

Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham
Konvensional di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017

SKRIPSI



Ditulis oleh :

Nama : Wahyu Putri Wilujeng
Nomor Mahasiswa : 15311223
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2019

Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham
Konvensional di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017

SKRIPSI

ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar sarjana
strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



Ditulis oleh :

Nama : Wahyu Putri Wilujeng

Nomor Mahasiswa : 15311223

Program Studi : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2019**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 18 Januari 2019

Penulis,



Wahyu Putri Wilujeng

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham
Konvensional di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017

Nama : Wahyu Putri Wilujeng
Nomor Mahasiswa : 15311223
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 22 Februari 2019
Telah Disetujui dan disahkan oleh
Dosen Pembimbing,


Dwiprptono Agus Harjito, Dr., M.Si

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SAHAM SYARIAH DAN
REKSADANA SAHAM KONVENSIIONAL DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2013-2017**

Disusun Oleh : **WAHYU PUTRI WILUJENG**

Nomor Mahasiswa : **15311223**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Kamis, tanggal: 14 Februari 2019

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Dwi Praptono Agus Hardjito, Dr., M.Si., CFP.


.....

.....

Penguji : Sri Mulyati, Dra., M.Si.

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Jaka Sriyana, SE., M.Si, Ph.D.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Seiring rasa penuh syukur, diiringi dengan mengucapkan Alhamdulillah atas segala Ramat yang telah Allah berikan, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan oleh penulis dengan lancar walau tidak sedikit hambatan dan kesulitan. Skripsi saya dipersembahkan untuk :

Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya serta kelncaran dalam segala urusan dan selalu memberikan kenikmatan disetiap hembusan nafas ini dengan sangat berlimpah, Alhamdulillah.

Kedua orang tua tercinta yang paling berharga dalam keidupan ini, Bapak Sarmo dan Ibu Rahayu yang senantiasa memberikan support dan Do'a tulus disetiap langkahku dari kecil hingga saat ini saya bisa berada di titik ini dan menyelesaikan skripsi ini tepat waktu, maafkan Puput atas segala ke khilafan selama ini semoga kedepannya selalu bersaa. Semoga persembaan ini akan menjadi awal untuk memenuhi dan mewujudkan harapan Bapak dan Mamak, dan nantinya bisa membahagiakan Bapak & Mamak yang telah banyak berkorban untuk anaknya ini. Senyum dan Do'a kalian adalah pelita hati ini, Ana uhibbukum fillah Bapak & Mamak semoga sehat selalu, BarakAllah Aamiin.

Kakakku tersayang Mei Wahyu Hidayati, yang selalu sayang dan sangat perhatian kepada adiknya yang satu-satunya ini, serta selalu memberi support, Do'a dan masukan yang baik untuk adiknya ini. terimakasih mbak me semoga sehat selalu, dan kita bisa sama-sama mewujudkan harapan kita dan harapan Bapak & Mama dengan amanah dan membuat mereka bahagia. Skripsi ini puput persembahkan juga untuk mas Supriono (Kakak Ipar) yang selalu memberikan support dan menjaga keluarga diipuh, dan untuk keponakan Onty tersayang yang dirindukan Nizza Nur Salsabila besok kalo gede sekolah juga yang semangat dan rajin ya biar jadi anak yang pinter soleha dan bisa membahagikan Ayah Bunda , Mbah dan Onty, makasih udah selalu kangen Onty jadi Onty pengen cepet selsein skripsi biar cepet ketemu Nizza.

Keluarga besar Pakde Sechat & Bude Een, Ante rima & Om Sugeng, Bulik Tien & Om Ujang, Bulik Sri & Alm Om Kasan, dan Om Mamet & Bulik Rini, Bulik Menik & Om Jaya, Dek Eka, Mbak Aas dan semua sepupu dan keluarga besar lainnya yang selalu memberikan support untuk menempuh pendidikan dan memberikan do'a yang tulus untuk setiap langkah yang saya jalani, Alhamdulillah skripsi ini dapat selesai dengan lancar dan tepat waktu, kalian adalah orang orang yang saya sayangi semoga sehat selalu dan semoga persembahan ini dapat menjadi awal mewujudkan harapan yang baik untuk saat ini dan nanti untuk kedepannya.

Kepada dosen pembimbing Bapak Dwipraptono Agus Harjito yang telah membagi banyak ilmu dan pengetahuan serta memberikan waktu untuk konsultasi selama bimbingan, dan memberikan pencerahan yang sangat bermanfaat untuk saya selama proses pembuatan skripsi, tak lupa skripsi ini saya persembahkan pula untuk semua dosen dan guru yang sudah mendidik dan memberikan ilmu kepada saya hingga sampai saat ini dapat menyelesaikan skripsi, kalian sungguh orang-orang yang paling berjasa atas semua ini, BarakAllah guru-guruku.

Seluruh teman-teman, sahabat, dan orang-orang yang selalu support dan memberikan do'a yang baik. Terkhusus Febrina Aulya Ramadhani(beserta Ibu Diana, Alm Ayah & keluarga), Murni Wulandari (beserta Bude, Pade & Keluarga), Wika, Vera, Iyik, Tanti, Mba Wik, Tiffany, DTiara, Herdiana, Novita Mutiara Devia (beserta Mama, Papa & keluarga), Rosiana (Ibuk dan Alm Bapak & Keluarga), Rani, Adam (beserta Ibu Helda, Ayah, & Sava), Iyot, Iqbal, Khenan, Deni, Sahabat di Pitiqx, Sahabat di Rumah, TripleW dan semua teman teman seperjuangan lainnya terimakasih do'anya semoga diberikan kemudahan dalam segala urusan, lancar dan sukses kedepannya, Aamiin.

MOTTO

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

“Segala puji bagi Allah, Tuhan semesta alam.”
(QS. Al-Fatihah ayat 2)

“Sungguh, bersama kesukaran itu pasti ada kemudahan, sungguh, bersama kesukaran itu pasti ada kemudahan. Oleh karena itu, jika kamu telah selesai dari suatu tugas, kerjakan tugas lain dengan sungguh-sungguh, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu memohon dan berharap”

(QS. Asy-Syarah : 5-8)

“Do’a Ayah Ibu adalah aset yang paling berharga”

“jika kalian berbuat baik, sesungguhnya kalian berbuat baik bagi diri kalian sendiri”
(QS. Al-Isra:7)

Abstrack

The purposive of this research is to analyze mutual fund's performance between Islamic mutual fund stock and conventional mutual fund stock in the Indonesian Stock Exchange. The research used the sample of 8 Islamic mutual fund stocks and 19 conventional mutual fund stock with purposive sampling method. In detail, the research method used was Kolmogrov Smirnov normality test, which tested on the distribution variable data as the basis assumption it tasted normally distributed or not. Thus it tasted with T-test such as Independent Sample Test. As a result, performance of mutual fund measured by return, Sharpe method, Treynor method, Jensen method, and Modigliani-Modigliani method. Trough independent sample t-test proved that there were differences between Islamic mutual fund stock's performance and Conventional mutual fund stock's performance, having significant value of which is has 0,000 significant value and means less than 0,05.

Keyword: *mutual fund stock, return, Sharpe, Treynor, Jensen, Modigliani-Modigliani.*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja reksadana saham yaitu antara reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional yang ada di Bursa Efek Indonesia. Metode sample yang digunakan adalah *Purposive Sampling* sehingga terpilih 8 sampel reksadana saham syariah dan 19 sampel reksadana saham konvensional, selain itu metode penelitian yang digunakan adalah uji normalitas *Kolmogrov Smirnov* untuk menguji distribusi data variabel sebagai asumsi dasar terdistribusi normal atau tidak ,kemudian diuji dengan uji t yaitu *Independent Sample Test*. Kinerja reksadana saham diukur dengan *return*, metode Sharpe,metode Treynor, metode Jensen, metode Modigliani-Modigliani. Berdasarkan hasil penelitian yang sudah dilakukan oleh penulis didapat kesimpulan bahwa kinerja reksadana saham syariah memiliki perbedaan dengan kinerja reksadana saham konvensional, hal ini didasarkan atas pengukuran dengan 5 jenis yaitu *return*, metode Sharpe, metode Treynor, metode Jensen, dan metode Modigliani-Modigliani melalui *Independent Sample T-test* semuanya teruji memiliki nilai signifikan 0,000 artinya kurang dari 0,05 .

Kata Kunci: Reksadana Saham, *Return*, Sharpe, Treynor, Jensen, Modigliani-Modigliani

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalammu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur penulis haturkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi tentang **Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017** ini disusun sebagai salah satu untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar sarjana strata-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.

Skripsi ini berisikan penelitian tentang perbandingan kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional yang menggunakan rata-rata *return*, metode Shapre, metode, Treynor, metode Jensen, dan metode Modogliani-Modogliani. Pengujian pada penelitian ini menggunakan uji t yaitu *independent sample test* untuk mengetahui apakah antara kinerja reksadana saham syariah dan konvensional terdapat perbedaan atau tidak.

Dengan selesainya penulisan dan penelitian pada skripsi ini, ucapan terima kasih yang terbesar penulis persembahkan penghargaan dan rasa terima kasih yang sedalamnya penulis ucapkan kepada:

- 1) Allah Subhanahu Wa Ta'alaa, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan lancar.

- 2) Bapak Fathul Wahid, S.T., M.Sc., Ph.D. Selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
- 3) Bapak Jaka Sriyana, SE., M.Si., Ph.D. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- 4) Bapak Dwipraptono Agus Harjito, Dr., M.Si Selaku pembimbing selama penyusunan skripsi yang telah memberikan saran, bimbingan dan ilmu yang bermanfaat selama penyusunan skripsi.
- 5) Bapak Nurysa'bani Purnama selaku dosen wali di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- 6) Seluruh Dosen yang ada di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat untuk penulis terutama Dosen Manajemen.
- 7) Seluruh karyawan dan *staff* Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan pelayanan dengan baik.
- 8) Kepada kedua orang tua, yang telah memberikan support yang tiada henti serta doa dan kasih sayangnya yang selalu mengiringi perjalanan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
- 9) Kepada kakak perempuan saya Mei Wahyu Hidayati beserta Mas Supriono selaku kakak ipar yang selalu memberikan Support, Do'a, dan Masukan yang baik selama proses skripsi sampai selesai dan Nizza Keponakan tersayang yang paling onty rindukan yang memotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.

- 10) Kepada keluarga besar Mbah Uti Masitah dan Mbah Kung Parturejo (Bude Een, Pade Sechat, Bulik Tien, Ante Rima, Bulik Jeki, Bulik Rini, Om Sugeng, Om Selamat, Om Ujang, Alm. Om Khasan, Mbak Aas, Dek Eka, Dek Ma Sekeluarga lain) serta semua sepupu dan kerabat terdekat yang selalu memberikan support dan Do'a tulus selama berproses hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan lancar dan tepat pada waktunya.
- 11) Teman-teman Pitiqx (Hapsari, Laras, Suci, Ditya, Rezty, Hastin, Alvin, dan Ida) yang telah berjuang bersama selama diperkuliahan baik dari semester awal sampai akhir terutama Hapsari yang paling dekat jarak dan waktu yang selalu siap dan ikhlas menemani dalam menyelesaikan beberapa urusan selama ini.
- 12) Sahabat TripleW (Mbak Wik & Wulan) selaku teman berproses bersama merintis TripleW yang selalu memberikan support dan bersama dalam suka dan duka. Terimakasih ulan yang mau menjadi teman yang selalu ada dan membantu dalam suka duka selama proses skripsi, dan terimakasih pinjaman charger laptopnya sangat membantu dalam pengerjaan ini Mbak Wik.
- 13) Sahabat kerabat di Bengkulu (Nana, Vita, Rosi Rani, Iyot, Adam, Iqbal, Khenan, Deni, dan orang tuaku Ayah, Ibu Diana, Ibu Helda, Mama Vita) yang selalu memberikan suport dan do'a dalam menyelesaikan skripsi ini.
- 14) Terimakasih kepada teman terbaik Dhio Tiara Alfioni yang telah membantu dan penggunaan bahasa inggris dan selalu support tiada henti. Dan Bazfa Azzah selaku teman seperjuangan selama kuliah terutama dalam proses skripsi yang

sama-sama berjuang dalam *up and down*, perbaikan dan saling support memberikan masukan yang baik hingga sama-sama dapat menyelesaikan skripsi.

- 15) Terimakasih untuk teman-teman KKN unit 337 (Dita, Eta, Yuniar, Bg Moko, Agra, Dayat, dan Yudha) yang telah memberi support dan memberikan kehangatan kekeluargaan selama KKN. Terkhusus untuk Dita yang telah membantu mengajarkan statistika kembali dengan sabar dan jelas, sehingga sangat membantu saya dalam penelitian pada skripsi ini.
- 16) Terimakasih kepada beberapa Organisasi yang telah mengajarkan saya untuk bertanggung jawab atas tugas sampai dengan selesai dan tempat saya berproses selama di perkuliahan yaitu Lembaga Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia (Magang & Fungsionaris) dan Ikatan Mahasiswa Mukomuko Jogja (IKMMJ) dan terimakasih untuk orang-orang di dalamnya yang pernah berproses bersama.
- 17) Terimakasih kepada laptop dan motor fino yang selalu bersama kurang lebih 6 tahun lebih dan tetap setia sampai sekarang, kalian adalah saksi bisu atas skripsi ini.
- 18) Terimakasih kepada kos Mancasan yang di setiap sudut ruangan juga mensupport dalam menyelesaikan skripsi ini, beserta orang-orang yang ada di dalamnya, serta burjo depan tempat berlabuhnya perut ketika mengerjakan skripsi.
- 19) Terimakasih kepada teman-teman grup skripsi Pak Agus, yang sama-sama berjuang dan saling tukar informasi serta memberi support sehingga dapat terus

bersemangat selama mengerjakan skripsi ini sampai dengan selesai, semangat semuanya semoga yang belum segera selesai dan lancar dalam segala urusannya.

20) Terimakasih untuk teman-teman seperjuangan jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia angkatan 2015 yang selalu semangat berjuang menempuh gelar strata-1.

21) Terimakasih untuk semua pihak yang turut membantu penulis baik moral maupun material, yang saat ini belum penulis sebutkan satu-persatu tetapi InsyaAllah tidak bakal hilang dari memori ingatan, terimakasih dan semoga semua kebaikan dan ketulusan yang sudah diberikan mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari masih jauh dari kata sempurna dan terdapat kesalahan. Oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis membutuhkan kritik dan saran yang membangun guna kesempurnaan skripsi ini, dan untuk penelitian selanjutnya semoga dapat menyempurnakan dan mengembangkan penelitian ini dengan lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan juga umumnya bagi pembaca.

Wassalammu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 22 Februari 2019

Penulis

Wahyu Putri Wilujeng

Daftar Isi

Halaman Sampul Depan Skripsi	i
Halaman Judul Skripsi	ii
Halaman Pernyataan Plagiarisme.....	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi	v
Halaman Persembahan.....	vi
Halaman Motto.....	ix
Abstraksi	x
Kata Pengantar	xi
Daftar Isi.....	xvi
Daftar Tabel	xix
Daftar Lampiran	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Masalah	12
1.4. Manfaat Masalah	13

BAB II TINJAUAN LITERATUR DAN PENGAJUAN HIPOTESIS.....	14
2.1. Pasar Modal dan Bursa Efek	14
2.2. Reksadana.....	15
2.3. Reksadana Syariah.....	17
2.4. Kinerja Reksadana.....	19
2.4.1. Rata-rata <i>Return</i> Portofolio.....	20
2.4.2. Metode Sharpe	21
2.4.3. Metode Treynor.....	21
2.4.4. Metode Jensen.....	21
2.4.5. Metode Modigliani dan Modigliani (M^2).....	22
2.5. Tinjauan Penelitian Terdahulu	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1. Populasi dan Sampel.....	26
3.2. Data dan Sumber Data.....	29
3.3. Definisi Oprasional Variabel Penelitian.....	29
3.3.1. <i>Return</i> Reksadana Saham.....	29
3.3.2. <i>Return</i> Pasar	31
3.3.3. <i>Return</i> Bebas Resiko	32
3.3.4. <i>Risk Measure</i>	33
3.3.5. <i>Performance Measures</i>	34

3.4.	Metode Analisis Data	37
3.4.1.	Analisis Deskriptif	38
3.4.2.	Uji Normalitas	38
3.4.3.	Uji Hipotesis.....	39
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		42
4.1.	Statistik Deskriptif.....	42
4.1.1.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	49
4.2.	Hasil Uji Normalitas	70
4.3.	Hasil Uji Hipotesis	75
4.4.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		91
4.5.	Kesimpulan.....	91
5.2.	Saran.....	93
Daftar Pustaka		95

DAFTAR TABEL

Tabel

1.1	Data Perbandingan Jumlah Reksadana dan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Perode 2013-2017	6
3.1	Sampel Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 -2017	28
3.2	Sampel Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 -2017	28
4.1	Nilai Statistik Deskriptif.....	43
4.2	Kinerja Reksadana Saham Syariah Berdasarkan Return Portofolio Periode 2013 sampai 2017	48
4.3	Kinerja Reksadana Saham Konvensional Berdasarkan <i>Return</i> Periode 2013 sampai 2017	50
4.4	Rata-rata <i>return</i> JII dan IHSG dari tahun 2013 sampai 2017.....	52
4.5	Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Sharpe	54
4.6	Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Sharpe.....	55
4.7	Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Treynor	58
4.8	Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Treynor	59
4.9	Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Jensen	61

4.10 Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Jensen	63
4.11 Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Modogliani-Modogliani (M^2)	65
4.12 Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Modogliani-Modogliani (M^2)	67
4.13 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Return)</i>	69
4.14 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Sharpe)</i>	70
4.15 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Treydor)</i>	71
4.16 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Jensen)</i>	72
4.17 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Modogliani-Modogliani)</i>	73
4.18 Hasil Uji <i>Independent Samples Test (Return)</i>	76
4.19 Hasil Uji <i>Independent Samples Test (Sharpe)</i>	77
4.20 Hasil Uji <i>Independent Samples Test (Treydor)</i>	79
4.21 Hasil Uji <i>Independent Samples Test (Jensen)</i>	80
4.22 Hasil Uji <i>Independent Samples Test (Modogliani-Modogliani)</i>	81
4.23 Rekapitulasi Perbandingan Kinerja Reksadana Saham	82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan <i>Return</i> Reksadana Saham Syariah.....	98
2. Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan <i>Return</i> Reksadana Saham Konvensional.....	108
3. Standar Deviasi Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dari Tahun 2013-2017	128
4. Beta Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dari Tahun 2013-2017	129
5. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) & Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) dari Tahun 2013 Sampai 2017.....	130
6. <i>Return</i> Market JII dan IHSG dari Tahun 2013-2017	132
7. Jakarta Islamic Index (JII) Dari Tahun 2013 Sampai 2017.....	133
8. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dari Tahun 2013 Sampai 2017	134
9. Standar Deviasi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Tahun 2013 Sampai 2017.....	135
10. Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Sharpe	136
11. Kinerja Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Sharpe	138
12. Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Treynor	142
13. Kinerja Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Treynor	144
14. Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Jensen	148

15. Kinerja Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Jensen	150
16. Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Modigliani- Modigliani.....	154
17. Kinerja Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Modigliani- Modigliani.....	156



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Investasi merupakan kegiatan pengalokasian dana yang dilakukan oleh seseorang dengan harapan dapat menghasilkan keuntungan dimasa yang akan datang, kegiatan ini dikenal sebagian orang dengan istilah menabung. Investasi pada dasarnya merupakan kegiatan penanaman modal. Investasi dibagi dalam dua jenis (Samsul, 2015) yaitu investasi di sektor riil, dimana bentuk investasi disektor ini terlihat secara fisik, misalnya pembangunan pabrik, pembangunan perkebunan, property, tanah, komoditi, emas dan lain-lain; dan adapun jenis investasi disektor keuangan (Investasi *Financial*), investasi ini dilakukan dalam bentuk pengambilan surat-surat berharga, misalnya: deposito, obligasi atau surat hutang lainnya, reksadana, saham, dan sejenisnya. Investasi disektor riil dalam pelaksanaannya yaitu investor harus merelakan modal yang diinvestasikannya terikat dalam bentuk fisik baik dalam bentuk property, pabrik, atau infrastruktur lainnya sehingga investasi memiliki mobilitas modal yang rendah karena ketika mengambil wujud fisiknya tidak mudah dipindah alihkan setelah mengambil wujud fisiknya, dengan demikian dapat menghambat investor menyelamatkan asset-asetnya ketika terjadi hal yang tidak diduga, sehingga kebanyakan investor yang akan melakukan investasi di sektor ini jika mendapatkan jaminan keamanan bagi investasinya. Dengan mobilitas modal yang rendah dan gejolak ekonomi politik yang dapat berpengaruh pada investasi

dengan resiko yang tinggi, maka para investor termasuk investor internasional lebih berminat pada investasi disektor keuangan.

