity aggressive	-0,6645	0,1105	outperform	Reksadana dana pratama ekuitas	0,6164	-0,0074	outperform
11	Reksa dana pratama equity	-0,7088	0,1078	outperform	Schroder indo equity fund	-0,6699	-0,0082	outperform
12	Schroder indo equity fund	-0,6699	0,1064	outperform	Schroder dana prestasi	0,9489	-0,0093	outperform
13	First state indoequity peka fund	-0,5859	0,1008	outperform	Reksa dana pratama equity	-0,7088	-0,0097	outperform
14	Danareksa mawar fokus 10	0,9738	0,0994	outperform	First state indoequity sectoral fund	0,8601	-0,0104	outperform
15	Danareksa mawar agresif	-0,8425	0,0968	outperform	Makinta mantap	0,9012	-0,0109	outperform
16	First state indoequity value select fund	-8,4985	0,0947	outperform	Cimb-principal equity aggressive	-0,6645	-0,0109	outperform
17	Schroder dana prestasi plus	5,3837	0,0905	outperform	Schroder dana istimewa	-0,6170	-0,0120	outperform
18	Rencana cerdas	5,2376	0,0902	outperform	Dana ekuitas andalan	0,0543	-0,0123	outperform
19	Pratama saham	0,3767	0,0894	outperform	Simas danamas saham	0,9903	-0,0125	outperform
20	Panin dana prima	2,6438	0,0892	outperform	Panin dana prima	2,6438	-0,0128	outperform
21	Bnp paribas maxi saham	2,3654	0,0855	outperform	Mnc dana ekuitas	0,0459	-0,0133	outperform
22	Ashmore dana ekuitas nusantara	2,0643	0,0851	outperform	Dana ekuitas prima	0,7984	-0,0134	outperform
23	Schroder dana prestasi	0,9489	0,0843	outperform	Lautandhana equity	-0,4805	-0,0139	outperform
24	Fs indoequity dividend yield fund	1,6936	0,0840	outperform	Panin dana maksima	0,5113	-0,0143	outperform
25	Bnp paribas pesona	1,8105	0,0831	outperform	Axa citradinamis	1,0131	-0,0157	underperform
26	Reksadana dana pratama ekuitas	0,6164	0,0821	outperform	Bnp paribas insfrastruktur plus	-0,7147	-0,0158	underperform
27	Reksa dana capital optimal equity	1,7880	0,0821	outperform	Makinta growth fund	-0,1957	-0,0169	underperform
28	Makinta mantap	0,9012	0,0820	outperform	Fs indoequity dividend yield fund	1,6936	-0,0171	underperform

Lanjutan Lampiran 19.								
29	First state indoequity sectoral fund	0,8601	0,0819	outperform	Manulife saham andalan	1,3623	-0,0172	underperform
30	Simas danamas saham	0,9903	0,0815	outperform	Manulife dana saham	0,9245	-0,0174	underperform
31	Manulife saham andalan	1,3623	0,0815	outperform	Bnp paribas solaris	-0,4589	-0,0178	underperform
32	Axa citradinamis	1,0131	0,0786	outperform	Maybank gmt dana ekuitas	0,8097	-0,0178	underperform
33	Dana ekuitas prima	0,7984	0,0774	outperform	Ashmore dana ekuitas nusantara	2,0643	-0,0186	underperform
34	Nisp indeks saham progresif	1,0576	0,0753	outperform	Rhb alpha sector rotation	-0,7212	-0,0188	underperform
35	Manulife dana saham	0,9245	0,0753	outperform	Schroder dana prestasi plus	5,3837	-0,0191	underperform
36	Syailendra equity opportunity fund	0,9546	0,0740	outperform	Syailendra equity opportunity fund	0,9546	-0,0192	underperform
37	Maybank gmt dana ekuitas	0,8097	0,0721	outperform	Nisp indeks saham progresif	1,0576	-0,0198	underperform
38	Trim kapital plus	0,9432	0,0706	underperform	Bnp paribas pesona	1,8105	-0,0199	underperform
39	Panin dana maksima	0,5113	0,0661	underperform	Mandiri investa ekuitas dinamis	-0,3303	-0,0201	underperform
40	Bni reksadana berkembang	0,7073	0,0481	underperform	Rencana cerdas	5,2376	-0,0201	underperform
41	Millenium equity	-0,8818	0,0360	underperform	Bnp paribas ekuitas	0,1092	-0,0202	underperform
42	Grow-2-prosper	-0,2666	0,0320	underperform	Bnp paribas maxi saham	2,3654	-0,0204	underperform
43	Millenium dynamic equity fund	-0,8818	0,0080	underperform	Reksa dana capital optimal equity	1,7880	-0,0215	underperform
44	Trim kapital	1,0090	-0,0059	underperform	Trim kapital plus	0,9432	-0,0222	underperform
45	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	1,0072	-0,0064	underperform	Mandiri investa atraktif	-0,2403	-0,0224	underperform
46	Batavia dana saham	0,7460	-0,01	underperform	Bni reksadana berkembang	0,7073	-0,0325	underperform
47	Bnp paribas ekuitas	0,1092	-0,0906	underperform	Batavia dana saham	0,7460	-0,0755	underperform
48	Dana ekuitas andalan	0,0543	-0,1320	underperform	Trim kapital	1,0090	-0,1009	underperform
49	Mnc dana ekuitas	0,0459	-0,1956	underperform	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	1,0072	-0,1013	underperform