Investasi *Financial* pada umumnya ada yang berada di lembaga keuangan perbankan berupa deposito atau tabungan, namun ada juga investasi *financial* di pasar modal yaitu investasi yang dilakukan oleh pemilik modal dan perusahaan pencari modal yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Investasi pasar modal terjadi berupa saham (surat bukti kepemilikan penyertaan modal) dan obligasi (surat bukti hutang), transaksi pasar modal hanya terjadi ketika pertamakali suatu perusahaan berubah dari perseroan tertutup menjadi perseroan terbuka atau disebut pada saat *Initial Public Offerings* (IPO), setelah itu baru bisa terjadi perdagangan di bursa efek. Berkembangnya pengetahuan dan zaman menghantarkan investasi dalam pelaksanaan oprasionalnya ada yang didasarkan pada prinsip-prinsip Islam yaitu dikenal dengan investasi syariah, dengan demikian Investasi secara oprasionalnya ada dua yaitu investasi konvensional dan investasi syariah. Investasi syariah menjadi salah satu pilihan investor muslim yang tepat sebagai investasi yang sesuai dengan syariat Agama Islam untuk menjadi pertimbangan keputusan ketika ingin melakukan investasi namun tidak menutup kemungkinan investasi syariah juga menjadi pilhan untuk semua investor. Investasi dilihat pada bentuknya terdiri dari beberapa jenis seperti yang diungkapkan oleh Aziz (2010, p. 34) menyatakan bahwa ‘Menurut Muhammad Budi Setiawan bentuk-bentuk Investasi Syariah dapat dikelompokkan pada dua jenis yaitu Deposito Syariah dan Pasar Modal Syariah’.

Deposito Syariah merupakan jenis investasi *financial* yang kegiatan berada dalam kendali lembaga keuangan perbankan, dengan kegiatan operasional dan transaksi yang berlandaskan prinsip-prinsip syari'ah mulai dari kontrak antara pemilik modal dengan mudharib (pengelola modal), modal yang diberikan kepada mudharib untuk diinvestasikan dalam kegiatan mudharabah, keuntungan mudharabah serta syarat-syarat kegiatan mudharabah. Sedangkan pasar modal syari'ah didefinisikan oleh Aziz (2010,p. 63) mendefinisikan bahwa pasar modal syariah adalah 'kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya serta lembaga dan provesi yang berkaitan dengan efek yang menjalankan kegiatannya sesuai dengan prinsip-prinsip syariah Islam'. Semua perusahaan yang ingin *go public* dalam bentuk pasar modal syariah maka harus lulus uji *screening* yang disesuaikan dengan prinsip syariah dan untuk keuntungan dilakukan *cleanising*. Pada pasar modal, adapun instrumen pasar modal yang popularitasnya meningkat setiap tahunnya yaitu reksadana atau dikenal secara internasional yaitu *mutual fund*, dan juga terdapat reksadana yang operasionalnya mengikuti prinsip Islam yaitu reksadana syariah.

Dalam UU Pasar Modal nomor 8 tahun 1995 pasal 1, ayat (27) mendefinisikan reksadana sebagai 'wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi', sedangkan reksadana syariah mengacu pada fatwa DSN (Dewan Syariah Nasional) MUI No.20/DSN-MUI/IX/2000 mendefinisikan 'reksadana syariah adalah reksadana yang dilaksanakan menurut prinsip dan ketentuan syariah

dalam agama Islam, baik dalam bentuk akad (perjanjian) antara pemodal sebagai pemilik harta (shahib al-mal atau rabb al-mal) dengan manajer investasi sebagai wakil sahib al mal maupun antara manajer investasi sebagai wakil shahib al-mal dengan pengguna investasi atau pemodal'. Artinya dalam kelangsungan reksadana ada peran manajer investasi sebagai pengelola kegiatan investasi, sehingga investor tidak terjun langsung untuk menentukan keputusan dalam memilih investasi, hanya dengan menyerahkan modal kepada manajer investasi, investasi reksadana juga dapat langsung di jalankan. Pada investasi reksadana juga tidak membutuhkan waktu banyak untuk menghitung kinerja dari setiap saham yang akan diinvestasikan karena semua kegiatan tersebut sudah menjadi tanggung jawab manajer investasi pada instrument pasar modal reksadana. Sehingga kebanyakan investasi pada instrument ini menjadi pilihan investor yang ingin melakukan investasi dalam jangka panjang dan sebagian belum terlalu ahli dalam investasi di pasar modal, ataupun investor yang tidak memiliki waktu serta pengetahuan yang luas mengenai investasi di sektor *financial* di pasar modal. Lain halnya pada instrumen obligasi dan saham investasi ini dilakukan dan dikelola sendiri oleh investor langsung secara mandiri termasuk menilai kinerja yang menjadi pertimbangan pemilihan keputusan investasi guna meminimalisir resiko dan mendapatkan keuntungan.

Reksadana dalam kegiatannya dikelola oleh manajer investasi sehingga manajer investasi wajib memberikan laporannya setiap periode atas kegiatan yang terjadi termasuk kinerja dari investasi yang dikelolanya. Dengan demikian Investor yang menanamkan modal pada reksadana dengan mudah mendapatkan informasi

yang lengkap dan singkat mengenai kinerja dari investasi yang ditanamkan oleh investor langsung dari pengelolanya yaitu manajer investasi. Selain hal tersebut, informasi kinerja juga diberikan oleh bank kustodian, dimana informasi mengenai kinerja investasi dapat dilihat dari pergerakan NAB (Nilai Aktiva Bersih) yaitu merupakan pembukuan dari manajemen investasi berupa pembukuan dari keuntungan ataupun kerugian dan deviden atau bunga dari reksadana. Sehingga NAB menjadi salah satu tolak ukur dalam memantau hasil dari suatu kinerja reksadana. Pengertian NAB dalam tesis (Gafar, 2017) NAB per saham/ per unit penyertaan adalah harga wajar dari portofolio suatu reksadana setelah dikurangi biaya oprasional kemudian dibagi dengan jumlah saham per unit penyertaan yang telah beredar (dimiliki investor) pada saat tersebut. Menilai dai pertumbuhan dan perkembangan reksadana di Indonesia, popularitas reksadana begitu baik pertumbuhannya yaitu terus meningkat di tiap tahunnya, hal ini terlihat dari jumlah reksadana dan nilai aktiva bersih reksadana periode 2013-2017 baik di reksadana konvensional maupun syariah semuanya mengalami kenaikan di setiap tahunnya terbukti dari Data Statistik reksadana syariah yang di sajikan oleh Otoritas Jasa Keuangan sebagai berikut:

Tabel 1.1.
Data Perbandingan Jumlah Reksadana dan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Perode
2013-2017

Tahun	Jumlah Reksa Dana		NAB Reksa Dana		NAB Reksa Dana Total
	Syariah	Konvensional	Syariah (Miliar)	Konvensional (Miliar)	
2013	65	758	Rp 9,432	Rp 183,112	Rp 192,544 Miliar
2014	74	820	Rp 11,158	Rp 230,249	Rp 241,462 Miliar
2015	93	998	Rp 11,019	Rp 260,949	Rp 271,969 Miliar
2016	136	1.289	Rp 14,914	Rp 323,835	Rp 338,749 Miliar
2017	182	1.595	Rp 28,311	Rp 429,194	Rp 457,506 Miliar

Sumber : ojk.go.id (data diolah tahun 2018)

Menurut data perbandingan reksadana table 1.1, dapat dilihat melalui total NAB setiap tahunnya mengalami peningkatan yang signifikan pada reksadana syariah dan reksadana konvensional yaitu dengan total NAB ditahun 2013 sebesar 192,544 Miliar berasal dari NAB syariah sebesar 9,432 Miliar dan Konvensional sebesar 183,112 Miliar dimana jumlah reksadanaa syariah 65 dan 758 reksadana konvensional kemudian di tahun 2014 mengalami peningkatan hingga total NAB bernilai 241,462 Miliar dan terus meningkat di tahun 2015 bernilai 271,969 Miliar , di tahun 2016 mencapai 338,749 Miliar dan di tahun 2017 nilai Total NAB sebesar 457,506 Miliar yang besarnya lebih dari 2 kali lipat dari total NAB pada 4 tahun sebelumnya di tahun 2015, dan jumlah reksadana tumbuh menjadai 182 pada syariah dan 1.595 pada reksadana konvesional. Dengan melihat NAB dari reksadana yang

setiap tahunnya mengalami peningkatan maka bisa di simpulkan bahwa kinerja reksadana bagus sehingga para investor yang berinvestasi di instrumen pasar modal ini juga terus bertambah.

Perbedaan antara reksadana konvensional dengan reksadana syariah terletak pada proses pemilihan aset yang membentuk portofolionya dimana konvensional menggunakan pertimbangan keuntungan dan resiko dalam mengelola portofolio sedangkan pada reksadana syariah, selain mempertimbangkan keuntungan dan resiko juga harus mempertimbangkan ke Halalan suatu produk keuangan. Prinsip yang dipakai pada reksadana syariah yaitu mudharabah dimana dana dari masyarakat pemodal sebagai pemilik dana (*shabul mal*) untuk selanjutnya diinvestasikan dalam Portofolio efek oleh Manajer Investasi sebagai wakil *Shaibul Mal* menurut ketentuan dan prinsip syariah Islam dan Bank Kustodian bertindak sebagai pengelola (*mudharib*). Menurut Aziz (2010) melihat dari dana yang terkumpul, reksadana diinvestasikan terdiri dari empat jenis yaitu Reksadana Pasar Uang, Reksadana Pasar Tetap, Reksadana Saham dan Reksadana Campuran.

Melihat reksadana terdiri dari empat jenis diantaranya reksadana pasar uang, reksadana pasar tetap, reksadana saham dan reksadana campuran maka tingkat keuntungan dan resikonya pun juga beragam. Diantara empat jenis reksadana, terdapat reksadana yang memiliki resiko paling besar diakibatkan pergerakannya yang berfluktuasi karena didasarkan pada pergerakan harga yang ditetapkan pada jual beli di pasar bursa namun keuntungannya juga tinggi dan reksadana ini yaitu

reksadana saham. Selain tinggi resiko dan tinggi tingkat keuntungannya, reksadana saham juga menjadi pilihan bagi para investor yang masih takut dan belum ahli ataupun tidak memiliki waktu untuk memantau pergerakan saham yang sangat berfluktuasi sehingga reksadana saham adalah pilihan yang tepat karena ada manajemen investasi yang akan mengelola, sehingga investor hanya melihat laporan yang diberikan oleh manajemen investasi terhadap kegiatan yang terjadi. Pada reksadana saham syariah pada transaksi dan prinsipnya tetap perpedoman pada syariat Islam, seperti yang diutarakan oleh Aziz (2010, p. 151) ‘menyatakan jika reksadana syariah membeli saham, maka saham perusahaan yang sudah dinyatakan sesuai syariah. Salah satu indikasinya adalah saham perusahaan bersangkutan terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*’, dimana JII merupakan index saham yang ada di Indonesia dimana menghitung index harga rata-rata saham untuk jenis saham syariah. Pengukuran dan evaluasi kinerja reksadana dapat dilakukan dengan tiga pengukuran (Achsiem, 2000) yaitu mengukur *Average Return* yaitu dengan memperhitungkan *capital gain (loss)*, mengukur risiko dengan dua parameter diantaranya Standar Deviasi dan Beta, dan yang terakhir yaitu *Risk Adjusted Return Index* dengan metode Sharpe Index yaitu menilai resiko dari simpangan baku/standar deviasi atau menggunakan resiko total portofolio, Treynor Index yaitu memperhitungkan Risiko sistematis yang diukur dengan beta atau menggunakan resiko pasar, dan Jensen Index yaitu dibuat untuk mengevaluasi kinerja portofolio yang didasarkan pada Capital Asset Pricing Model (CAPM).

Pengukuran kinerja yang akurat dapat mendukung evaluasi yang tepat, sehingga wajar bahwa tidak sedikit berbagai peneliti banyak melakukan penelitian mengenai kinerja reksadana saham syariah dengan berbagai pengukuran. Pada penelitian yang dilakukan (Putra & Fauzie, 2014) menghasilkan bahwa kinerja lebih baik dan signifikan tertuju kepada reksadana saham syariah dan reksadana campuran syariah ketika dihasilkan oleh pengukuran melalui *return* dan *risk*, perbandingan rata-rata kinerja dengan metode *Sharpe ratio*, *Treynor ratio* dan *Jensen ratio*. Namun pada penelitian tersebut hasilnya reksadana saham syariah signifikan lebih buruk dari konvensional ketika pengukuran menggunakan perbandingan dilakukan dengan kinerja reksadana pendapatan tetap. Kemudian pada penelitian (Hamzah & Yohanes, 2014) Menganalisis tingkat *return*, dan resiko berdasarkan standar deviasi dan Beta, kemudian mengukur kinerja dengan indeks Sharpe, dengan model Jensen's alpha, indeks Modigliani and Modigliani (MM), dengan indeks Treynor and Treynor (TT), dan menganalisis kinerja manajer investasi menggunakan pengukuran *Security Selection Ability* dan *Market Timing Ability*. Hasil perbandingan antara reksadana saham syariah dengan konvensional hasilnya tidak ada perbandingan signifikan dalam segala aspek kerjanya, walaupun kinerja reksadana konvensional sedikit lebih baik, namun terdapat perbedaan yang signifikan dalam kinerja manajemen investasi yaitu dalam hal *Market timing ability* yang diukur menggunakan pendekatan model *Henriksson-Merton*. Kemudian penelitian yang menganalisis perbandingan kinerja reksadana syariah dan konvensional pada saham dan pendapatan tetap yang terdaftar di BEI oleh (Qomariah et al. 2016, p. 418) melalui analisis *return* dengan menilai

nilai aktiva bersih (NAB) dan resiko berupa standar deviasi yaitu dengan sampel 5 reksadana saham dan pendapatan tetap syariah/konvensional yang terdaftar di BEI periode 2010-2014 dimana hasil dari perbandingan kinerja reksadana syariah dan konvensional memiliki perbedaan/perbandingan yang signifikan yaitu pada reksadana saham lebih baik pada reksadana saham syariah daripada konvensional, sedangkan pada reksadana pendapatan tetap konvensional lebih baik dibandingkan syariah. Penelitian yang menguji perbandingan reksadana konvensional dengan syariah oleh (Agussalim et al. 2017, p 155) dalam penelitiannya menggunakan alat ukur Sharpe, Trynor dan Alpha Jensen yang hasilnya reksadana konvensional kinerjanya lebih baik dari kinerja syariah reksadana. Dari hasil pengujian menunjukkan kinerja dari reksadana konvensional lebih dibandingkan dilihat dari hasil reksadana syariah dan Sharpe indeks, sedangkan bila dilihat dari indeks Treynor dan Jensen reksadana syariah lebih baik dari reksadana konvensional. Pada penelitian di tahun sebelumnya oleh (Arifin, 2011) menggunakan perhitungan terhadap *return* yaitu *actual return* dan *expected return* dan mengukur dengan Indeks Sharpe dan Indeks Treynor hasilnya menyatakan kinerja reksadana saham konvensional sedikit lebih baik dibandingkan dengan kinerja reksadana saham syariah. Hal ini kemungkinan disebabkan karena reksadana saham syariah belum terlalu lama ditawarkan kepada investor sedangkan reksadana saham konvensional telah sangat lama ditawarkan kepada investor.

Penelitian terdahulu mengenai analisis kinerja pada reksadana saham pada periodenya dan alat ukurnya yang serupa dan beragam memiliki hasil penelitian yang

beragam yaitu adanya perbedaan antara reksadana saham syariah dengan konvensional yang mengarah signifikan dan ada jua yang tidak signifikan lebih baik kinerjanya, sementara pergerakan reksadana dilihat dari jumlah dan NAB total reksadana dari tahun 2013-2017 dari data yang disajikan oleh Otoritas Jasa Keuangan menunjukkan adanya peningkatan di setiap tahunnya namun NAB reksadana syariah masih jauh dari NAB reksadana konvensional mungkin seiringan dengan jumlah reksadana yang masih jauh tidak sebanding dengan jumlah reksadana konvensional. Walaupun demikian, tidak menutup kemungkinan bahwa dalam kinerjanya bisa saja lebih baik berpihak pada reksadana syariah ataupun bisa jadi kinerjanya seimbang, sementara reksadana saham adalah reksadana yang paling tinggi risikonya karena disebabkan fluktuatif dari harga saham namun memberi keuntungan yang tinggi pula dan menjadi investasi yang tepat bagi investor yang ingin berinvestasi pada saham namun tidak bisa mengelola, sehingga reksadana saham menjadi kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya. Maka dari itu peneliti saat ini tertarik untuk menganalisis perbandingan kinerja reksadana saham konvensional dan syariah pada beberapa periode 2013-2017 yang menggambarkan adanya kenaikan pada NAB total reksadana tiap tahunnya. Pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dengan menghitung tingkat keuntungan atau kerugian dengan menilai melalui NAB dari masing-masing reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional, kemudian menilai resiko dari resiko portofolio dan resiko pasar yaitu Standar Deviasi dan Beta, dengan menggunakan 4 alat ukur dimana yang 3 utama alat ukurnya yaitu metode indeks Sharpe, indeks Treynor, dan Indeks Jensen's dan untuk lebih

mengetahui kinerja pasar melalui tingkat perbandingan antara market *return* dan market risk maka ditambah satu alat ukur yang diusulkan oleh John G. Graham dan Campbell R. Havey pada tahun 1994 dan selanjutnya dipopulerkan oleh Franco Modigliani dan cucunya bernama Leah Modigliani dalam (Samsul, 2015) metode ini dikenal dengan pengukuran Modigliani dan Modigliani (M^2) maka dalam penelitian ini ditambah satu alat ukur yaitu Modigliani dan Modigliani (M^2).

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas, maka dapat dirumuskan ada beberapa rumusan masalah yaitu sebagai berikut:

- 1.2.1 Apakah Terdapat Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Kinerja Reksadana Konvensional Melihat Dari Rata-Rata *Return* Portofolio?
- 1.2.2 Apakah Terdapat Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Kinerja Reksadana Konvensional Menurut Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan Modigliani dan Modigliani (M^2)?

1.3. Tujuan Masalah

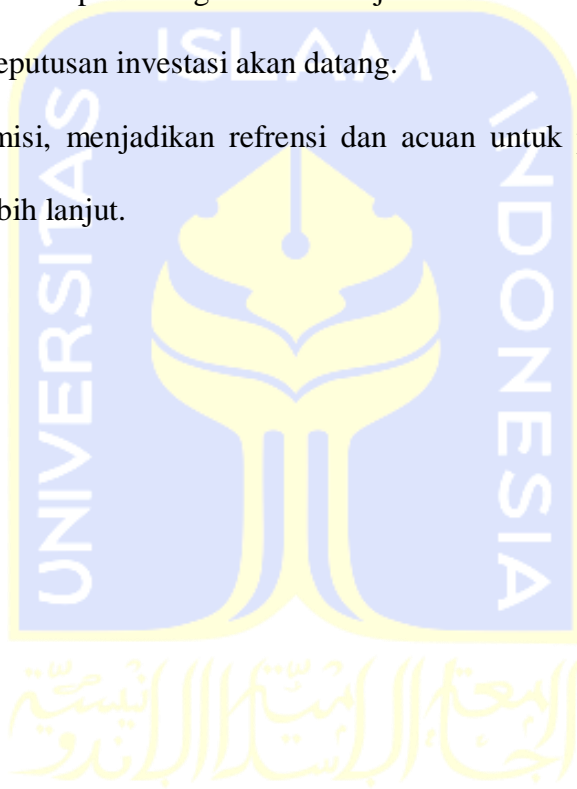
Berdasarkan penelitian ini adapun tujuannya yaitu:

- 1.3.1. Untuk Mengetahui Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Kinerja Reksadana Konvensional Melihat Dari Rata-Rata *Return* Portofolio.
- 1.3.2. Untuk Mengetahui Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Kinerja Reksadana Konvensional Menurut Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan Modiglian-Modigliani (M^2).

1.4. Manfaat Masalah

Hasil dari penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak yang terkait yaitu:

- 1.4.1. Bagi Manajer yaitu agar mengetahui sejauh mana keberhasilan kinerja serta evaluasi kinerja perusahaan.
- 1.4.2. Bagi Investor dapat mengetahui kinerja reksada saham dan membantu penentuan keputusan investasi akan datang.
- 1.4.3. Bagi akademisi, menjadikan referensi dan acuan untuk pertimbangan dalam penelitian lebih lanjut.



BAB II

TINJAUAN LITERATUR DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

2.1. Pasar Modal dan Bursa Efek

Pasar Modal mengacu pada UU Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pasal1 ayat (27) pengertiannya yaitu kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga profesi yang berkaitan dengan Efek. Sedangkan pengertian Efek sesuai UU Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pasal1 ayat (5) adalah surat berharga yaitu surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang, Unit Penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas Efek dan setiap derivatif dari Efek. Artinya pasar modal adalah segala kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum ataupun perdagangan surat berharga termasuk perusahaan publik yang berkaitan serta lembaga yang semua berkaitan dengan surat berharga yang merupakan surat pengakuan utang, saham obligasi maupun kontrak berjangka atas efek dan setiap derivative atau turunan dari efek. Adapun pengertian dari pasar modal/*capital market* (Bursa Efek Indonesia, 2018) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa di perjual belikan, baik surat utang (obligasi), ekuitas (saham), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya

Bursa Efek mengacu pada UU Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pasal1 ayat (4) adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran dan jual dan beli Efek pihak-pihak lain dengan

tujuan memperdagangkan Efek diantara mereka. Sehingga bursa efek dapat pula dikatakan sebagai orang perseorangan, perusahaan, usaha bersama, asosiasi, atau kelompok yang terorganisasi untuk mempertemukan penawaran dan jual ataupun beli efek.

2.2. Reksadana

Reksadana dalam istilah disebut juga *mutual fund*, dimana *fund* artinya dana, dan *mutual* artinya saling menguntungkan, dan di Indonesia dinamakan reksadana. Mengacu pada UU Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pasal 1 ayat (27) mendefinisikan reksadana (*mutual fund*) adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Adapun pengertian manajer investasi dalam UU Pasar Modal No.8 tahun 1995 pasal 1 ayat (11) Manajer Investasi adalah Pihak yang kegiatan usahanya mengelola portofolio Efek untuk para nasabah atau, kecuali perusahaan asuransi, dan dana pensiun, dan bank yang melakukan sendiri kegiatan usahanya berdasarkan peraturan perundang-undangan yang berlaku. Maka dalam reksadana terdapat tiga unsur penting yaitu: pertama adanya dana dari masyarakat pemodal atau yang disebut investor (kumpulan dana masyarakat). kedua, dana dari para investor tersebut diinvestasikan dalam portofolio efek yang teridentifikasi, dan ketiga, dana tersebut dikelola oleh manajer investasi sebagai pengelola dana milik masyarakat/investor. Portofolio Efek yang dimaksud adalah sesuai UU Pasar Modal No.8 tahun 1995 pasal 1 ayat (24) yaitu kumpulan Efek yang dimiliki oleh Pihak.

Reksadana dalam oprasionalnya ada dua macam yaitu reksadana konvensional dan reksadana syariah. Pada reksadana konvensional, manajemen investasi mengelola dana-dana yang ditempatkannya pada surat berharga dan merealisasikan keuntungan ataupun kerugian dan menerima deviden atau bunga yang dibukukan ke dalam Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksadana tersebut. Kekayaan reksadana yang dikelola oleh manajer investasi tersebut wajib untuk disimpan pada bank kustodian yang tidak terafiliasi dengan manajer investasi, dimana bank kustodian inilah yang akan bertindak sebagai tempat penitipan kolektif dan administrator. Dengan demikian manajer investasi kedudukannya adalah sebagai pihak yang dipercaya untuk mengelola dana tersebut, maka dari itu dana yang ada dalam reksadana merupakan dana bersama para investor (pemodal).

Reksadana dilihat berdasarkan portofolio investasinya, (Bursa Efek Indonesia, 2008) reksadana dibedakan menjadi:

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 aktivitya 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. Karena investasinya dilakukan pada saham, maka risikonya lebih tinggi dari dua jenis Reksa Dana sebelumnya namun menghasilkan tingkat pengembalian yang tinggi.

4. Reksa Dana Campuran (*Discretionary Funds*)

Reksa dana jenis ini melakukan investasi dalam efek bersifat ekuitas dan efek bersifat utang.

2.3. Reksadana Syariah

Mengacu pada fatwa DSN (Dewan Syariah Nasional) MUI No.20/DSN-MUI/IX/2000 mendefinisikan reksadana syariah adalah reksadana yang dilaksanakan menurut prinsip dan ketentuan syariah dalam agama Islam, baik dalam bentuk akad (perjanjian) antara pemodal sebagai pemilik harta (shahib al-mal atau rabb al-mal) dengan manajer investasi sebagai wakil sahib al mal maupun antara manajer investasi sebagai wakil shahib al-mal dengan pengguna investasi atau pemodal. Maka pada umumnya yang membedakan reksadana syariah dengan reksadana pada umumnya terletak pada oprasionalnya, dimana reksadana umum menggunakan prinsip konvensional sedangkan pada reksdana syariah menggunakan ketentuan prinsip syariah. Prinsip syariah di reksadana syariah digunakan dalam bentuk akad (perjanjian) antara pemilik modal (rab al-

mal) dengan manajer investasi ('amil), pemilihan dan pelaksanaan transaksi investasi, dan dalam penentuan dan pembagian hasil investasi.

Pedoman pelaksanaan investasi untuk reksadana syariah tercantum dalam fatwa DSN (Dewan Syariah Nasional) MUI No.20/DSN-MUI/IX/2000 tujuannya dikeluarkan fatwa ini oleh Majelis Ulama Indonesia yaitu untuk memastikan kesesuaian produk, jasa, dan kegiatan dengan prinsip syariah.

Adapun ketentuannya mencakup:

- Pasal 7 mengenai jenis dan instrumen investasi yaitu mencakup investasi hanya dapat dilakukan pada instrumen keuangan yang sesuai dengan syariat Islam. instrumennya meliputi, instrumen saham yang sudah melalui penawaran umum dan pembagian deviden didasarkan pada tingkat laba usaha; penempatan dalam deposito pada Bank Umum Syariah; surat utang jangka panjang yang sesuai dengan prinsip syariah.
- Pasal 8 mengenai jenis usaha Emiten yaitu mencakup investasi hanya dapat dilakukan pada efek yang diterbitkan oleh emiten yang jenis kegiatannya tidak bertentangan dengan syariat Islam. Kegiatan usaha yang bertentangan seperti usaha perjudian atau perdagangan yang dilarang, usaha yang mengandung riba, usaha makanan atau minuman yang haram, atau barang atau jasa yang memiliki sifat mudarat (merusak orang).

- Pasal 9 tentang jenis transaksi yang dilarang yaitu pemilihan dan pelaksanaan transaksi investasi dilakukan menurut prinsip kehati-hatian dan tidak boleh ada unsur gharar (unsur yang tidak jelas) diantaranya *Najsy* yaitu melakukan penawaran palsu, *Bai al-Ma'dum* yaitu melakukan penjualan yang belum dimiliki, *insider trading* yaitu menyebarluaskan informasi yang menyesatkan orang dalam untuk memperoleh keuntungan transaksi yang dilarang, dan melakukan investasi pada perusahaan yang ada pada saat transaksi tingkat (*nisbah*) hutangnya lebih dominan dari modalnya.

2.4. Kinerja Reksadana

Reksadana dalam kegiatannya perlu dievaluasi untuk mengetahui seberapa jauh perkembangan atas kegiatan yang telah dilakukan, apakah sudah sesuai dengan harapan, apakah dapat menghasilkan tingkat pengembalian yang baik atau malah sebaliknya. Kinerja reksadana yaitu mencangkung segala kegiatan baik secara pertumbuhan, perkembangan atau segala progress yang terjadi pada instrumen investasi reksadana. Keputusan investasi yang dilakukan investor kerap menilai beberapa aspek untuk dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan termasuk hal utama adalah menilai atau mengevaluasi kinerja dari instrumen investasi yang akan dipilih. Berdasarkan hal tersebut, penilaian kinerja reksadana perlu dilakukan untuk mengetahui sejauh mana harapan tercapai dan sejauh mana harapan belum tercapai

sehingga bisa menjadi pertimbangan beberapa investor ataupun bisa dievaluasi untuk diperbaiki bagi pengelola produk instrumen investasi.

Penilaian kinerja reksadana dapat dinilai dari tingkat pengembalian (*return*) dan pengukuran beberapa resiko mulai dari resiko portofolio (standar deviasi) dan resiko pasar (beta) bahkan bisa menggunakan beberapa metode yaitu Sharpe, Jensen, Treynor, dan Modigliani *and* Modigliani (M^2), berikut penjelasan mengenai alat ukur penilaian kinerja reksadana (Samsul, 2015, p. 426):

2.4.1. Rata-rata *Return* Portofolio

Return Portofolio merupakan sebuah metode pengukuran kinerja portofolio selama periode tertentu menggunakan Nilai Aktiva Bersih atau tanpa memperhitungkan unsur risiko. Nilai Aktiva Bersih (NAB) adalah nilai yang menggambarkan total kekayaan bersih reksadana dalam suatu periode waktu. NAB merupakan tolak ukur dalam memantau hasil reksa dana. Adapun total NAB sama dengan nilai wajar aset investasi dikurangi biaya operasional. Biaya operasional dalam perhitungan NAB mencakup biaya manajer investasi, biaya bank custodian, dan rupa-rupa biaya reksa dana lainnya. Nilai wajar pasar merupakan nilai pasar dari instrumen investasi keuangan berupa saham, obligasi, surat berharga uang, serta deposito ditambah deviden saham dan kupon obligasi kemudian dikurangi biaya operasional reksa dana. Adapun harga dari sebuah reksa dana yang dijual per unit berasal dari NAB per unit penyertaan yaitu sama dengan total NAB dibagi jumlah penyertaan beredar. Tingginya NAB dalam reksadana disebabkan asset-asset reksadana tersebut telah mengalami kenaikan nilai yang tinggi.

2.4.2. Metode Sharpe

Metode Sharpe (Samsul, 2015) merupakan rasio *risk premium* terhadap simpangan baku/ standar deviasi. *Risk premium* adalah *excess return* sebuah portofolio dari *return*. Standar deviasinya sendiri merupakan total risiko dari portofolio yang bersangkutan. Kinerja reksadana dinilai lebih baik ketika hasil perhitungan Sharpe semakin tinggi.

2.4.3. Metode Treynor

Penilaian kinerja reksadana dengan metode treynor ini (Samsul, 2015) metode ini menunjukkan hubungan antara portofolio *excess return* dan risiko sistematis yang ada. Diasumsikan bahwa *unsystematic risk* diminimumkan melalui diversifikasi portofolio, sehingga metode ini menunjukkan *risk premium* per risiko sistematis. Inilah yang membedakannya dengan metode Sharpe, dimana metode Sharpe menggunakan risiko total portofolio (standar deviasi), sementara metode treynor menggunakan risiko pasar (beta).

Risiko sistematis pada metode ini diukur dengan beta. Beta merupakan parameter yang menunjukkan volatilitas relatif dari *return* portofolio terhadap *return* pasar. *Risk premium* dihitung dengan cara yang sama dengan yang dilakukan pada model Sharpe.

2.4.4. Metode Jensen

Metode Jensen seperti dijelaskan dalam (Samsul, 2015) yaitu dibuat oleh Jensen dibuat untuk mengevaluasi kinerja portofolio yang didasarkan pada *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Metode Jensen hanya menerima investasi reksa dana

apabila dapat menghasilkan *return* yang melebihi *expected return* atau *minimum rate of return*. Adapun *return* yang dimaksud adalah rata-rata *return* masa lalu, sedangkan *minimum rate of return* adalah *expected return* yang dihitung dengan metode CAPM, inilah mengapa metode Jensen disebut mengevaluasi kinerja portofolio yang didasarkan pada CAPM.

2.4.5. Metode Modigliani dan Modigliani (M^2)

Pengukuran model ini (Samsul, 2015) dipopulerkan oleh Franco Modigliani dan cucunya bernama Leah Modigliani sehingga dikenal dengan pengukuran Modigliani and Modigliani atau M^2 . Pengukur ini dianggap pengukur yang lebih mudah untuk membandingkan kinerja portofolio dengan kinerja pasar. Pengukuran ini menggunakan tolak ukur *minimum return* adalah kinerja pasar yaitu perbandingan antara *market return* dan *market risk*.

Kinerja pasar digunakan sebagai *benchmark* dan semua kinerja portofolio disesuaikan proposional terhadap kinerja pasar. Adapun perhitungan M^2 yaitu berasal dari *return* yang disesuaikan dikurangi dengan *return* pasar.

2.5. Tinjauan Penelitian Terdahulu

Semakin tinggi nilai rata-rata *return* portofolio maka kinerja perusahaan dinilai semakin baik, karena menandakan bahwa perusahaan mampu menghasilkan keuntungan. Perhitungan kinerja reksadana saham dengan metode Sharpe dikatakan semakin baik apabila hasilnya semakin tinggi. Hal ini dapat terjadi karena pada metode ini memperhitungkan *return* dengan *risk* yang mempengaruhinya, sehingga apabila hasilnya tinggi maka menandakan *return*nya baik walau dipengaruhi beberapa

resiko. Kinerja reksadana saham dikatakan lebih baik apabila hasil menggunakan metode Treynor adalah tinggi begitu pula pada pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode Jensen dan pada metode Modigliani dan Modigliani (M2) dikatakan lebih baik jika hasilnya lebih tinggi. Karena 4 metode pengukuran terhadap resiko semakin besar hasil perhitungannya artinya kinerjanya semakin baik karena kemungkinan *return* yang ada juga besar sesuai pada *High Risk High Return*.

Penelitian yang dilakukan oleh (Putra & Fauzie, 2014) melakukan analisis kinerja reksadana saham dengan menilai *return* didapat bahwa kinerja reksadana saham syariah lebih baik dibandingkan dengan reksadana konvensional jika melihat dari pendapatan tetapnya namun perbedaannya tidak signifikan dan melakukan pengukuran juga dengan metode Sharpe, metode Treynor dan metode Jensen . Pada penelitian (Hamzah & Yohanes, 2014) pengukuran kinerja antara reksadana saham syariah dengan konvensional secara *return* dengan menilai Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) tidak mengalami perbedaan yang signifikan namun reksadana konvensional lebih tinggi. Pada penelitian yang dilakukan oleh (Qomariah, Sari, & Budiarti, 2016) berdasarkan data dari BEI 2011-2014 kinerja reksadana saham syariah memiliki perbedaan yang signifikan dengan kinerja reksadana saham syariah lebih baik dari pada konvensional jika dilihat dari *return*.

H1 : Terdapat Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Kinerja Reksadana Saham Konvensional dilihat dari Rata-rata Return Portofolio

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Putra & Fauzie, 2014) yaitu melakukan penelitian perbandingan kinerja reksadana saham syariah dengan konvensional selain menghitung *return* beliau menggunakan metode Sharpe, metode Treynor dan metode Jensen dan hasilnya kinerja lebih baik dan signifikan tertuju kepada reksadana saham syariah. (Hamzah & Yohanes, 2014) selain melakukan pengukuran kinerja antara reksadana saham syariah dengan konvensional secara pendapatannya beliau juga mengukur dengan metode Sharpe, Jensen, treynor, dan Modigliani dan Modigliani (M^2) hasilnya dari pengukuran dengan metode tersebut adalah tidak mengalami perbedaan yang signifikan. Sedangkan penelitian (Agussalim, Limakarisma, & Ali, 2017) mengukur menggunakan metode Sharpe hasilnya kinerja reksadana konvensional lebih baik dibandingkan kinerja reksadana syariah sedangkan berbanding terbalik ketika diukur dengan metode treynor dan Jensen yaitu kinerja reksadana syariah yang lebih baik daripada kinerja reksadana konvensional. Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu yang pernah dilakukan oleh beberapa peneliti, adapun hipotesis alternative yang dalam penelitian ini yaitu:

H2a : Terdapat Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Kinerja Reksadana Konvensional dilihat dari Metode *Sharpe*

H2b : Terdapat Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Kinerja Reksadana Konvensional dilihat dari Metode *Treynor*

H2c : Terdapat Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Kinerja Reksadana Konvensional dilihat dari Metode *Jensen*

H2d : Terdapat Perbedaan Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Kinerja Reksadana Konvensional dilihat dari Metode *Modigliani* dan *Modigliani* (M^2)



BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel

Pengertian populasi (Siregar, 2013) mengemukakan populasi penelitian merupakan keseluruhan sekelompok objek yang menjadi sasaran penelitian. Populasi dalam penelitian ini adalah reksadana saham meliputi reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional. Periode penelitian yang digunakan yaitu lima tahun dari 2013 sampai 2017. Dengan demikian teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dengan *non probability sampling* menggunakan *purposive sampling*. Pengertian *purposive sampling* (Siregar, 2013) merupakan penetapan responden untuk dijadikan sampel berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Pengambilan sampel *purposive sampling* berdasarkan pemilihan khusus dengan *judgemental sampling* yaitu memilih sampel yang sesuai dengan maksud penelitian. Adapun beberapa kriteria dari pemilihan sampel ini yaitu:

1. Reksadana yang dijadikan sampel adalah jenis reksadana saham
2. Reksadana yang dijadikan sampel adalah yang terdaftar sejak Januari 2013 sampai dengan Desember 2017
3. Sampel yang dipilih adalah produk dari perusahaan reksadana yang aktif selama Januari 2013 sampai dengan Desember 2017 dan memiliki Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang dipublikasikan di media cetak dan data NAB yang digunakan adalah data bulanan untuk tahun yang bersangkutan.

4. Reksadana yang dipilih tidak pernah diberhentikan sementara kegiatan operasinya selama periode Januari 2013 sampai dengan Desember 2017.
5. Reksadana saham syariah yang dijadikan sampel adalah reksadana jenis saham dengan kriteria syariah dan dipilih yang termasuk delapan (8) besar urutan persentasi NAV/NAB tertinggi selama periode Januari 2013 sampai dengan Desember 2017 atau *year-to-date* (YTD) 5 tahun dari persentase Nilai aktiva bersih 29 Desember 2017 pada Webite Bareksa.
6. Reksadana saham konvensional yang dijadikan sampel adalah reksadana jenis saham dengan kriteria konvensional dan dipilih yang termasuk dua puluh (20) besar urutan persentasi NAV tertinggi selama periode Januari 2013 sampai dengan Desember 2017 atau *year-to-date* (YTD) 5 tahun dari persentase Nilai aktiva bersih 29 Desember 2017 pada Webite Bareksa.

Berdasarkan beberapa kriteria penentuan sampel, maka ditemukan sampel pada penelitian ini yaitu 27 sampel reksadana, diantaranya 8 reksadana saham syariah tercantum pada Tabel 3.1 dan 19 reksadana saham konvensional tercantum pada Tabel 3.2.