No	Benchmark	Beta	Treynor
1	IHSG	0,4603	0,0715
			Jensen
2			-0,0153



Lampiran 20 Peringkat dan Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan IHSG Berdasarkan Metode Treynor dan Jensen Tahun 2015

Peringkat	Reksadana Saham	Beta	Treynor	Perbandingan IHSG	Reksadana Saham	Beta	Jensen	Perbandingan IHSG
1	Bnp paribas infrastruktur plus	0,0000	35891,0850	outperform	Bni reksadana berkembang	0,0006	3,0518	outperform
2	Schroder dana prestasi	0,0000	7491,5402	outperform	Bnp paribas pesona	0,0003	1,5142	outperform
3	Maybank gmt dana ekuitas	0,0001	1218,5266	outperform	Dana ekuitas prima	0,0002	0,8748	outperform
4	Millenium equity	-0,0001	907,6700	outperform	Dana ekuitas andalan	0,0002	0,7806	outperform
5	Panin dana maksima	0,0001	877,1824	outperform	Schroder dana istimewa	0,0001	0,4895	outperform
6	Reksa dana pratama equity	-0,0001	836,2344	outperform	Schroder indo equity fund	0,0001	0,4825	outperform
7	Grow-2-prosper	0,0000	770,5795	outperform	Maybank gmt dana ekuitas	0,0001	0,4332	outperform
8	Bnp paribas pesona	0,0003	644,3903	outperform	Makinta growth fund	0,0001	0,3622	outperform
9	First state indoequity value select fund	0,0000	404,1316	outperform	Danareksa mawar fokus 10	0,0001	0,3469	outperform
10	Dana ekuitas prima	0,0002	288,3263	outperform	Panin dana maksima	0,0001	0,3054	outperform
11	Danareksa mawar fokus 10	0,0001	169,2368	outperform	Lautandhana equity	0,0001	0,2512	outperform
12	Dana ekuitas andalan	0,0002	121,9046	outperform	Rhb alpha sector rotation	0,0001	0,2511	outperform
13	Bni reksadana berkembang	0,0006	88,9473	outperform	First state indoequity peka fund	0,0000	0,1934	outperform
14	Bnp paribas ekuitas	-0,0001	-132,5333	outperform	Cimb-principal equity aggressive	0,0000	0,1750	outperform
15	Axa citradinamis	-0,0004	-215,8109	outperform	Schroder dana prestasi	0,0000	0,1646	outperform
16	Ashmore dana ekuitas nusantara	-0,0008	-320,6603	outperform	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,0000	0,0967	outperform
17	Schroder dana istimewa	0,0001	-472,8916	outperform	Simas danamas saham	0,0000	0,0842	outperform
18	Schroder indo equity fund	0,0001	-479,4691	outperform	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0000	0,0677	outperform
19	Lautandhana equity progresif	0,0000	-592,2974	outperform	Bnp paribas solaris	0,0000	0,0510	outperform
20	Makinta growth fund	0,0001	-606,7725	outperform	Lautandhana equity progresif	0,0000	0,0378	outperform
21	Panin dana prima	-0,0005	-633,4117	outperform	Mandiri investa atraktif	0,0000	-0,0034	outperform
22	Lautandhana equity	0,0001	-673,9068	outperform	Millenium dynamic equity fund	0,0000	-0,0236	outperform
23	Pratama saham	-0,0001	-831,9439	outperform	Danareksa mawar agresif	0,0000	-0,0243	outperform
24	First state indoequity sectoral fund	-0,0001	-843,7261	outperform	Bnp paribas infrastruktur plus	0,0000	-0,0666	outperform
25	Mnc dana ekuitas	-0,0002	-859,1786	outperform	Syailendra equity opportunity fund	0,0000	-0,0755	outperform
26	First state indoequity peka fund	0,0000	-938,7285	outperform	Grow-2-prosper	0,0000	-0,0872	outperform
27	Manulife saham andalan	-0,0002	-946,0398	outperform	Trim kapital plus	0,0000	-0,0924	outperform
28	Mandiri investa ekuitas dinamis	0,0000	-979,8478	outperform	Makinta mantap	0,0000	-0,1148	outperform