Tabel 3.1
Sampel Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 -2017

No	Reksadana saham syariah	Manajer Investasi
1	Cipta Syariah Equity	Ciptadana Asset Management, PT
2	BNP Paribas Pesona Syariah	BNP Paribas Investment Partners, PT
3	TRIM Syariah Saham	Trimega Asset Management, PT
4	Batavia Dana Syariah	Batavia Prsperindo Aset Manajemen, PT
5	Manulife Syariah Sektoral Amanah	Manulife Asset Management Indonesia, PT
6	Panin Dana Syariah Saham	Panin Asset Management,PT
7	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	CIMB Principal Asset Management, PT
8	Mandiri Investa Atraktif Syariah	Mandiri Manajemen Investasi, PT

Sumber : data olahan, 2018 , www.bareksa.com

Tabel 3.2
Sampel Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 -2017

No	Reksadana Saham Syariah	Manajer Investasi
1	Pratama Equity	Pratama Capital Assets Management, PT
2	HPAM ultima Ekuitas 1	Henan Putihrai Asset Management, PT
3	Dana Pratama Ekuitas	Pratama Capital Assets Management, PT
4	Pratama Saham	Pratama Capital Assets Management, PT
5	RHB Alpha Sector Rotation	RHB Asset Management Indonesia, PT
6	Sam Indonesian Equity Fund	Samuel Asset Management, PT
7	Schroder Dana Prestasi	Schroder Investment Management Indonesia, PT
8	Schroder Indo Equity Fund	Schroder Investment Management Indonesia, PT
9	Nikko Indonesia Equity Fund	Nikko Securities Indonesia, PT
10	Schroder Dana Prestasi Plus	Schroder Investment Management Indonesia, PT
11	Simas Saham Unggulan	Sinarmas Asset Management, PT
12	Batavia Dana Saham	Batavia Prosperindo Aset Management, PT
13	Schroder 90 Plus Equity Fund	Schroder Investment Management Indonesia, PT
14	Lautandhana Equity Progresif	Lautandhana Investment Management, PT
15	Batavia Dana Saham Optimal	Batavia Prosperindo Aset Management, PT
16	Dana Ekuitas Andalan	Bahana TCW Investment Management, PT
17	AXA Citradinamis	AXA Asset Management IndOnesia, PT
18	Simas Danamas Saham	Sinarmas Asset Management, PT
19	First State Indoequity High Conviction Fund	First State Investments Indonesia, PT

Sumber : data olahan, 2018, www.bareksa.com

3.2. Data dan Sumber Data

Data yang dipergunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder, dimana data sekunder adalah data yang telah tersedia yang bermanfaat membantu dalam penyelesaian penelitian. (Siregar, 2013) Data sekunder adalah data yang diterbitkan/digunakan oleh organisasi yang bukan pengolahannya. Adapun data sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari beberapa situs penyedia data yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI), *website* tentang pasar modal, *website* tentang Reksadana, Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Bank Indonesia, *website* kontan, yahoo finance. Adapun data yang diperlukan dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

- Data reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional.
- Prospektus reksadana saham syariah dan konvensional.
- Nilai Aktiva Bersih per Unit Penyertaan (NAB/UP) dari setiap reksadana dalam periode bulanan dan tahunan.
- Data harga bulanan reksadana saham syariah dan konvensional selama periode Januari 2013 sampai Desember 2017 yang digunakan untuk mengukur *return* actual.
- Data suku bunga dari Sertifikat Bank Indonesia (SBI/SBIS)

3.3. Definisi Oprasional Variabel Penelitian

3.3.1. Return Reksadana Saham

Pada umumnya *return* perusahaan merupakan salah satu yang menjadi ukuran mengenai kinerja portofolio bagi beberapa investor. Dengan kata lain *return*

adalah sebagai cerminan tingkat pengembalian dari yang diinvestasikan oleh investor. Maka semakin tinggi laba maka semakin baik kinerja portofolio. Nilai *return* reksadana ini diperoleh dari NAB per unit penyertaan untuk masing-masing reksadana saham (Saidul, 2017).

Nilai Aktiva Bersih (NAB) adalah nilai yang menggambarkan total kekayaan bersih reksadana dalam suatu periode waktu. NAB merupakan tolak ukur dalam memantau hasil reksadana. NAB per unit adalah sebagai harga dari reksadana per unitnya, dimana NAB per unit berasal dari total aktiva bersih keseluruhan dana dalam reksadana dibagi dengan jumlah total unit beredar. Tingginya NAB dalam reksadana disebabkan asset-asset reksadana tersebut telah mengalami kenaikan nilai yang tinggi. Adan rumus perhitungan NAB total dan NAB per unit yaitu sebagai berikut (Samsul, 2015):

Total NAB = Nilai wajar asset investasi dikurangi biaya operasional

NAB per UP = Total NAB : Jumlah asset penyertaan beredar

Perhitungan *return* portofolio/reksadana dapat menggunakan NAB dimana perumusannya menurut (Hartono J. , 2010) yaitu:

$$r_p = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Keterangan:

r_p = *Return* Portofolio

NAB_t = Nilai Aktiva Bersih yang merupakan nilai portofolio periode sekarang (t)

NAB_{t-1} = Nilai Aktiva Bersih yang merupakan nilai portofolio periode lalu (t-1)

t = Periode dalam waktu tertentu

3.3.2. *Return* Pasar

Return market (*return* pasar) adalah tingkat pengembalian yang dilihat dari kinerja pasar, kinerja pasar ini dapat dilihat dari nilai IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) dan bagi reksadana saham syariah bisa dilihat pada JII (*Jakarta Islamic Index*), penghitungan *return* pasar untuk konvensional dapat dirumuskan sebagai berikut (Samsul, 2015):

$$r_{mIHSG} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Keterangan:

r_m = *Return market* (*return* IHSG)

$IHSG_t$ = IHSG pada periode ke t

$IHSG_{t-1}$ = IHSG pada periode ke t-1

t = Waktu atau periode

Sedangkan penghitungan *return* pasar untuk reksadana syariah yang menggunakan JII dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$r_m JII = \frac{JII_t - JII_{t-1}}{JII_{t-1}}$$

Keterangan:

r_m = Return market (return JII)

JII_t = JII pada periode ke t

JII_{t-1} = JII pada periode ke t-1

t = Waktu atau periode

3.3.3. Return Bebas Resiko

Keuntungan bebas resiko (*return free risk*) adalah tingkat pengembalian atau keuntungan yang diperoleh dari investasi dengan resiko yang sangat kecil. Pengukuran investasi bebas resiko dapat diukur menggunakan suku bunga yaitu *BI rate*. *BI rate* adalah suku bunga yang ditetapkan oleh bank Indonesia dimana mencerminkan sikap kebijakan moneter. Tingkat suku bunga tersebut diperoleh dengan mempertimbangkan indikator ekonomi seperti inflasi dan makro ekonomi.

Pengukuran rata-rata investasi bebas resiko didapat dari rata-rata tingkat keuntungan bebas resiko yaitu rata-rata tingkat suku bunga (*BI rate*) dalam periode tertentu, dengan perhitungan sebagai berikut: (Hartono J. , 2010)

$$r_F = \frac{\sum BI\ rate}{n}$$

Keterangan:

r_F = Rata-rata investasi bebas resiko, n = Jumlah periode perhitungan

$\sum BI\ rate$ = Jumlah *BI rate* pada periode tertentu

3.3.4. Risk Measure

Risk Measure adalah ukuran resiko dalam suatu investasi, dimana dapat dihitung dengan dua jenis yaitu untuk resiko portofolio menggunakan standar deviasi sedangkan untuk mengukur resiko pasar dapat menggunakan beta.

Tingkat resiko reksadana dapat diukur dengan standar deviasi yaitu nilai yang tersebar disekitar rata-rata atau disebut juga resiko prtofolio. Nilai pada standar deviasi sebanding dengan tingkat resiko dari suatu investasi, dimana semakin tinggi nilai standar deviasi maka tingkat resiko semakin tinggi begitu pula sebaliknya. Penghitungan standar deviasi dapat dirumuskan sebagai berikut: (Hartono J. , 2010)

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

Keterangan:

σ_p = Standar deviasi portofolio

X = Nilai data yang berada dalam sampel

μ = Rata-rata hitung keseluruhan data per periode

n = Jumlah data

Apabila resiko prtofolio pada reksadana dapat dihitung dengan standar deviasi maka untuk menghitung resiko pasar ukurannya yaitu menggunakan beta. Beta adalah pengukur risiko sistematis dari suatu sekuritas atau portofolio relative terhadap risiko pasar. Beta dapat dirumuskan sebagai berikut: (Hartono J. , 2010)

$$\beta_p = \frac{Cov(r_p, r_m)}{Var(r_m)}$$

Keterangan:

β_i = Beta/ Risiko Sistematis

$Cov(r_p, r_m)$ = Kovarians antara *return* portofolio (r_p) , *return* pasar (r_m)

$Var(r_m)$ = Varians Pasar

3.3.5. Performance Measures

3.3.5.1. Sharpe

Metode Sharpe merupakan rasio *risk premium* terhadap simpangan baku/standar deviasi atau merupakan pengukuran kinerja reksadana berdasarkan perbandingan antara *return* dan risiko. Semakin tinggi nilai Sharpe maka menandakan kinerja reksadana semakin baik. (Samsul, 2015) Formulasi metode Sharpe yaitu:

$$RVA = \frac{(\bar{r}_p - \bar{r}_f)}{\sigma_p}$$

Keterangan:

RVA = *Reward to variability ratio* Sharpe index

\bar{r}_p = *Average return* portofolio

\bar{r}_f = *Average return risk-free rate*

σ_p = Standar deviasi *return* portofolio (sebagai tolak ukur risiko)

3.3.5.2. Treynor

Metode ini menunjukkan hubungan antara portofolio *excess return* dan risiko sistematis yang ada. Semakin tinggi nilai Treynor maka kinerja reksadana semakin baik. (Samsul, 2015) Formulasinya yaitu :

$$RVO = \frac{(\bar{r}_p - \bar{r}_f)}{\beta_p}$$

Keterangan:

RVO = *Reward to variability ratio* Treynor index

\bar{r}_p = *Average return* portofolio

\bar{r}_f = *Average return risk-free rate*

β_p = Beta portofolio (sebagai tolak ukur risiko)

3.3.5.3. Jansen

Metode Jensen ini dibuat oleh Michael C. Jensen tahun 1968 dalam (Samsul, 2015), metode ini dibuat untuk mengevaluasi kinerja portofolio yang didasarkan pada Capital Asset Pricing Model (CAPM). Sebagaimana Treynor, yang dipertimbangkan relevan sebagai basis *risk-adjusted* adalah risiko sistematis, dengan memodifikasi untuk merefleksikan superioritas atau inferioritas manajer portofolio dalam melakukan peramalan harga sekuritas.

Nilai Jensen yang semakin tinggi artinya mencerminkan kinerja reksadana semakin baik. (Samsul, 2015) Formulasinya yaitu:

Berdasarkan CAPM: $(r_p) = \bar{r}_f + \beta_p(\bar{r}_m - \bar{r}_f)$, maka

Alpha Jensen = *average return* – *expected return* (CAPM)

Keterangan:

$E(r_p)$ = *Expected return* portofolio

\bar{r}_f = *Average Risk-free rate*

\bar{r}_m = *Average market return*

β_p = *Beta portofolio*

Average return = Rata-rata *return* portofolio

3.3.5.4. Metode Modigliani dan Modigliani (M^2)

Pengukuran M^2 ini menggunakan tolak ukur minimum *return* adalah kinerja pasar yaitu perbandingan antara *market return* dan *market risk*. Kinerja pasar digunakan sebagai *benchmark* dan semua kinerja portofolio disesuaikan proposional terhadap kinerja pasar. Adapun rumus dari M^2 ini yaitu: (Samsul, 2015)

$$M^2 = r_p^* - r_m$$

Keterangan:

M^2 = Model Modigliani dan Modigliani

r_p^* = *Return* yang disesuaikan

r_m = *Return Pasar*

dimana,

$$\text{Faktor } adjustment \text{ atas return} = P^* = \frac{\sigma_m}{\sigma_p}$$

Keterangan:

P^* = Faktor penyesuaian atas return portofolio (*adjustment of portfolio return*)

σ_m = Deviasi standar pasar (*market standard deviation*)

σ_p = Deviasi standar portofolio (*portfolio standard deviation*)

r_p^* = Pr_p^* , return portofolio yang disesuaikan

Proporsi:

Portofolio *risky asset* = P^*

Risk free asset = $1 - P^*$

Return portofolio, $r_p^* = Pr_p^* + (1 - P^*) \times r_f$

Kemudian standar deviasi pasar dapat dirumuskan sebagai berikut :

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

Dimana

σ_m = Standar Deviasi *Market*

X = nilai data yang berada dalam sampel

μ = rata-rata hitung keseluruhan data per periode

n = jumlah data

3.4. Metode Analisis Data

Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini yang pertama yaitu uji asumsi klasik dan kemudian uji hipotesis dilakukan dengan analisis komperatif

untuk mengetahui perbedaan antara dua variabel (data). Pada analisis komperatif uji statistik yang digunakan yaitu uji-t (*t-test independent*), uji tersebut dipilih karena dapat menguji secara langsung apakah antara variabel 1 dengan yang kedua terdapat perbedaan atau tidak. Pengujian dilakukan menggunakan software SPSS. Pengujian yang dilakukan pada penelitian ini diawali dengan analisis deskriptif, kemudian uji normalitas sebagai uji asumsi klasik dengan uji kolmogrov smirnov untuk mengetahui kenormalan distribusi data, dan terakhir yaitu pengujian hipotesis.

3.4.1. Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif merupakan bentuk analisis data penelitian untuk menguji generalisasi hasil penelitian berdasarkan satu sampel (Siregar, 2013). Analisis deskriptif digunakan untuk melihat gambaran umum dari penelitian yaitu dari rata-rata (mean), nilai maksimum, nilai minimum, dan simpangan baku/standar deviasi.

3.4.2. Uji Normalitas

Uji normalitas merupakan uji asumsi klasik dalam penelitian ini yaitu menggunakan uji normalitas uji kolmogrov-smirnov. Uji kolmogrov smirnov digunakan untuk menguji 'goodness of fit' antardistribusi sampel dan distribusi lainnya, uji ini membandingkan serangkaian data pada sampel terhadap distribusi normal serangkaian nilai dengan *mean* dan standar deviasi yang sama (Siregar, 2013). Uji normalitas ini dapat menentukan penggunaan uji komperatif yang digunakan, sebab uji t hanya dapat digunakan jika data terdistribusi normal. adapun kriteria dalam uji normalitas ini yaitu data dapat diketahui berdistribusi normal bila data tersebut memiliki nilai signifikansi lebih dari 0,05 atau $p > \alpha$ ($p > 0,05$) dan data tidak

berdistribusi normal bila data tersebut memiliki nilai signifikansi kurang dari 0,05 atau $p < \alpha$ ($p < 0,05$), (Kuncoro M. , 2007). Adapun H_0 : data variabel berdistribusi normal, sedangkan H_a : data variabel berdistribusi tidak normal.

Kriteria pengambil keputusan:

Jika probabilitas $> 0,05$ maka H_0 diterima

Jika probabilitas $< 0,05$ maka H_0 ditolak

3.4.3. Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis adalah pembuktian untuk menguji sebuah hipotesis. Pengujian hipotesis pada penelitian ini ditujukan untuk menunjukkan pembuktian hipotesis yaitu dengan menggunakan analisis komperatif. Tujuan komperatif yaitu untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan (kesamaan) antara dua sampel yaitu reksdana saham syariah dan reksdana saham konvensional dengan variabelnya yaitu kinerja dari reksdana tersebut dengan beberapa metode.

Analisis komperatif atau analisis perbedaan adalah suatu analisis yang digunakan untuk mengetahui perbedaan antara dua variabel data atau lebih (Siregar, 2013). Uji statistik yang digunakan untuk menganalisis perbedaan antara kelompok data (variabel) tergantung jenis data yang digunakan. Adapun uji statistik yang digunakan pada penelitian ini yaitu uji statistik dua sampel independent dengan Uji-t atau *t-test independent*. *t-test* adalah uji yang mengukur perbedaan dua atau beberapa mean antar kelompok. *t-test* digunakan untuk mengukur kesignifikanan perbedaan kinerja sesuai dengan metode yang digunakan. Ukuran signifikansi uji oleh Kuncoro (2001, p.97) menyatakan bahwa ‘suatu perhitungan statistik disebut signifikan

apabila nilai uji statistiknya berada dalam daerah kritis, daerah dimana H_0 ditolak, dan tidak signifikan dimana H_0 diterima'. Uji t-test yang digunakan adalah *Independent Samples Test* dengan bantuan aplikasi SPSS 21 untuk menguji perbedaan pada data variabel yang terdistribusi normal. Hasil uji dikatakan tidak ada perbedaan ketika signifikansi > 0.05 yaitu hipotesis nol diterima dan hipotesis alternatif ditolak, dikatakan terdapat perbedaan ketika signifikansi < 0.05 yaitu hipotesis nol ditolak dan hipotesis alternative diterima.

Adapun prosedur yang telah dilengkapi dalam penelitian ini untuk menggunakan Uji statistik dua sampel yang nantinya dapat dilakukan dengan *t-test independent* sesuai prosedur yang tercantum pada (Siregar, 2013 : 16) yaitu:

a) Hipotesis penelitian ini yaitu

$H_0 : \mu_A = \mu_B$, H_0 : Tidak Terdapat Perbedaan antara Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Kinerja Reksadana Saham Konvensional

$H_a : \mu_A \neq \mu_B$, H_a : Terdapat Perbedaan antara Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Kinerja Reksadana Saham Konvensional

b) Menentukan tingkat signifikansi (α)

Taraf signifikansi, $\alpha = 0.05$

c) Menentukan uji yang akan digunakan

Uji statistik yang digunakan adalah uji t dua sampel. Penggunaan Uji-t dua sampel karena datanya bersifat interval/rasio dan data antara dua sampel tidak ada hubungan keterkaitan serta data yang digunakan tidak lebih dari 30.

Adapun kriteria pengambil keputusan pada uji ini yaitu :

- Jika probabilitas $> 0,05$ maka H_0 diterima H_a ditolak, artinya tidak terdapat perbedaan antara kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional.
- Jika probabilitas $< 0,05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya terdapat perbedaan antara kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional.



BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Tujuan pada penelitian ini yaitu untuk mengetahui perbandingan antara kinerja reksadana saham syaria dengan reksadana saham konvensional apakah terdapat perbedaan atau tidak. Adapun pembahasan dalam bab ini akan menyajikan mengenai hasil penghitungan tentang kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional, statistic deskriptif, pengujian normalitas dan pengujian hipotesi untuk mengetahui perbedaan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan pengukuran kinerja dimulai dari metode pengukuran rata-rata *return*, analisis menggunakan Metode Sharpe, Metode Treynor, Metode Jensen, dan Modigliani-Modigliani dalam periode lima tahun yaitu 2013 sampai 2017. Perhitungan mengenai perbedaan untuk menguji apakah terdapat perbedaan berdasarkan tingkat signifikansi.

4.1. Statistik Deskriptif

Penelitian yang dilakukan dalam penelitian ini menggunakan 27 reksadana saham yaitu 8 reksadana saham syariah, dan 19 reksadana saham konvensional. Adapun tahun yang digunakan yaitu periode 2013, 2014, 2015, 2016, dan 2017 dengan menggunakan 5 metode pengukuran kinerja yaitu *return* portofolio, Sharpe, Treynor, Jensen, dan Modigliani-Modigliani. Hasil pengukuran kinerja dapat di deskripsikan sebagai berikut:

Tabel 4.1.
Nilai Statistik Deskriptif

Kinerja Reksadana Saham		N	Mean	Std. Deviasi	Minimum	Maksimum
Return	Syariah	8	.003153249	.0015745789	.0002558	.0045470
	Konvensional	19	.008979305	.0019530444	.0068282	.0128915
Sharpe	Syariah	8	-.009628925	.0619588729	-.1302538	.0604141
	Konvensional	19	.185002815	.0312401733	.1082704	.2486180
Treydor	Syariah	8	-.003070213	.0023758678	-.0076972	-.0003741
	Konvensional	19	.003670336	.0022439125	.0004426	.0091508
Jensen	Syariah	8	-.001471440	.0015247637	-.0040807	.0003787
	Konvensional	19	.002130270	.0022458309	-.0006286	.0062137
Modigliani-Modigliani	Syariah	8	-.002053934	.0018518884	-.0053816	.0002336
	Konvensional	19	.000672976	.0011116132	-.0006158	.0032032

Berdasarkan statistik deskriptif tabel 4.1 kinerja reksadana saham syariah diukur dari *return* terdapat mean sebesar 0.003153249 artinya rata-rata kinerja 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata *return* sebesar 0.003153249. Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi *return* reksadana saham syariah adalah 0.0015745789 menunjukkan bahwa 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0015745789 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum *return* reksadana saham syariah selama 5 tahun sebesar 0.0002558 artinya berdasarkan rata-rata *return* paling rendah adalah 0.0002558 yaitu terdapat pada Mandiri Investa Atraktif Syariah, dan nilai maksimum *return* reksadana saham syariah sebesar 0.0045470 artinya rata-rata *return* paling besar terdapat pada Cipta Syariah Equity dengan rata-rata dalam 5 tahun yaitu 0.0045470. Selain itu pada tabel terdapat mean *return* reksadana saham konvensional yaitu 0.008979305 artinya rata-rata kinerja 19 reksadana saham

konvensional selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata return sebesar 0.008979305. Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi *return* reksadana saham konvensional adalah 0.0019530444 menunjukkan bahwa 19 reksadana saham konvensional selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0019530444 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum *return* reksadana saham konvensional selama 5 tahun sebesar 0.0068282 artinya berdasarkan rata-rata *return* paling rendah adalah 0.0068282 yaitu terdapat pada First State Indoequity High Conviction Fund, dan nilai maksimum *return* reksadana saham konvensional sebesar 0.0128915 artinya rata-rata *return* paling besar terdapat pada HPAM Ultima Ekuitas 1 selama 5 tahun yaitu 0.2486180.

Berdasarkan statistik deskriptif tabel 4.1 kinerja reksadana saham syariah diukur dengan metode Sharpe terdapat mean sebesar -.009628925 artinya rata-rata kinerja 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata Sharpe sebesar -0.009628925. Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi Sharpe reksadana saham syariah adalah 0.0619588729 menunjukkan bahwa 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0619588729 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum Sharpe reksadana saham syariah selama 5 tahun sebesar -0.1302538 artinya berdasarkan rata-rata Sharpe paling rendah adalah -0.1302538 yaitu terdapat pada Mandiri Investa Atraktif Syariah, dan nilai maksimum Sharpe reksadana saham syariah sebesar 0.0604141 artinya rata-rata Sharpe paling besar terdapat pada BNP Paribas Equity

dengan rata-rata dalam 5 tahun yaitu 0.0604141. Selain itu pada tabel terdapat mean Sharpe reksadana saham konvensional yaitu 0.185002815 artinya rata-rata kinerja 19 reksadana saham konvensional selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata Sharpe sebesar 0.185002815. Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi Sharpe reksadana saham konvensional adalah 0.0312401733 menunjukkan bahwa 19 reksadana saham konvensional selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0312401733 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum Sharpe reksadana saham konvensional selama 5 tahun sebesar 0.1082704 artinya berdasarkan rata-rata Sharpe paling rendah adalah 0.1082704 yaitu terdapat pada First State Indoequity High Conviction Fund, dan nilai maksimum Sharpe reksadana saham konvensional sebesar 0.0128915 artinya rata-rata Sharpe paling besar terdapat pada Pratama Equity selama 5 tahun yaitu 0.0128915.

Berdasarkan statistik deskriptif tabel 4.1 kinerja reksadana saham syariah diukur dengan metode Treynor terdapat mean sebesar -0.003070213 artinya rata-rata kinerja 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata Treynor sebesar -0.003070213. Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi Treynor reksadana saham syariah adalah 0.0023758678 menunjukkan bahwa 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0023758678 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum Treynor reksadana saham syariah selama 5 tahun sebesar -0.0076972 artinya berdasarkan rata-rata Treynor paling rendah adalah -0.0076972 yaitu terdapat pada Mandiri Investa

Atraktif Syariah, dan nilai maksimum Treynor reksadana saham syariah sebesar (-0.0003741) artinya rata-rata Treynor paling besar terdapat pada BNP Paribas Pesona Syariah dengan rata-rata dalam 5 tahun yaitu (-0.0003741). Selain itu pada tabel terdapat mean Treynor reksadana saham konvensional yaitu 0.003670336 artinya rata-rata kinerja 19 reksadana saham konvensional selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata Treynor sebesar 0.003670336. Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi Treynor reksadana saham konvensional adalah 0.0022439125 menunjukkan bahwa 19 reksadana saham konvensional selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0022439125 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum Treynor reksadana saham konvensional selama 5 tahun sebesar 0.0004426 artinya berdasarkan rata-rata Treynor paling rendah adalah 0.0004426 yaitu terdapat pada Lautandhana Equity Progresif, dan nilai maksimum Treynor reksadana saham konvensional sebesar 0.0091508 artinya rata-rata Treynor paling besar terdapat pada HPAM Ultima Ekuitas 1 selama 5 tahun yaitu 0.0091508.

Berdasarkan statistik deskriptif tabel 4.1 kinerja reksadana saham syariah diukur dengan metode Jensen terdapat mean sebesar (-0.001471440) artinya rata-rata kinerja 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata Jensen sebesar (-0.001471440). Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi Jensen reksadana saham syariah adalah 0.0015247637 menunjukkan bahwa 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0015247637 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum Jensen

reksadana saham syariah selama 5 tahun sebesar (-0.0040807) artinya berdasarkan rata-rata Jensen paling rendah adalah (-0.0040807) yaitu terdapat pada Mandiri Investa Atraktif Syariah, dan nilai maksimum Jensen reksadana saham syariah sebesar 0.0003787 artinya rata-rata Jensen paling besar terdapat pada BNP Paribas Pesona Syariah dengan rata-rata dalam 5 tahun yaitu 0.0003787. Selain itu pada tabel terdapat mean Jensen reksadana saham konvensional yaitu 0.002130270 artinya rata-rata kinerja 19 reksadana saham konvensional selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata Jensen sebesar 0.002130270. Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi Jensen reksadana saham konvensional adalah 0.0022458309 menunjukkan bahwa 19 reksadana saham konvensional selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0022458309 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum Jensen reksadana saham konvensional selama 5 tahun sebesar (-0.0006286) artinya berdasarkan rata-rata Jensen paling rendah adalah (-0.0006286) yaitu terdapat pada Lautandhana Equity Progresif, dan nilai maksimum Jensen reksadana saham konvensional sebesar 0.0062137 artinya rata-rata Jensen paling besar terdapat pada Pratama Equity selama 5 tahun yaitu 0.0062137.

Berdasarkan statistik deskriptif tabel 4.1 kinerja reksadana saham syariah diukur dengan metode Modogliani-Modogliani (M^2) terdapat mean sebesar (-0.002053934) artinya rata-rata kinerja 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata M^2 sebesar (-0.002053934). Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi M^2 reksadana saham syariah adalah

0.0018518884 menunjukkan bahwa 8 reksadana saham syariah selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0018518884 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum M^2 reksadana saham syariah selama 5 tahun sebesar (-0.0053816) artinya berdasarkan rata-rata M^2 paling rendah adalah (-0.0053816) yaitu terdapat pada Mandiri Investa Atraktif Syariah, dan nilai maksimum M^2 reksadana saham syariah sebesar 0.0002336 artinya rata-rata M^2 paling besar terdapat pada BNP Paribas Pesona Syariah dengan rata-rata dalam 5 tahun yaitu 0.0002336. Selain itu pada tabel terdapat mean M^2 reksadana saham konvensional yaitu 0.000672976 artinya rata-rata kinerja 19 reksadana saham konvensional selama 5 tahun yaitu 2013-2017 memiliki rata-rata return sebesar 0.000672976. Berdasarkan tabel diatas juga terdapat standar deviasi M^2 reksadana saham konvensional adalah 0.0011116132 menunjukkan bahwa 19 reksadana saham konvensional selama 5 tahun pada 2013-2017 memiliki penyimpangan data sebesar 0.0011116132 dari rata-ratanya. Adapun nilai minimum M^2 reksadana saham konvensional selama 5 tahun sebesar (-0.0006158) artinya berdasarkan rata-rata M^2 paling rendah adalah (-0.0006158) yaitu terdapat pada Batavia Dana Saham Optimal, dan nilai maksimum M^2 reksadana saham konvensional sebesar 0.0032032 artinya rata-rata M^2 paling besar terdapat pada HPAM Ultima Ekuitas 1 selama 5 tahun yaitu 0.0032032.

4.1.1. Deskripsi Kinerja Reksadana Saham

4.1.1.1. Return Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional

Perhitungan kinerja pertama dimulai dari menghitung return reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional yang berasal dari data NAB bulanan dalam periode Januari 2013 sampai Desember 2017 menjadi tolak ukur *return* reksadana saham yang disebut juga *return* portofolio.

Tabel 4.2.
Kinerja Reksadana Saham Syariah Berdasarkan Return Portofolio Periode
2013 sampai 2017

Return Portofolio(rp)						
Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017	Rata-rata rp
Cipta Syariah Equity	0.00261	0.01936	-0.0116	0.00951	0.00286	0.00454704
BNP Paribas Pesona Syariah	0.0005	0.01824	-0.0126	0.01151	0.0049	0.004506237
TRIM Syariah Saham	-0.0042	0.02216	-0.0144	0.01243	0.00464	0.004120634
Batavia Dana Syariah	0.00152	0.01586	-0.0131	0.0111	0.00491	0.004054218
Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.0009	0.01698	-0.011	0.0123	0.00127	0.003725288
Panin Dana Syariah Saham	-0.0035	0.01991	-0.013	0.00951	-0.0004	0.002503547
CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.0025	0.02218	-0.0211	0.00864	0.00031	0.00151325
Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.0102	0.01626	-0.0127	0.01023	-0.0023	0.000255777
Rata-Rata rp	0.003153249					

Pada table 4.2 terlihat hasil analisis rata-rata *return* portofolio reksadana saham syariah menunjukkan adanya kinerja yang baik yaitu dari keseluruhan data yang dijadikan sampel kinerja reksadana saham syariah selama lima tahun pada 2013-2017 memiliki kemampuan menghasilkan rata-rata *return* portofolio yang bernilai positif sebesar 0.003153249, positif artinya tidak merugi, hal ini disebabkan dari sebagian besar *return* portofolio pertahunnya mengalami kinerja yang baik yaitu selama 3 tahun dari 2014, 2015, dan 2017 semua reksadana saham syariah menghasilkan *return* portofolio yang positif dan hanya di dua tahun yang memiliki

return negatif yaitu 5 produk di tahun 2013 dan semua produk di tahun 2015 dengan demikian sebagian besar reksadana saham syariah 2013-2017 memiliki NAB yang meningkat sehingga *return* portofolio memiliki hasil positif. Pada tahun 2015 seluruh reksadana saham syariah mengalami kinerja tidak baik yaitu bernilai negatif artinya investasi pada saat itu mengalami rugi, hal ini disebabkan menurunnya nilai aktiva bersih yang terjadi pada reksadana saham syariah pada tahun tersebut sehingga *return* yang diraih adalah negatif, dengan demikian reksadana saham syariah yang memiliki nilai minus dapat dikategorikan tidak layak beli yaitu terjadi pada 5 produk di tahun 2013 dan tahun 2015 seluruh reksadana saham syariah karena *return* portofolionya yaitu merugi. Adapun analisis data terlihat dari rata-rata per reksadana saham syariah dari 2015 -2017 yaitu 8 reksadana saham syariah menghasilkan rata-rata *return* portofolio yang positif, artinya 8 reksadana saham syariah jika dilihat selama 5 tahun memiliki kinerja yang baik yaitu rata-rata reksadana saham syariah memiliki nilai aktifa bersih yang meningkat sehingga *return* yang diperoleh positif yang mengartikan 8 reksadana saham syariah pada 5 tahun ternilai layak beli dengan mempertimpangkan beli pada tahun yang bernilai positif.

Tabel 4.3.
Kinerja Reksadana Saham Konvensional Berdasarkan *Return* Portofolio
Periode 2013 sampai 2017

Return Portofolio(<i>r_p</i>)						
Reksadana Saham Konvensional	2013	2014	2015	2016	2017	Rata-rata <i>r_p</i>
Pratama Equity	0.021138	0.03036	-0.0065	0.00782	0.01159	0.012891544
HPAM ultima Ekuitas 1	0.008037	0.02307	-0.0024	0.01639	0.01404	0.011829147
Dana Pratama Ekuitas	0.012721	0.03358	-0.0054	0.00725	0.01131	0.011883906
Pratama Saham	0.016011	0.03041	-0.0083	0.00843	0.01189	0.011685879
RHB Alpha Sector Rotation	0.006361	0.02817	-0.008	0.01038	0.0131	0.010000086
Sam Indonesian Equity Fund	0.012413	0.0252	-0.0208	0.02921	0.00457	0.010113136
Schroder Dana Prestasi	0.002975	0.0218	-0.004	0.01115	0.01147	0.008681354
Schroder Indo Equity Fund	0.012045	0.02241	-0.0056	0.01157	0.01204	0.010495158
Nikko Indonesia Equity Fund	0.002676	0.02103	-0.0065	0.01392	0.0097	0.008163472
Schroder Dana Prestasi Plus	-0.000991	0.02016	-0.0021	0.01119	0.01236	0.008122087
Simas Saham Unggulan	0.003406	0.03194	-0.0148	0.01218	0.00805	0.008163234
Batavia Dana Saham	0.005088	0.02006	-0.0102	0.00912	0.01493	0.007799608
Schroder 90 Plus Equity Fund	1.44E-05	0.02063	-0.0041	0.01036	0.01165	0.007719302
Lautandhana Equity Progresif	0.003234	0.02441	-0.0062	0.00913	0.00664	0.007436486
Batavia Dana Saham Optimal	0.00668	0.02099	-0.0128	0.0086	0.01254	0.007193306
Dana Ekuitas Andalan	-0.002235	0.02244	-0.0075	0.01144	0.01196	0.007220875
AXA Citradinamis	-0.000547	0.01946	-0.0083	0.00913	0.01575	0.007097872
Simas Danamas Saham	0.003666	0.02286	-0.0135	0.01224	0.0111	0.007282172
First State Indoequity High Conviction Fund	0.011824	0.00987	-0.0115	0.00795	0.01596	0.006828168
Rata-Rata <i>r_p</i>	0.008979305					

Pada table 4.3 terlihat hasil analisis rata-rata *return* portofolio reksadana saham konvensional menunjukkan adanya kinerja yang baik yaitu dari keseluruhan data yang dijadikan sampel kinerja reksadana saham syariah selama lima tahun yaitu 2013-2017 memiliki kemampuan menghasilkan rata-rata *return* yang bernilai positif sebesar 0.008979305 artinya tidak merugi, hal ini disebabkan dari sebagian besar *return* portofolio pertahunnya mengalami kinerja yang baik yaitu selama 3 tahun dari 2014, 2015, dan 2017 semua reksadana saham konvensional memiliki *return* portofolio yang positif dan hanya di dua tahun yang memiliki *return* negatif yaitu 3 reksadana saham konvensional di tahun 2013 dan semua reksadana saham konvensional di tahun 2015 dengan demikian sebagian besar reksadana saham

konvensional tahun 2013-2017 memiliki NAB yang meningkat sehingga *return* portofolio memiliki hasil positif. Pada tahun 2015 seluruh reksadana saham konvensional mengalami kinerja tidak baik yaitu bernilai negatif artinya ditahun tersebut seluruh reksadana saham konvensional mengalami rugi secara bersamaan, hal ini disebabkan menurunnya nilai aktiva bersih yang terjadi pada reksadana saham konvensional pada tahun tersebut sehingga *return* yang diraih adalah negatif, dengan demikian reksadana saham konvensional yang memiliki nilai negatif dapat dikategorikan tidak layak beli yaitu di tahun 2015 seluruh reksadana saham konvensional dan terjadi pada 3 produk di tahun 2013. Adapun analisis data terlihat dari rata-rata per reksadana saham konvensional dari 2013-2017 yaitu reksadana saham konvensional menghasilkan rata-rata *return* portofolio yang positif, artinya 19 reksadana saham konvensional jika dilihat selama 5 tahun memiliki kinerja yang baik yaitu rata-rata reksadana saham konvensional memiliki nilai aktifa bersih yang meningkat sehingga *return* yang diperoleh positif yang sehingga bisa dikategorikan 19 reksadana saham konvensional tahun 2013-2017 ternilai layak beli.

Berdasarkan tabel 4.2 terlihat rata-rata *return* portofolio reksadana saham syariah adalah 0.003153249 dan pada tabel 4.3 rata-rata *return* portofolio reksadana saham konvensional adalah nilai 0.008979305, dengan demikian kedua jenis reksadana saham memiliki kinerja yang baik yaitu memiliki *return* portofolio yang positif yang mencerminkan sebagian besar nilai aktifa bersih reksadana saham mengalami peningkatan pada keduanya. Berdasarkan nilai terlihat rata-rata *return*

portofolio dapat terlihat nilai $0.003153249 < 0.008979305$ artinya kinerja reksadana saham syariah lebih rendah dari reksadana saham konvensional dimana selisihnya yaitu -0.005826056 , dengan demikian kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional memiliki perbedaan terlihat dari rata-rata *return* portofolio dari reksadana saham.

4.1.1.2. Return Market JII (Jakarta Islamic Index) dan IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)

Perhitungan selanjutnya yang dilakukan penulis yaitu melakukan penelitian terhadap Indeks Pasar (*benchmark*) dari masing-masing kategori dari reksadana saham tersebut yaitu sebagai *return market*, tujuannya sebagai nilai untuk menghitung beberapa metode dalam penelitian ini.

Tabel 4.4.
Rata-rata return JII dan IHSG dari taun 2013 sampai 2017

Return Market (rm)					
Index Saham	2013	2014	2015	2016	2017
JII	-0.00060998	0.0141667	-0.010047	0.012388	0.007743
IHSG	0.00030351	0.0170547	-0.009757	0.012281	0.015481

Sumber : data diolah, 2018

Berdasarkan tabel 4.4 terlihat hasil rata-rata *return* pasar berbeda-beda, seperti pada *return* pasar JII maksimum yaitu sebesar 0.0141667 artinya *return* pasar paling besar yaitu terjadi di tahun 2014 dimana kinerja JII dipasar mengalami peningkatan paling tinggi, sedangkan *return* minimum sebesar -0.010047 artinya JII dipasar mengalami penurunan yang paling rendah sampai merugi yaitu terjadi

pada tahun 2015. Berdasarkan tabel tersebut *return* pasar pada IHSG tertinggi terjadi di tahun 2014 yaitu senilai 0.0170547 artinya IHSG di pasar mengalami peningkatan paling tinggi sebanding dengan *return* pasarnya yang besar dan positif, sedangkan *return* pasar minimum terjadi di tahun 2015 dengan nilai negatif yaitu -0.009757 artinya IHSG di pasar mengalami penurunan harga sehingga *return* negatif dengan merugi paling besar sampai -0.009757. Berdasarkan tabel diatas *return* market JII dan IHSG di tahun 2015 sama-sama mengalami *return* market yang bernilai negatif artinya penurunan harga pasar pada tahun 2015 tidak hanya terjadi pada pasar syariah namun juga terjadi pasar konvensional sehingga *return* pasarnya negatif.

4.1.1.3. Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Sharpe

Berikut adalah hasil perhitungan data kinerja reksadana saham dengan metode Sharpe pada reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional. Perhitungan dengan metode Sharpe ini menggunakan selisih antara rata-rata *return* dengan rata-rata *risk free rate* yang dibagi dengan standar deviasi portofolio sebagai resiko portofolio. Adapun data NAB reksadana saham untuk mengukur *return* dan SBI (Sertifikat Bank Indonesia) sebagai asumsi *risk free rate*. Pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode Shape dinilai semakin baik apabila hasilnya semakin besar yang menandakan kemampuan *return* portofolio jauh lebih besar dan baik daripada *risk free rate*. Pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode ini akan bernilai negatif jika *return* portofolio yang lebih kecil dari *risk free rate* dan bernilai positif artinya *return* portofolio yang lebih besar dari *risk free rate*.