Lanjutan Lampiran 20.								
29	Cimb-principal equity aggressive	0,0000	-993,4883	outperform	Trim kapital	0,0000	-0,1352	outperform
30	Nisp indeks saham progresif	-0,0001	-1033,0716	outperform	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0000	-0,1378	outperform
31	Reksa dana capital optimal equity	-0,0002	-1051,3488	outperform	First state indoequity value select fund	0,0000	-0,1609	outperform
32	Rhb alpha sector rotation	0,0001	-1134,3542	outperform	Manulife dana saham	-0,0001	-0,2070	underperform
33	Manulife dana saham	-0,0001	-1426,2671	underperform	Nisp indeks saham progresif	-0,0001	-0,3649	underperform
34	Fs indoequity dividend yield fund	-0,0001	-1440,7655	underperform	Fs indoequity dividend yield fund	-0,0001	-0,3847	underperform
35	Rencana cerdas	-0,0003	-1530,2583	underperform	Pratama saham	-0,0001	-0,3928	underperform
36	Batavia dana saham	-0,0011	-1683,2765	underperform	Bnp paribas maxi saham	-0,0001	-0,3947	underperform
37	Bnp paribas maxi saham	-0,0001	-1907,1299	underperform	Reksa dana pratama equity	-0,0001	-0,4074	underperform
38	Schroder dana prestasi plus	-0,0003	-1945,3562	underperform	First state indoequity sectoral fund	-0,0001	-0,4412	underperform
39	Reksadana dana pratama ekuitas	0,0000	-2058,2555	underperform	Millenium equity	-0,0001	-0,4761	underperform
40	Bnp paribas solaris	0,0000	-2124,5294	underperform	Bnp paribas ekuitas	-0,0001	-0,5232	underperform
41	Trim kapital	0,0000	-2129,6133	underperform	Reksa dana capital optimal equity	-0,0002	-0,6092	underperform
42	Makinta mantap	0,0000	-2132,8478	underperform	Manulife saham andalan	-0,0002	-0,6393	underperform
43	Millenium dynamic equity fund	0,0000	-2430,2734	underperform	Mnc dana ekuitas	-0,0002	-0,7234	underperform
44	Trim kapital plus	0,0000	-2605,0644	underperform	Schroder dana prestasi plus	-0,0003	-0,8692	underperform
45	Syailendra equity opportunity fund	0,0000	-2742,1699	underperform	Rencana cerdas	-0,0003	-1,0834	underperform
46	Mandiri investa atraktif	0,0000	-5767,24	underperform	Axa citradinamis	-0,0004	-1,8051	underperform
47	Danareksa mawar agresif	0,0000	-7957,0500	underperform	Panin dana prima	-0,0005	-2,0047	underperform
48	Reksa dana schroder 90 plus equity fund	0,0000	-20682,3397	underperform	Ashmore dana ekuitas nusantara	-0,0008	-3,5563	underperform
49	Simas danamas saham	0,0000	-31711,5987	underperform	Batavia dana saham	-0,0011	-3,6490	underperform

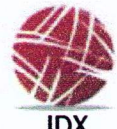
No	Benchmark	Beta	Treynor
1	IHSG	-0,0001	-1149,06
			Jensen
2			-0,1926





Universitas Brawijaya

**UNIVERSITAS BRAWIJAYA
GALERI INVESTASI BEI
(IDX- Indonesia Stock Exchange)**



Indonesia Stock Exchange

**SURAT KETERANGAN
NO. 150/GI.BEI-UB/XII/2018**

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini, Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI) Universitas Brawijaya menerangkan bahwa:

Nama : ALFIYAH
NIM : 115030207111112
Fakultas / Jurusan : FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI / ILMU ADMINISTRASI BISNIS
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS BRAWIJAYA

Telah mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan Tugas Akhir di Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI) Universitas Brawijaya Malang pada bulan Januari 2016. Penelitian tersebut berjudul:

**“ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM (*EQUITY FUND*)
MENGUNAKAN METODE *TREYNOR* DAN METODE *JENSEN*
(STUDI PADA REKSA DANA SAHAM YANG TERDAFTAR DI
BAPEPAM LK TAHUN 2011-2015”**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 19 Desember 2018
Ketua Galeri Investasi BEI UB,