Tabel 4.5.
Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Sharpe

Sharpe (RVA)						
Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017	Rata -rata
Cipta Syariah Equity	-0.06372	0.608163	-0.37553	0.121639	-0.10494	0.0371222
BNP Paribas Pesona Syariah	-0.08658	0.526233	-0.31568	0.168817	0.009275	0.0604141
TRIM Syariah Saham	-0.16584	0.62542	-0.45907	0.218627	-0.00355	0.0431185
Batavia Dana Syariah	-0.06287	0.318298	-0.44484	0.167712	0.008405	-0.0026598
Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.12241	0.448944	-0.33953	0.189838	-0.18266	-0.0011637
Panin Dana Syariah Saham	-0.12092	0.392114	-0.29989	0.124673	-0.2483	-0.030464
CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.14843	0.556454	-0.5575	0.094881	-0.21112	-0.0531449
Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.25845	0.423659	-0.39808	0.143401	-0.5618	-0.1302538
Rata-rata Sharpe	-0.009628925					

Tabel 4.5 terlihat hasil analisis kinerja reksadana saham syariah dengan metode Sharpe periode 2013-2017 yaitu berfluktuatif dan sebagian besar mengalami kinerja yang kurang baik terlihat pada tabel selama 3 tahun yaitu 2013, 2015, dan 2017 semua reksadana saham syariah menghasilkan nilai Sharpe yang negatif kecuali BNP Paribas Pesona Syariah tahun 2017, hal ini menandakan dimasa tersebut investasi berada pada kategori rugi dimana keadaan *return* portofolio lebih rendah dari nilai *return* bebas resiko maka tergolong kinerja tidak baik. Berdasarkan rata-rata kinerja reksadana saham syariah dengan metode Sharpe secara keseluruhan menunjukkan kinerja reksadana saham syariah tidak baik sebab memiliki hasil kinerja dengan rata-rata Sharpe yang bernilai negatif yaitu -0.009628925, negatif artinya *return* portofolio yang dihasilkan lebih rendah dari nilai *return* bebas resiko. Adapun analisis data melihat dari rata-rata metode Sharpe per reksadana saham syariah dari 2013-2017, terdapat 3 dari 8 reksadana saham syariah yang kinerjanya baik diantaranya: BNP Paribas Pesona Syariah, TRIM Syariah Saham, dan Cipta

Syariah Equity yang mana ketiganya memiliki rata-rata Sharpe positif, artinya selama lima tahun *return* portofolio yang dihasilkan lebih besar dari nilai *return* bebas resiko sehingga jika dirata-rata investasi dapat menguntungkan.

Tabel 4.6.
Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Sharpe

Sharpe (RVA)						
Reksadana Saham Konvensional	2013	2014	2015	2016	2017	Rata-rata
Pratama Equity	0.182941	0.685448	-0.18038	0.058648	0.282322	0.2057956
HPAM ultima Ekuitas 1	0.040324	0.491941	-0.1456	0.503923	0.352501	0.248618
Dana Pratama Ekuitas	0.106402	0.776472	-0.16979	0.048073	0.268274	0.2058868
Pratama Saham	0.129952	0.611934	-0.20607	0.072276	0.294551	0.1805295
RHB Alpha Sector Rotation	0.023461	0.788792	-0.27074	0.147139	0.380304	0.2137921
Sam Indonesian Equity Fund	0.113755	0.720809	-0.45639	0.558667	-0.00299	0.1867703
Schroder Dana Prestasi	-0.04015	0.653728	-0.1983	0.191063	0.339351	0.1891391
Schroder Indo Equity Fund	0.102102	0.665361	-0.21324	0.192503	0.379944	0.2253333
Nikko Indonesia Equity Fund	-0.05368	0.78622	-0.23709	0.269889	0.203656	0.1937992
Schroder Dana Prestasi Plus	-0.11842	0.664607	-0.15216	0.19382	0.38605	0.1947781
Simas Saham Unggulan	-0.02574	1.070151	-0.3979	0.225164	0.147323	0.2037986
Batavia Dana Saham	0.000415	0.546236	-0.3321	0.117855	0.547846	0.1760514
Schroder 90 Plus Equity Fund	-0.09381	0.605545	-0.17386	0.15793	0.337136	0.1665881
Lautandhana Equity Progresif	-0.02817	0.763239	-0.22492	0.112824	0.096827	0.1439603
Batavia Dana Saham Optimal	0.028271	0.515684	-0.38652	0.110337	0.480302	0.1496156
Dana Ekuitas Andalan	-0.12835	0.706255	-0.24129	0.194686	0.327107	0.171681
AXA Citradinamis	-0.11105	0.702494	-0.26299	0.117204	0.447225	0.1785765
Simas Danamas Saham	-0.01895	0.702447	-0.37713	0.224142	0.329837	0.1720695
First State Indoequity High Conviction Fund	0.133666	0.191117	-0.36007	0.079964	0.49667	0.1082704
Rata-rata Sharpe	0.185002811					

Tabel 4.6 terlihat hasil analisis kinerja reksadana saham konvensional dengan metode Sharpe periode 2013-2017 yaitu berfluktuatif dan sebagian besar mengalami kinerja yang baik terlihat pada tabel dalam 5 tahun hanya pada tahun 2015 semua reksadana saham konvensional menghasilkan nilai Sharpe yang negatif. Hal tersebut menandakan, nilai negatif *return* portofolio secara keseluruhan yang terjadi di tahun 2015 pada tabel 4.3 memiliki nilai lebih rendah dari *return* bebas resiko,

sehingga di tahun tersebut tidak dapat menghasilkan keuntungan dan kinerja reksadana saham konvensional tergolong tidak baik di tahun 2015. Berdasarkan rata-rata kinerja reksadana saham konvensional dengan metode Sharpe secara keseluruhan menunjukkan kinerjanya baik terlihat dari nilai rata-rata Sharpe yang bernilai positif sebesar 0.185002811 artinya *return* portofolio yang dihasilkan sebagian besar lebih tinggi dari nilai *return* bebas resiko. Adapun analisis data melihat dari rata-rata metode Sharpe per reksadana saham konvensional dari 2013-2017 terdapat 19 reksadana saham konvensional yang semuanya kinerjanya baik, jika diurutkan yang paling tinggi yaitu HPAM ultima Ekuitas 1 (0.248617953) dan yang paling rendah yaitu First State Indoequity High Conviction Fund (0.108270366) yang mana dari yang tertinggi dan terendah semuanya memiliki rata-rata Sharpe positif, artinya selama lima tahun sebagian besar *return* portofolio yang dihasilkan lebih besar dari nilai *return* bebas resiko sehingga jika dirata-rata investasi dapat menguntungkan.

Berdasarkan tabel 4.5 terlihat rata-rata metode Sharpe kinerja reksadana saham syariah adalah -0.009628925 dan pada tabel 4.6 rata-rata metode Sharpe kinerja reksadana saham konvensional adalah 0.18500281 dimana reksadana saham syariah memiliki nilai negatif dan reksadana saham konvensional bernilai positif terlihat antar keduanya memiliki perbedaan. Berdasarkan nilai rata-rata sharpe yaitu $(-0.009628925) < 0.18500281$ artinya kinerja reksadana saham syariah lebih rendah dari reksadana saham konvensional.

4.1.1.4. Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Treynor

Hasil perhitungan kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Treynor. Perhitungan dengan metode ini yaitu menggunakan selisih antara rata-rata *return* portofolio dengan rata-rata *risk free rate* yang dibagi dengan resiko. Resiko dalam perhitungan ini yaitu menggunakan resiko pasar dan resiko portofolio yaitu dengan beta portofolio, data untuk resiko pasar pada reksadana saham syariah menggunakan indeks harga saham Jakarta (JII) dan untuk reksadana saham konvensional menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan. Data return berdasarkan data NAB bulanan dan data SBI (Sertifikat Bank Indonesia) untuk *risk free rate*. Pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode Treynor dinilai semakin baik apabila hasilnya semakin besar yang menandakan kemampuan *return* portofolio jauh lebih besar dari *risk free rate*. Pengukuran kinerja reksadana saham pada metode ini bernilai negatif jika *return* portofolio yang lebih kecil dari *risk free rate* dan bernilai positif artinya *return* portofolio yang lebih besar dari *risk free rate*.

Tabel 4.7.
Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Treynor

Treynor (RVO)						
Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017	Rata -rata
Cipta Syariah Equity	-0.003843	0.01582	-0.021804	0.00508	-0.00298	-0.0015453
BNP Paribas Pesona Syariah	-0.004056	0.012574	-0.018438	0.007786	0.000264	-0.0003741
TRIM Syariah Saham	-0.007964	0.016206	-0.026362	0.00944	-0.000095	-0.0017548
Batavia Dana Syariah	-0.003155	0.008948	-0.026182	0.007285	0.000227	-0.0025754
Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.00572	0.011883	-0.019292	0.00867	-0.005543	-0.0020004
Panin Dana Syariah Saham	-0.006387	0.01124	-0.017552	0.005718	-0.009158	-0.0032278
CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.006913	0.014812	-0.03251	0.003896	-0.006218	-0.0053866
Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.012484	0.010915	-0.022858	0.006138	-0.020196	-0.0076972
Rata-rata Treynor	-0.0030702					

Tabel 4.7 terlihat hasil analisis kinerja reksadana saham syariah dengan metode Treynor periode 2013-2017 yaitu berfluktuatif dan sebagian besar mengalami kinerja yang kurang baik terlihat pada tabel selama 3 tahun yaitu 2013, 2015, dan 2017 semua reksadana saham syariah menghasilkan nilai Treynor yang negatif kecuali BNP Paribas Pesona Syariah tahun 2017. Hal tersebut menandakan, nilai negatif *return* portofolio secara keseluruhan yang terjadi di tahun 2015 pada tabel 4.3 memiliki nilai lebih rendah dari *return* bebas resiko, sehingga di tahun tersebut tidak dapat menghasilkan keuntungan positif dan kinerja reksadana saham konvensional tergolong tidak baik di tahun 2015. Berdasarkan rata-rata kinerja reksadana saham syariah dengan metode Treynor secara keseluruhan menunjukkan kinerja reksadana saham syariah tidak baik sebab memiliki hasil kinerja dengan rata-rata Treynor yang bernilai negatif yaitu -0.0030702, negatif artinya *return* portofolio yang dihasilkan lebih rendah dari nilai *return* bebas resiko. Adapun analisis data melihat dari rata-rata metode Treynor per reksadana saham syariah dari 2013-2017, tidak terdapat satupun

reksadana saham syariah yang kinerjanya baik diantaranya, artinya 8 reksadana saham syariah jika kinerjanya diukur dengan metode Treynor menghasilkan tidak ada yang baik dimana semua produk dalam 5 tahun menghasilkan nilai rata-rata yang negatif, hal itu disebabkan *return* portofolio lebih rendah dari *return* bebas resiko dan beta (resiko portofolio).

Tabel 4.8.
Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 sampai 2017
dengan Metode Treynor

Treynor (RVO)						
Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017	Rata -rata
Pratama Equity	0.010778	0.016483	-0.009674	0.001996	0.009542	0.0058252
HPAM ultima Ekuitas 1	0.002969	0.010961	-0.007796	0.025195	0.014424	0.0091508
Dana Pratama Ekuitas	0.006051	0.020020	-0.008972	0.001600	0.009940	0.0057279
Pratama Saham	0.007339	0.015228	-0.010996	0.002412	0.010000	0.0047966
RHB Alpha Sector Rotation	0.001296	0.017001	-0.013960	0.004666	0.009135	0.0036275
Sam Indonesian Equity Fund	0.006543	0.016912	-0.024940	0.032824	-0.000528	0.0061624
Schroder Dana Prestasi	-0.002255	0.014654	-0.009995	0.005827	0.008107	0.0032676
Schroder Indo Equity Fund	0.006282	0.013993	-0.010707	0.005894	0.009040	0.0049003
Nikko Indonesia Equity Fund	-0.003134	0.017284	-0.012048	0.008207	0.005607	0.0031829
Schroder Dana Prestasi Plus	-0.006419	0.014166	-0.007667	0.005951	0.009160	0.0030381
Simas Saham Unggulan	-0.001844	0.037984	-0.023795	0.010903	0.009352	0.0065201
Batavia Dana Saham	0.000023	0.011444	-0.016837	0.003807	0.012703	0.0022281
Schroder 90 Plus Equity Fund	-0.005089	0.012945	-0.008792	0.004835	0.008094	0.0023986
Lautandhana Equity Progresif	-0.001672	0.015802	-0.017945	0.003632	0.002395	0.0004426
Batavia Dana Saham Optimal	0.001550	0.010748	-0.019941	0.003452	0.011189	0.0013996
Dana Ekuitas Andalan	-0.006965	0.014843	-0.012139	0.005914	0.007399	0.0018105
AXA Citradinamis	-0.006039	0.014837	-0.013128	0.003474	0.010110	0.0018507
Simas Danamas Saham	-0.001105	0.014818	-0.020090	0.007019	0.008455	0.0018193
First State Indoequity High Conviction Fund	0.008299	0.005181	-0.019119	0.002450	0.011126	0.0015876
Rata-rata Treynor	0.003670337					

Tabel 4.8 terlihat hasil analisis kinerja reksadana saham konvensional dengan metode Treynor periode 2013-2017 yaitu berfluktuatif dan sebagian besar mengalami kinerja yang baik terlihat pada tabel selama 5 tahun hanya pada tahun

2015 semua reksadana saham konvensional menghasilkan nilai Treynor yang negatif. Hal tersebut menandakan, nilai negatif *return* portofolio secara keseluruhan yang terjadi di tahun 2015 pada tabel 4.3 memiliki nilai lebih rendah dari *return* bebas resiko, sehingga di tahun tersebut tidak dapat menghasilkan keuntungan positif dan kinerja reksadana saham konvensional tergolong tidak baik di tahun 2015. Berdasarkan rata-rata kinerja reksadana saham konvensional dengan metode Treynor secara keseluruhan menunjukkan kinerjanya baik terlihat dari nilai rata-rata Treynor yang bernilai positif sebesar 0.185002811 artinya *return* portofolio yang dihasilkan sebagian besar lebih besar dari nilai *return* bebas resiko. Adapun analisis data melihat dari rata-rata metode Treynor per reksadana saham konvensional dari 2013-2017 terdapat 19 reksadana saham konvensional yang semuanya kinerjanya baik, jika diurutkan yang paling tinggi yaitu HPAM ultima Ekuitas 1 (0.009150829) dan paling rendah yaitu Lautandhana Equity Progresif (0.000442606) yang mana dari kinerja tertinggi dan terendah semuanya memiliki rata-rata Treynor positif, artinya selama lima tahun sebagian besar *return* portofolio yang dihasilkan lebih besar dari nilai *return* bebas resiko sehingga jika dirata-rata investasi dapat menguntungkan

Berdasarkan tabel 4.7 terlihat rata-rata metode Treynor kinerja reksadana saham syariah adalah -0.0030702 dan pada tabel 4.8 rata-rata metode Treynor kinerja reksadana saham konvensional adalah 0.003670337 dimana reksadana saham syariah memiliki nilai negatif dan reksadana saham konvensional bernilai positif terlihat antar keduanya memiliki perbedaan. Berdasarkan nilai rata-rata Jensen yaitu (-0.0030702)

< 0.003670337 artinya kinerja reksadana saham syariah lebih rendah dari reksadana saham konvensional.

4.1.1.5. Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Jensen

Hasil perhitungan kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Jensen. Pada perhitungan ini akan menghasilkan berupa selisih antara *return* portofolio dengan *expected return* portofolio. Pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode Jensen dinilai semakin baik apabila hasilnya semakin besar yang menandakan kemampuan *return* portofolio jauh lebih besar dari *return* yang di ekspektasikan. Kinerja menghasilkan nilai negatif pada metode ini artinya *return* portofolio lebih rendah dari *return* yang diharapkan dan bernilai positif jika *return* portofolio diatas *return* yang diharapkan.

Tabel 4.9.
Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Jensen

Jensen						
Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017	Rata-rata
Cipta Syariah Equity	0.001174	0.006413	-0.004805	-0.001686	-0.003731	-0.0005271
BNP Paribas Pesona Syariah	0.001823	0.004208	-0.002674	0.000543	-0.002006	0.0003787
TRIM Syariah Saham	-0.002675	0.007951	-0.008085	0.001766	-0.002313	-0.0006714
Batavia Dana Syariah	0.002837	0.000726	-0.007494	0.000143	-0.002372	-0.0012322
Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.000045	0.003354	-0.003077	0.001266	-0.00533	-0.0007663
Panin Dana Syariah Saham	-0.000956	0.003676	-0.001918	-0.001028	-0.006838	-0.0014128
CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.001352	0.007176	-0.013804	-0.002767	-0.006551	-0.0034597
Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.008302	0.002493	-0.005738	-0.000781	-0.008075	-0.0040807
Rata-rata Jensen	-0.001471438					

Tabel 4.9 terlihat hasil analisis kinerja reksadana saham syariah dengan metode Jensen periode 2013-2017 yaitu berfluktuatif dan sebagian besar mengalami kinerja yang kurang baik terlihat pada tabel selama tahun 2015 dan 2017 semua reksadana saham syariah dan sebagian di tahun 2013 dan 2016 menghasilkan nilai Jensen yang negatif, hal tersebut menandakan *return* portofolio memiliki nilai lebih rendah dari *return* yang diekspektasi, sehingga di tahun tersebut tidak dapat menghasilkan keuntungan positif dan kinerja reksadana saham konvensional tergolong tidak baik. Berdasarkan rata-rata kinerja reksadana saham syariah dengan metode Jensen secara keseluruhan menunjukkan kinerja reksadana saham syariah tidak baik sebab memiliki hasil kinerja dengan rata-rata Jensen yang bernilai negatif yaitu -0.001471438, negatif artinya *return* portofolio yang dihasilkan lebih rendah dari nilai *return* yang di ekspektasikan. Adapun analisis data melihat dari rata-rata metode Jensen per reksadana saham syariah dari 2013-2017, dari 8 reksadana saham syariah hanya terdapat 1 yang kinerjanya baik yaitu BNP Paribas Pesona Syariah (0.0003787) yang mana hanya ada satu yang memiliki nilai positif berarti kemampuan menghasilkan *return* portofolio lebih besar dari *return* yang di ekspektasikan.

Tabel 4.10.
Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Jensen

Jensen						
Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017	Rata -rata
Pratama Equity	0.023174	0.007873	0.007266	-0.006361	-0.000884	0.0062137
HPAM ultima Ekuitas 1	0.007736	-0.000351	0.007952	0.008021	0.002365	0.0051445
Dana Pratama Ekuitas	0.013680	0.012227	0.008052	-0.006649	-0.000550	0.0053520
Pratama Saham	0.018048	0.006514	0.005682	-0.005992	-0.000551	0.0047400
RHB Alpha Sector Rotation	0.006052	0.007629	0.001470	-0.002549	-0.001500	0.0022206
Sam Indonesian Equity Fund	0.012695	0.006544	-0.010086	0.018830	-0.003128	0.0049711
Schroder Dana Prestasi	0.002326	0.003771	0.005292	-0.001181	-0.002218	0.0015979
Schroder Indo Equity Fund	0.012269	0.003318	0.005007	-0.001180	-0.001401	0.0036027
Nikko Indonesia Equity Fund	0.001242	0.005350	0.003454	0.001270	-0.004591	0.0013450
Schroder Dana Prestasi Plus	-0.001563	0.003008	0.007929	-0.001041	-0.001342	0.0013983
Simas Saham Unggulan	0.002630	0.018394	-0.007172	0.002472	-0.000505	0.0031637
Batavia Dana Saham	0.004490	0.000321	-0.001303	-0.003222	0.001556	0.0003684
Schroder 90 Plus Equity Fund	-0.000324	0.002006	0.007395	-0.002275	-0.002291	0.0009022
Lautandhana Equity Progresif	0.003388	0.005418	-0.001654	-0.003566	-0.006729	-0.0006286
Batavia Dana Saham Optimal	0.006574	-0.000615	-0.004169	-0.003414	0.000294	-0.0002659
Dana Ekuitas Andalan	-0.002309	0.004083	0.003607	-0.001130	-0.003302	0.0001900
AXA Citradinamis	-0.001186	0.003344	0.002483	-0.003904	-0.000719	0.0000038
Simas Danamas Saham	0.004635	0.004166	-0.004418	0.000019	-0.001748	0.0005307
First State Indoequity High Conviction Fund	0.010635	-0.004632	-0.003287	-0.004953	0.000362	-0.0003751
Rata-rata Jensen	0.0021303					

Tabel 4.10 terlihat hasil analisis kinerja reksadana saham konvensional dengan metode Jensen periode 2013-2017 yaitu berfluktuatif terlihat di setiap tahun mengalami nilai positif dan negatif artinya sebagian besar pada reksadana saham konvensional di tiap tahunnya *return* portofolio ada yang telah melampaui *return* ekspektasi dan ada yang belum seperti yang terjadi di tahun 2016 dan 2017 yaitu hampir semua bernilai negatif hanya 4 produk yang memiliki nilai positif per tahunnya. Berdasarkan rata-rata kinerja reksadana saham konvensional dengan metode Jensen secara keseluruhan menunjukkan kinerja reksadana saham syariah

baik sebab memiliki hasil kinerja dengan rata-rata Jensen yang bernilai positif yaitu 0.0021303 artinya *return* portofolio yang dihasilkan lebih tinggi dari nilai *return* yang di ekspektasikan. Adapun analisis data melihat dari rata-rata metode Jensen per reksadana saham konvensional dari 2013-2017 terdapat 16 reksadana saham konvensional yang kinerjanya baik dan 3 yang tidak baik yang paling baik yaitu Pratama Equity (0.006213696) artinya investor mendapatkan keuntungan tertinggi bernilai positif terdapat pada reksadana saham konvensional tersebut, dan investor berinvestasi paling rendah dengan return jauh dari yang diekspektasikan yaitu bernilai negatif terdapat pada Lautandhana Equity Progresif (-0.000628609).