Noval Adib, Ph.D., Ak., CA.
NIP 197210052000031001

GALERI INVESTASI BEI – UB
Gedung Pusat Pembelajaran Terpadu Lantai 2
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya
Jl. MT. Haryono 165, Malang 65145 – Indonesia
Telp/Fax: 0341-567040
www.accounting.feb.ub.ac.id/lab
Email: gibei@ub.ac.id

TANDA PESETUJUAN SKRIPSI

Judul Analisis Kinerja Reksadana Saham (Equity Found) dengan Menggunakan Metode *Treynor* dan *Jensen* (Studi Pada Reksa Dana Saham yang Terdaftar di BAPEPAM Tahun 2011-2015)

Disusun oleh Alfiyah

NIM 115030207111112

Fakultas Ilmu Administrasi

Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi Keuangan

Malang, Desember 2018

Komisi Pembimbing

Ketua

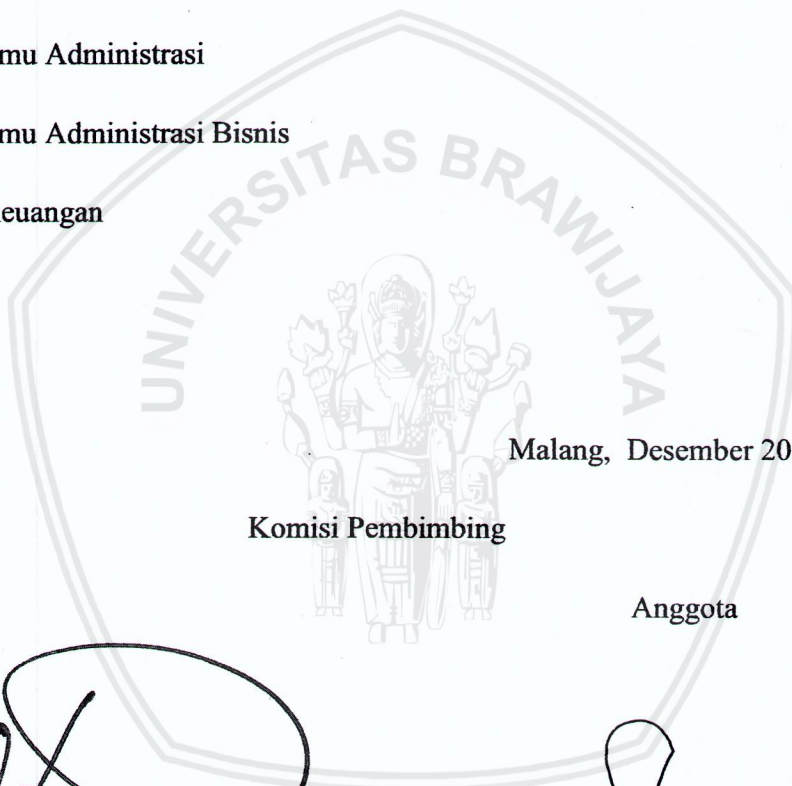
Anggota



Dr. Drs. Moch. Dzulkhirom AR.



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



CURRICULUM VITAE

DATA PRIBADI



Nama Lengkap : Alfiyah
 Tempat/Tanggal Lahir : Malang, 13 September 1992
 Agama : Islam
 Status Perkawinan : Belum Menikah
 Pendidikan Terakhir : S1 Administrasi Bisnis
 Mobile Phone : 0813 3310 8185
 Email : alfiyah803@gmail.com
 Alamat : Jl Kyai Parseh Jaya Rt/Rw:10/01
 Kel. Bumiayu Kec. Kedungkandang,
 Kota Malang

PENDIDIKAN FORMAL

1998-2004 SDN Buring 1, Malang
 2004-2007 SMP Darul Ulum Agung, Malang
 2007-2010 SMK PGRI 06, Malang
 2011-2018 Universitas Brawijaya, Malang

PENGALAMAN ORGANISASI

- 2012 Resimen Mahasiswa Universitas Brawijaya sebagai Anggota
- 2012 Himpunan Mahasiswa Bisnis sebagai Anggota
- 2012 MAFIOSO FIA Universitas Brawijaya sebagai Anggota

PENGALAMAN MAGANG

- 2014 PT PETRO KIMIA GRESIK
Sebagai Staff Penggajian – MSDM

PRESTASI

- 2012 – 2013 Beasiswa PPA DIKTI
- 2013 - 2014 Beasiswa Bank Indonesia