Berdasarkan tabel 4.9 terlihat rata-rata metode Jensen kinerja reksadana saham syariah adalah -0.001471438 dan pada tabel 4.10 rata-rata metode Jensen kinerja reksadana saham konvensional adalah 0.0021303 dimana reksadana saham syariah memiliki nilai negatif dan reksadana saham konvensional bernilai positif menandakan antar keduanya memiliki perbedaan. Berdasarkan nilai rata-rata Jensen yaitu $(-0.001471438) < 0.0021303$ artinya kinerja reksadana saham syariah lebih rendah dari reksadana saham konvensional.

4.1.1.6. Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Modigliani-Modigliani (M^2)

Hasil perhitungan kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Modigliani-Modigliani (M^2). Perhitungan pada metode ini menggunakan selisih antara return portofolio yang disesuaikan dengan return pasar. Adapun data untuk return pasar reksadana saham syariah menggunakan data

bulanan indeks harga saham berdasarkan JII (Jakarta Islamic Index) dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) untuk reksadana saham konvensional. Pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode Modigliani-Modigliani (M^2) dinilai semakin baik apabila hasilnya semakin besar yang menandakan kemampuan *return* portofolio yang disesuaikan jauh lebih besar dari *return* pasar. Kinerja reksadana saham pada pengukuran ini akan bernilai negatif jika *return* portofolio yang disesuaikan lebih kecil dari *return* pasar dan bernilai positif artinya *return* portofolio yang disesuaikan jauh lebih besar dari *return* pasar.

Tabel 4.11.
Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Syariah Tahun 2013 sampai 2017 dengan Metode Modigliani-Modigliani (M^2)

Modigliani Modigliani (M^2)						
Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017	Rata -rata
Cipta Syariah Equity	0.003091	0.00462	-0.003267	-0.002586	-0.005567	-0.0007419
BNP Paribas Pesona Syariah	0.002163	0.00288	-0.000237	-0.000833	-0.002806	0.0002336
TRIM Syariah Saham	-0.001053	0.004986	-0.007497	0.001018	-0.003116	-0.0011322
Batavia Dana Syariah	0.003125	-0.001537	-0.006776	-0.000874	-0.002827	-0.0017778
Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.000709	0.001238	-0.001444	-0.000052	-0.007446	-0.0013989
Panin Dana Syariah Saham	0.00077	0.000031	0.000563	-0.002474	-0.009033	-0.0020285
CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.000346	0.003521	-0.012481	-0.003581	-0.008134	-0.0042041
Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.004811	0.000701	-0.004409	-0.001778	-0.016612	-0.0053816
Rata-rata M^2			-0.002053925			

Tabel 4.11 terlihat hasil analisis kinerja reksadana saham syariah dengan metode Modigliani-Modigliani (M^2) periode 2013-2017 yaitu berfluktuatif dan sebagian besar mengalami kinerja yang kurang baik terlihat pada tabel di setiap tahun terdapat kinerja yang bernilai negatif dan kebanyakan terjadi pada tahun 2015, 2016 dan 2017 semua reksadana saham syariah menghasilkan nilai Jensen yang negatif kecuali Panin Dana Syariah Saham tahun 2015 dan TRIM Syariah Saham tahun 2016

yang bernilai positif. Hal tersebut menandakan dalam 3 tahun berturut negatif disebabkan *return* pasar lebih besar dari *return* portofolio yang telah disesuaikan dengan resiko artinya saat itu kinerja tidak baik dan investor merugi kecuali Panin Dana Syariah Saham tahun 2015 dan TRIM Syariah Saham tahun 2016 yang memberikan keuntungan dengan *return* portofolio diatas ekspektasi. Berdasarkan rata-rata kinerja reksadana saham syariah dengan metode M^2 secara keseluruhan menunjukkan kinerja reksadana saham syariah tidak baik sebab memiliki hasil kinerja dengan rata-rata M^2 yang bernilai negatif yaitu -0.002053925 artinya *return* pasar lebih besar dari *return* portofolio yang telah disesuaikan dengan resiko. Adapun analisis data melihat dari rata-rata metode M^2 per reksadana saham syariah dari 2013-2017, dari 8 reksadana saham syariah hanya terdapat 1 yang kinerjanya baik yaitu BNP Paribas Pesona Syariah (0.0002336) yang mana hanya ada satu yang memiliki nilai positif berarti kemampuan menghasilkan return portofolio lebih kecil dari return pasar, penyebab *return* portofolio demikian karena telah di sesuaikan dengan perbandingan standar deviasi pasar dengan standar deviasi portofolio dan *return* bebas resiko.

Tabel 4.12.
Rata-rata Kinerja Reksadana Saham Konvensional Tahun 2013 sampai 2017 dengan
Metode Modigliani-Modigliani (M^2)

Modigliani Modigliani (M^2)						
Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017	Rata -rata
Pratama Equity	0.013775	0.001072	0.007278	-0.005427	-0.005123	0.0023153
HPAM ultima Ekuitas 1	0.006749	-0.002388	0.008855	0.006518	-0.003719	0.0032032
Dana Pratama Ekuitas	0.010005	0.002700	0.007759	-0.005710	-0.005404	0.0018699
Pratama Saham	0.011165	-0.000242	0.006114	-0.005061	-0.004878	0.0014195
RHB Alpha Sector Rotation	0.005919	0.002921	0.003182	-0.003053	-0.003163	0.0011610
Sam Indonesian Equity Fund	0.010367	0.001705	-0.005236	0.007987	-0.010828	0.0007989
Schroder Dana Prestasi	0.002785	0.000505	0.006466	-0.001874	-0.003982	0.0007799
Schroder Indo Equity Fund	0.009793	0.000713	0.005789	-0.001836	-0.003171	0.0022576
Nikko Indonesia Equity Fund	0.002119	0.002875	0.004707	0.000240	-0.006696	0.0006489
Schroder Dana Prestasi Plus	-0.001071	0.000700	0.008558	-0.001801	-0.003048	0.0006676
Simas Saham Unggulan	0.003495	0.007952	-0.002584	-0.000960	-0.007822	0.0000162
Batavia Dana Saham	0.004783	-0.001417	0.000400	-0.003838	0.000187	0.0000230
Schroder 90 Plus Equity Fund	0.000142	-0.000356	0.007574	-0.002763	-0.004027	0.0001139
Lautandhana Equity Progresif	0.003375	0.002464	0.005259	-0.003973	-0.008832	-0.0003415
Batavia Dana Saham Optimal	0.006156	-0.001963	-0.002068	-0.004040	-0.001164	-0.0006158
Dana Ekuitas Andalan	-0.001560	0.001445	0.004517	-0.001777	-0.004227	-0.0003206
AXA Citradinamis	-0.000708	0.001377	0.003533	-0.003856	-0.001825	-0.0002956
Simas Danamas Saham	0.003830	0.001376	-0.001642	-0.000987	-0.004173	-0.0003191
First State Indoequity High Conviction Fund	0.011348	-0.007767	-0.000868	-0.004855	-0.000836	-0.0005958
Rata-rata M^2			0.0006730			

Tabel 4.12 terlihat hasil analisis kinerja reksadana saham konvensional dengan metode Modigliani-Modigliani (M^2) periode 2013-2017 yaitu berfluktuatif dan sebagian besar mengalami kinerja yang baik namun kurang baik terlihat pada tabel tahun 2016 dan 2017 terdapat kinerja yang bernilai negatif hamper pada semua reksadana saham konvensional kecuali 3 reksadana saham konvensional di tahun 2016 terdapat bernilai positif. Hal tersebut menandakan dalam 2 tahun terakhir kinerja reksadana saham syariah yang diukur dengan metode M^2 menurun dimana *return* pasar IHSG meningkat sedangkan *return* portofolio yang telah disesuaikan dengan resiko lebih rendah dari peningkatan tersebut sehingga kinerja yang

dihasilkan tidak baik yaitu negatif dan investor merugi. Berdasarkan rata-rata kinerja reksadana saham konvensional dengan metode M^2 secara keseluruhan menunjukkan kinerja baik sebab memiliki hasil kinerja dengan rata-rata M^2 yang bernilai positif yaitu 0.000673 artinya sebagian besar *return* pasar lebih kecil dari *return* portofolio yang telah disesuaikan dengan resiko. Adapun analisis data melihat dari rata-rata metode M^2 per reksadana saham konvensional dari 2013-2017, dari 19 reksadana saham syariah terdapat 13 yang kinerjanya baik yaitu HPAM ultima Ekuitas 1, Pratama Equity, Schroder Indo Equity Fund, Dana Pratama Ekuitas, Pratama Saham, RHB Alpha Sector Rotation, Sam Indonesian Equity Fund, Schroder Dana Prestasi, Schroder Dana Prestasi Plus, Nikko Indonesia Equity Fund, Schroder 90 Plus Equity Fund, Batavia Dana Saham, dan Simas Saham Unggulan yang mana semuanya memiliki rata-rata M^2 dalam 5 tahun yang positif berarti kemampuan menghasilkan *return* portofolio besar dari *return* pasar, dimana *return* portofolio telah di sesuaikan dengan perbandingan standar deviasi pasar dengan standar deviasi portofolio dan *return* bebas resiko.

Berdasarkan tabel 4.11 terlihat rata-rata metode Modogliani-Modogliani kinerja reksadana saham syariah adalah -0.002053925 dan pada tabel 4.12 rata-rata metode Jensen kinerja reksadana saham konvensional adalah 0.000673 dimana reksadana saham syariah memiliki nilai negatif dan reksadana saham konvensional bernilai positif menandakan antar keduanya memiliki perbedaan. Berdasarkan nilai rata-rata Modogliani-Modogliani yaitu $(-0.001471438) < 0.0021303$ artinya kinerja reksadana saham syariah lebih rendah dari reksadana saham konvensional.

4.2. Hasil Uji Normalitas

Perhitungan untuk melakukan uji normalitas menggunakan bantuan aplikasi SPSS. Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah nilai residual terdistribusi dengan normal atau tidak dan tahapan ini merupakan asumsi dasar sehingga selanjutnya baru bisa menentukan pengukuran perbedaannya menggunakan perhitungan statistik yang tepat.

4.2.1. Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan *Return* Portofolio

Uji normalitas suatu data dapat dilakukan dengan uji *Kolmogrov-Smirnov*. Berikut hasil uji normalitas data raw return dengan uji *Kolmogrov-Smirnov*:

Tabel 4.13.
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Return
N		27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.007253066
	Std. Deviation	.0032646127
	Absolute	.152
Most Extreme Differences	Positive	.094
	Negatif	-.152
Kolmogorov-Smirnov Z		.789
Asymp. Sig. (2-tailed)		.561

a. Test distribution is Normal. b. Calculated from data.

Sumber : Output SPSS 21, 2019.

Tabel 4.13 terlihat hasil uji normalitas data menggunakan *One Sample Kolmogorov Smirnov test*, berdasarkan hasil pengukuran kinerja menggunakan rata-rata *return* portofolio dari variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham

konvensional terdapat Kolmogorov-Smirnov Z yaitu sebesar 0.789 dan signifikansi diketahui dari *Asymp. Sig.(2-tailed)* sebesar 0.561 .Hal tersebut menunjukkan tingkat signifikansi rata-rata *return* portofolio nilainya berada diatas $\alpha=0.05$ atau $0.561 > 0.05$, artinya hipotesis nol (H_0) diterima dengan demikian kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan rata-rata *return* data terdistribusi Normal.

4.2.2. Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Sharpe

Hasil uji normalitas menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test* pada variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Sharpe:

Tabel 4.14.
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Shape
N		27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.127334151
	Std. Deviation	.0995563776
	Absolute	.246
Most Extreme Differences	Positive	.125
	Negatif	-.246
Kolmogorov-Smirnov Z		1.278
Asymp. Sig. (2-tailed)		.076

a. Test distribution is Normal,

b. Calculated from data.

Sumber : Output SPSS 21, 2019

Tabel 4.14 terlihat hasil uji normalitas data menggunakan *One Sample Kolmogorov Smirnov test*, berdasarkan hasil pengukuran kinerja menggunakan metode Sharpe dari variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham

konvensional terdapat Kolmogorov-Smirnov Z senilai 1.278 dan signifikansi diketahui dari *Asymp. Sig.(2-tailed)* sebesar 0.076. Hal tersebut menunjukkan tingkat signifikansi Sharpe nilainya berada di atas $\alpha=0.05$ melihat dari *Asymp. Sig.(2-tailed)* bernilai $0.076 > 0.05$, artinya hipotesis nol (H_0) diterima dengan demikian kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional metode Sharpe data terdistribusi normal.

4.2.3. Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Treynor

Hasil uji normalitas menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test* pada variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Treynor:

Tabel 4.15.
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Treynor
N		27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.001673137
	Std. Deviation	.0038527116
	Absolute	.138
Most Extreme Differences	Positive	.067
	Negatif	-.138
Kolmogorov-Smirnov Z		.719
Asymp. Sig. (2-tailed)		.679

a. Test distribution is Normal. b. Calculated from data

Sumber : Output SPSS 21, 2019

Tabel 4.15 terlihat hasil uji normalitas data menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* pada perhitungan kinerja menggunakan metode Treynor dengan variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional

didapatkan *Kolmogorov-Smirnov Z* sebesar 0.719 dan signifikansi dapat dilihat dari *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0.679. Hal tersebut menandakan nilai signifikan berada diatas $\alpha=0.05$, artinya variabel reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional dengan metode Treynor adalah terdistribusi normal atau hipotesis nol (H_0) diterima dengan signifikansi $0.679 > 0.05$.

4.2.4. Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Jensen

Hasil uji normalitas menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test* pada variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Jensen:

Tabel 4.16.
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Jensen
N		27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.001063096
	Std. Deviation	.0026318408
	Absolute	.136
Most Extreme Differences	Positive	.136
	Negatif	-.104
Kolmogorov-Smirnov Z		.705
Asymp. Sig. (2-tailed)		.703

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber : Output SPSS 21, 2019

Tabel 4.16 terlihat hasil uji normalitas menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* pada perhitungan menggunakan metode Treynor dengan variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional terdapat nilai

Kolmogorov-Smirnov Z sebesar 1.282 dan signifikansi dapat dilihat dari *Asymp. Sig. (2-tailed)* senilai 0.703. Hal tersebut menandakan variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Jensen adalah terdistribusi normal karena *Asymp. Sig. (2-tailed)* berada diatas $\alpha=0.05$ yaitu $0.703 > 0.05$. Berdasarkan hal tersebut maka hipotesis nol (H_0) diterima dengan demikian kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional yaitu data terdistribusi normal.

4.2.5. Kinerja Reksadana Saham Syariah dan Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Modogliani-Modogliani

Hasil uji normalitas menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test* pada variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Modogliani-Modogliani:

Tabel 4.17.
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Modogliani- Modogliani
N		27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-.000134998
	Std. Deviation	.0018408910
	Absolute	.149
Most Extreme Differences	Positive	.084
	Negatif	-.149
Kolmogorov-Smirnov Z		.772
Asymp. Sig. (2-tailed)		.590

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber : Output SPSS 21, 2019

Tabel 4.17 terlihat hasil uji normalitas menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* pada perhitungan menggunakan metode Modogliani-Modogliani (M^2) dengan variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional terdapat nilai *Kolmogrov-Smirnov Z* sebesar 0.772 dan signifikansi dapat dilihat dari *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0.590. Hal tersebut menandakan variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Modogliani-Modogliani (M^2) adalah terdistribusi normal karena *Asymp. Sig. (2-tailed)* berada diatas $\alpha=0.05$ yaitu $0.590 > 0.05$, berdasarkan hal tersebut maka hipotesis nol (H_0) diterima.

4.3. Hasil Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan pengujian *Independent Samples T- test*. (Siregar, 2013) *Independent Samples* artinya antara dua kelompok, bila sampel-sampel yang menjadi objek penelitian dapat dipisahkan secara tegas, artinya anggota sampel kelompok A tidak ada yang menjadi anggota sampel kelompok B. Adapun sampel independen pada penelitian ini terdiri dari dua yaitu kinerja reksadana saham syariah sebagai kelompok A dan kinerja reksadana saham konvensional sebagai kelompok B. (Siregar, 2013) Untuk menganalisis dua sampel independen dengan jenis data interval/rasio digunakan uji t dua sampel, adapun kriteria pengambilan keputusan berdasarkan nilai probabilitas yaitu pada uji t statistik dua sampel independen (uji t) ini (Siregar, 2013, p. 188) yaitu H_0 diterima jika signifikansi >0.05 , dan H_0 ditolak jika signifikansi < 0.05 .

Pada variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional yang diukur dengan metode rata-rata return, metode Sharpe, metode Treynor, metode Jensen, dan metode Modogliani-Modogliani semuanya terdistribusi normal, maka uji beda yang digunakan adalah uji-t (*t-test*) Berikut adalah hasil uji beda dengan bantuan SPSS 21:

4.3.1. Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Konvensional Berdasarkan Rata-Rata Return

Hasil uji beda untuk variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan rata-rata *Return* portofolio yaitu menggunakan uji-t karena variabelnya ada dua yaitu reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional yang sifatnya masing-masing independen dengan jumlah sampel yang berbeda maka uji t yang digunakan yaitu *Independent Samples T-test*, hasil statistik menggunakan bantuan SPSS 21 yaitu sebagai berikut:

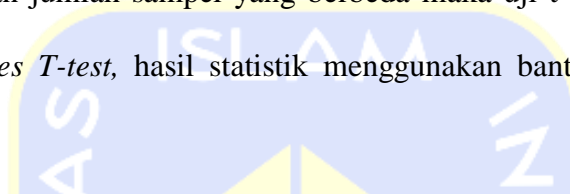
Tabel 4.18.
Hasil Uji *Independent Samples Test*

	Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
	F	Sig.	t	df	Sig. (2- taile d)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
								Lower	Upper
Return Equal variances assumed	1.177	.288	-7.452	25	.000	-.0058260560	.0007817621	-.0074361251	-.0042159868
Return Equal variances not assumed			-8.153	16.340	.000	-.0058260560	.0007146113	-.0073384070	-.0043137049

Berdasarkan tabel 4.18 hasil uji t dengan *Independent Samples Test* didapatkan *Sig. (2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000, maka nilai tersebut berada dibawah $\alpha=0.05$ atau $0.000 < 0.05$. Hal tersebut mengartikan bahwa hipotesis nol (H_0) ditolak dan berdasarkan pengukuran kinerja pada deskriptif variabel rata-rata antara reksadana saham syariah dan konvensional dengan metode *return* portofolio memiliki perbedaan, sehingga hasil uji t membuktikan terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional menggunakan *Return* yaitu *return* portofolio.

4.3.2. Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Konvensional Berdasarkan Metode Sharpe

Hasil uji beda untuk variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional metode Sharpe yaitu menggunakan menggunakan uji-t, karena variabelnya ada dua yaitu reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan jumlah sampel yang berbeda maka uji t yang digunakan yaitu *Independent Samples T-test*, hasil statistik menggunakan bantuan SPSS 21 yaitu sebagai berikut:



Tabel 4.19.
Hasil Uji *Independent Samples Test*

	Levene's Test for Equality of Variances	t-test for Equality of Means								
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Shape	Equal variances assumed	4.414	.046	-10.953	25	.000	-.1946317	.0177694549	-.23123	-.158035
	Equal variances not assumed			-8.444	8.541	.000	-.1946317	.0230483936	-.24721	-.142062

Berdasarkan tabel 4.19 hasil uji t dengan *Independent Samples Test* didapatkan *Sig. (2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000, maka

nilai tersebut berada dibawah $\alpha=0.05$ atau $0.000 < 0.05$. Hal tersebut mengartikan bahwa hipotesis nol (H_0) ditolak dan berdasarkan pengukuran kinerja pada deskriptif variabel rata-rata antara keduanya memiliki perbedaan, sehingga uji t membuktikan terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional menggunakan metode Sharpe.

4.3.3. Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Konvensional Berdasarkan Metode Treynor

Hasil uji beda untuk variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional metode Treynor yaitu menggunakan uji-t karena variabelnya ada dua yaitu reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan jumlah sampel yang berbeda maka uji t yang digunakan yaitu *Independent Samples T-test*, hasil statistik menggunakan bantuan SPSS 21 yaitu sebagai berikut:

Tabel 4.20.
Hasil Uji *Independent Samples Test*

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Treynor	Equal variances assumed	.010	.919	-7.010	25	.000	-.00674055	.0009616238	-.0087210503	-.0047600478
	Equal variances not assumed			-6.842	12.557	.000	-.00674055	.0009851909	-.0088765874	-.0046045108

Berdasarkan tabel 4.20 hasil uji t dengan *Independent Samples Test* didapatkan *Sig. (2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000, maka nilai tersebut berada dibawah $\alpha=0.05$ atau $0.000 < 0.05$. Hal tersebut mengartikan bahwa hipotesis nol (H_0) ditolak dan berdasarkan pengukuran kinerja berdasarkan rata-rata antara keduanya memiliki perbedaan, sehingga uji t membuktikan terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional menggunakan Treynor.

4.3.4. Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Konvensional Berdasarkan Metode Jensen

Hasil uji beda kinerja reksadana saham syariah dan kinerja reksadana saham konvensional metode Jensen yaitu menggunakan uji-t karena variabelnya ada dua yaitu reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan jumlah sampel yang berbeda maka uji t yang digunakan yaitu *Independent Samples T-test*, hasil statistik menggunakan bantuan SPSS 21 yaitu sebagai berikut:

Tabel 4.21.
Hasil Uji *Independent Samples Test*

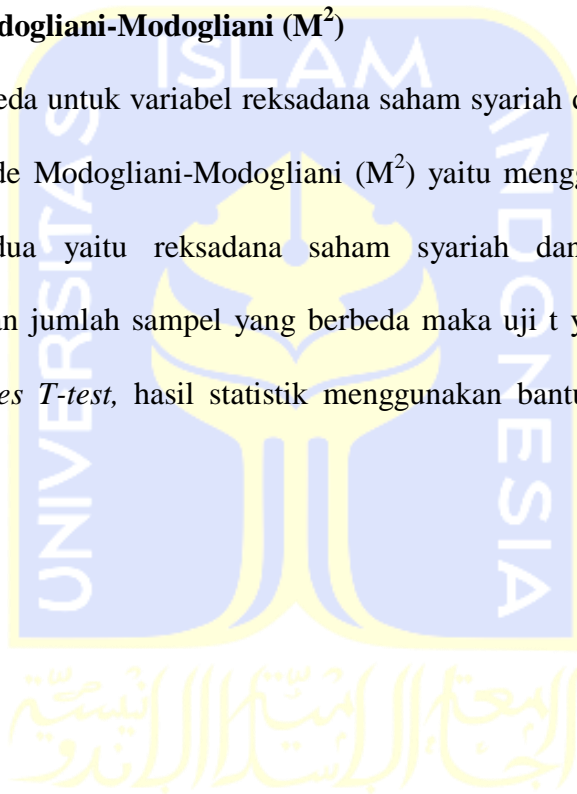
	Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
	F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference		
								Lower	Upper	
Jensen	Equal variances assumed	3.394	.077	-4.130	25	.000	-.0036017090	.0008721831	-.005398	-.0018054
	Equal variances not assumed			-4.830	19.350	.000	-.0036017090	.0007457036	-.005160	-.0020428

Berdasarkan tabel 4.21 hasil uji t dengan *Independent Samples Test* didapatkan *Sig. (2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000, maka nilai tersebut berada dibawah $\alpha=0.05$ atau $0.000 < 0.05$. Hal tersebut mengartikan bahwa hipotesis nol (H_0) ditolak dan berdasarkan pengukuran kinerja berdasarkan

deskriptif variabel rata-rata antara reksadana saham syariah dan konvensional dengan metode Jensen memiliki perbedaan, sehingga hasil uji t membuktikan terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional menggunakan Jensen.

4.3.5. Kinerja Reksadana Saham Syariah Dengan Konvensional Berdasarkan Metode Modogliani-Modogliani (M^2)

Hasil uji beda untuk variabel reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional metode Modogliani-Modogliani (M^2) yaitu menggunakan uji-t karena variabelnya ada dua yaitu reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan jumlah sampel yang berbeda maka uji t yang digunakan yaitu *Independent Samples T-test*, hasil statistik menggunakan bantuan SPSS 21 yaitu sebagai berikut:



Tabel 4.22.
Hasil Uji *Independent Samples Test*

	Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
	F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference		
								Lower	Upper	
Modogliani- Modogliani	2.013	.168	-4.757	25	.000	-.0027269	.0005732	-.00391	-.00155	
Equal variances assumed										
Equal variances not assumed			-3.881	9.203	.004	-.0027269	.0007026	-.00431	-.00115	

Berdasarkan tabel 4.22 hasil uji t dengan *Independent Samples Test* didapatkan *Sig.(2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000, maka nilai tersebut berada dibawah $\alpha=0.05$ atau $0.000 < 0.05$. Hal tersebut mengartikan bahwa hipotesis nol (H_0) ditolak dan berdasarkan pengukuran kinerja berdasarkan deskriptif variabel rata-rata antara reksadana saham syariah dan konvensional dengan metode Modogliani-Modogliani memiliki perbedaan, sehingga hasil uji t membuktikan terdapat perbedaan yang signifikan antara antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional metode Modogliani-Modogliani.

Berdasarkan hasil pengujian hpotesis yang sudah dilakukan untuk membuktikan perbandingan kinerja reksadana saham syariah dan konvensional dengan metode

Sharpe, metode Treynor, metode Jensen, metode Modigliani maka direkap menjadi satu dalam sebuah tabel yaitu sebagai berikut :

Tabel 4.23
Rekapitulasi Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Kinerja Reksadana Saham Konvensional

Pengukuran Kinerja	Reksadana Saham		Keterangan
	Syariah	Konvensional	
<i>Retrun</i> Portofolio	-	✓	Tolak H0
Metode Sharp	-	✓	Tolak H0
Metode Treynor	-	✓	Tolak H0
Metode Jensen	-	✓	Tolak H0
Metode Modigliani-Modigliani	-	✓	Tolak H0

Berdasarkan tabel 4.23 menggambarkan perbandingan kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional yaitu memiliki perbedaan sesuai dengan keterangan H0 ditolak, dan perbandingan antara keduanya reksadana saham konvensional memiliki kinerja yang lebih tinggi dibandingkan reksadana saham syariah secara pengukuran *retrun* portofolio, metode Sharp, metode Jensen, dan metode Modigliani-Modigliani.

4.4. Pembahasan Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil perhitungan uji t (*t-test*) yang sudah dilakukan, hasil perhitungan uji *Independent Samples Test* kinerja reksadana saham dengan rata-rata *return* menunjukkan *Sig.(2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000, yang berada dibawah nilai probabilitas yaitu 0.05 atau $0.000 < 0.05$ maka H0 ditolak, artinya hipotesis alternatif (H_1) diterima yaitu terdapat perbedaan kinerja

antara reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dilihat dari rata-rata *return* portofolio walaupun mean secara keseluruhan antara reksadana saham pada tabel 4.2 rata-rata reksadana saham syariah kinerja *return* portofolionya yaitu senilai 0.00215329 terlihat sama-sama positif dan nilainya tidak jauh berbeda dengan rata-rata reksadana saham konvensional kinerja *return* portofolionya sesuai tabel 4.3 yaitu sebesar 0.008979205 setelah diuji ternyata memiliki perbedaan, penelitian ini didukung oleh penelitian yang menghasilkan penelitian yang sama yaitu (Qomariah, Sari, & Budiarti, 2016) dalam penelitiannya mengukur perbandingan kinerja antara reksadana saham syariah dan konvensional dengan menilai *return* yang hasilnya menunjukkan terdapat perbedaan, dan didukung oleh penelitian (Agussalim, Limakarisma, & Ali, 2017) pada penelitiannya tentang kinerja reksadana saham syariah dan konvensional yaitu pada reksadana saham yang terdaftar di BEI periode 2007-2014 dimana hasil penelitiannya terhadap kinerja dilihat dari *return* pada tahun 2012 adalah terdapat perbedaan. Adapun penelitian yang menghasilkan bahwa dengan *return* kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional tidak ada perbedaan yaitu penelitian (Hesham, Hassan, & Alhenawi, 2010) dalam penelitiannya “islamic versus conventional mutual fund performance in Saudia Arabia” yang menggunakan 4 benchmarks pasar menghasilkan bahwa tidak ada bukti bawa portofolio syria lebih baik atau lebih buruk dari konvensional, dan penelitian (Hamzah & Yohanes, 2006) dalam penelitian analisis perbandingan kinerja reksadana syariah dan dengan reksadana saham konvensional jenis saham pada periode 2008-2012 hasilnya jika dilihat dari *return* maka tidak ada perbedaan.

Berdasarkan hasil pengujian dengan uji t yaitu *Independent Samples Test* pada perbandingan kinerja reksadana saham syariah dan konvensional dengan metode Sharpe menunjukkan nilai *Sig.(2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000 berada dibawah nilai probabilitasnya yaitu 0.05 atau $0.000 < 0.05$ maka H_0 ditolak, sehingga hipotesis alternatif (H_{2a}) diterima artinya terdapat perbedaan antara kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional walaupun mean secara keseluruhan antara reksadana saham pada tabel 4.5 rata-rata reksadana saham syariah kinerja menggunakan metode Sharpe yaitu senilai -0.00962829 terlihat tidak jauh berbeda dengan rata-rata reksadana saham konvensional kinerja menggunakan metode Sharpe sesuai tabel 4.3 yaitu sebesar 0.185002811 setelah diuji ternyata memiliki perbedaan. Penelitian ini didukung oleh penelitian yang memiliki hasil terdapat perbedaan yang menggunakan metode sharpe yaitu penelitian (Putra & Fauzie, 2014) yang menganalisis perbandingan kinerja reksa dana konvensional periode penelitian 2011-2013 menggunakan *sharpe ratio* hasilnya adalah terdapat perbedaan, kemudian penelitian (Arifin, 2011) yang mengukur perbedaan kinerja reksadana saham syariah dan konvensional dengan metode Sharpe dan hasilnya terdapat perbedaan yaitu konvensional sedikit lebih baik dibandingkan kinerja reksadana saham syariah dengan periode sampel 2014-2016, dan dukungan dari penelitian (Hesham, Hassan, & Alhenawi, 2010) dalam penelitiannya "*islamic versus conventional mutual fund performance in Saudia Arabia*" yang menggunakan 4 *benchmarks* pasar menghasilkan bahwa tidak ada bukti bawa portofolio syariah lebih baik atau lebih buruk dari konvensional. Adapun hasil penelitian yang membuktikan

tidak terdapat perbedaan antara kinerja dengan metode Sharpe yaitu penelitian (Agussalim, Limakarisma, & Ali, 2017) pada penelitiannya tentang kinerja reksadana saham syariah dan konvensional yaitu pada reksadana saham yang terdaftar di BEI periode 2007-2014 dimana hasil penelitiannya terhadap kinerja dengan metode Sharpe hasilnya adalah tidak ada perbedaan (Hamzah & Yohanes, 2006) dalam penelitian analisis perbandingan kinerja reksadana syariah dan dengan reksadana saham konvensional jenis saham pada periode 2008-2012 hasilnya dengan metode sharpe hasilnya tidak ada perbedaan.

Selanjutnya hasil pengujian *Independent Samples T-test* pada perbandingan kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Treynor, menunjukkan nilai *Sig.(2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000 dimana berada dibawah nilai probabilitas yaitu $0.000 < 0.05$ maka H_0 ditolak, artinya hipotesis alternatif (H_{2b}) diterima yaitu terdapat perbedaan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional. Berdasarkan hal tersebut terbukti bahwa mean secara keseluruhan yang terlihat berbeda antara reksadana saham pada tabel 4.7 rata-rata reksadana saham syariah kinerja menggunakan metode Treynor yaitu senilai -0.0030702 dengan rata-rata reksadana saham konvensional kinerja menggunakan metode Treynor sesuai tabel 4.8 yaitu sebesar 0.003670337 setelah hasilnya teruji berbeda. Hal ini didukung oleh penelitian yang menunjukkan terdapat perbedaan dengan metode Treynor yaitu penelitian (Agussalim, Limakarisma, & Ali, 2017) yang mendapatkan hasil yaitu terdapat

perbedaan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional namun reksadana saham syariah sedikit lebih baik jika menggunakan metode Treynor, dan penelitian (Putra & Fauzie, 2014) yaitu analisi perbandingan kinerja reksa dana konvensional periode penelitian 2011-2013 menggunakan *Teynor ratio* hasilnya adalah terdapat perbedaan, kemudian penelitian, selain itu didukung oleh penelitian (Arifin, 2011) dalam penelitian kinerja reksadana saham syariah dengan periode sampel 2014 -2016 yang hasilnya adalah terdapat perbedaan dan reksadana saham konvensional sedikit lebih baik dibandingkan reksadana saham syariah dengan metode Treynor, dan penelitian (Hesham, Hassan, & Alhenawi, 2010) dalam penelitiannya “*islamic versus conventional mutual fund performance in Saudia Arabia*” yang menggunakan 4 benchmarks pasar menghasilkan bahwa terdapat perbedaan portofolio syariah atau konvensional diukur dengan metode Treynor. Adapun penelitian yang menghasilkan tidak terdapat perbedaan yaitu (Hamzah & Yohanes, 2014) dalam penelitiannya analisis perbandingan kinerja reksadana syariah dan dengan reksadana saham konvensional jenis saham pada periode 2008-2012 hasilnya dengan metode Treynor hasilnya tidak ada perbedaan.

Berdasarkan hasil pengujian dengan uji t yaitu *Independent Samples Test* pada perbandingan kinerja reksadana saham syariah dan konvensional dengan metode Jensen menunjukkan nilai *Sig.(2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000 yaitu berada dibawah nilai probabilitasnya yaitu 0.05 atau $0.000 < 0.05$ maka H_0 ditolak, sehingga hipotesis alternative (H_{2c}) diterima artinya terdapat perbedaan

antara kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional metode Jensen, dengan demikian terbukti bahwa mean secara keseluruhan terlihat berbeda antara reksadana saham pada tabel 4.9 rata-rata reksadana saham syariah kinerja menggunakan metode Jensen yaitu senilai -0.001471438 dengan rata-rata reksadana saham konvensional kinerja menggunakan metode Jensen sesuai tabel 4.10 yaitu sebesar 0.0021303 ternyata hasilnya teruji berbeda. Penelitian ini didukung oleh hasil penelitian yang memiliki hasil terdapat perbedaan dengan metode Jensen yaitu penelitian (Agussalim, Limakarisma, & Ali, 2017) yang meneliti kinerja reksadana saham pada produk syariah dan konvensional dimana hasil penelitiannya dengan metode Jensen didapat terdapat perbedaan antara kinerja reksadana saham syariah dan konvensional tersebut, dan penelitian (Putra & Fauzie, 2014) yaitu analisis perbandingan kinerja reksadana konvensional periode penelitian 2011-2013 menggunakan *Jensen ratio* hasilnya adalah terdapat perbedaan, selain itu didukung oleh penelitian dan penelitian (Hesham, Hassan, & Alhenawi, 2010) dalam penelitiannya “*islamic versus conventional mutual fund performance in Saudia Arabia*” yang menggunakan 4 *benchmarks* pasar menghasilkan bahwa terdapat perbedaan portofolio syariah atau konvensional diukur dengan metode Jensen. Adapun penelitian yang menghasilkan tidak terdapat perbedaan yaitu (Hamzah & Yohanes, 2014) dalam penelitiannya analisis perbandingan kinerja reksadana syariah dan dengan reksadana saham konvensional jenis saham pada periode 2008-2012 hasilnya dengan metode Jensen hasilnya tidak ada perbedaan.

Berdasarkan hasil pengujian *Independent Samples T-test* pada perbandingan kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional dengan metode Modogliani-Modogliani, menunjukkan nilai *Sig.(2-tailed)* dari *Equal variances assumed* adalah sebesar 0.000 dimana berada dibawah nilai probabilitas 0.05 yaitu $0.000 < 0.05$ maka H_0 ditolak, artinya hipotesis alternatif diterima (H_{2d}) terdapat perbedaan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional. Hasil uji tersebut membuktikan bahwa jika melihat mean secara keseluruhan antara reksadana saham pada tabel 4.11 rata-rata reksadana saham syariah kinerja menggunakan metode M^2 yaitu senilai -0.002053925 dengan rata-rata reksadana saham konvensional kinerja menggunakan metode M^2 sesuai tabel 4.12 yaitu sebesar 0.0006730 terlihat cukup berbeda dan setelah diuji hasilnya benar teruji berbeda. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian (Hesham, Hassan, & Alhenawi, 2010) pada “*penelitian islamic versus conventional mutual funds performance in Saudi Arabia: a case study*” hasilnya dengan pengukuran Modogliani-Modogliani reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional terdapat perbedaan namun reksadana saham syariah sedikit lebih unggul. Adapun penelitian (Hamzah & Yohanes, 2014) dalam penelitiannya analisis perbandingan kinerja reksadana syariah dan dengan reksadana saham konvensional jenis saham pada periode 2008-2012 hasilnya dengan metode Modogliani-Modogliani hasilnya tidak ada perbedaan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

4.5. Kesimpulan

Kesimpulan dalam penelitian ini didasarkan pada hasil pengujian yang sudah dilakukan dengan analisis data serta pembahasan mengenai pengujian untuk mengetahui perbedaan kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional yang dilakukan dengan beberapa metode yaitu dimulai dari return portofolio, metode Sharpe, metode Treynor, metode Jensen, metode Modogliani-Modogliani sehingga didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Dilihat dari pengukuran kinerja reksadana saham dengan menilai rata-rata *return* portofolio dengan uji t didapatkan nilai signifikansi perbedaan antara kinerja reksdana saham syariah dan reksadana saham dilihat dari rata-rata return portofolio yaitu 0.000 artinya signifikan berada dibawah $\alpha = 0.05$ atau $0.000 < 0.05$, artinya H_0 ditolak, yaitu terdapat perbedaan kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional yaitu berdasarkan *return* portofolio.
2. Dilihat dari pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode Sharpe dengan uji t didapatkan nilai signifikansi perbandingan antara kinerja reksadana saham syariah dan konvensional yaitu 0.000 dimana berada dibawah $\alpha = 0.05$ atau $0.000 < 0.05$ artinya H_0 ditolak, yaitu terdapat perbedaan antara reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional berdasarkan metode Sharpe.

3. Dilihat dari perhitungan kinerja reksadana saham dengan metode Treynor dengan melakukan uji t didapatkan nilai signifikansi perbandingan antara kinerja reksadana saham syariah dan konvensional yaitu 0.000 dimana berada dibawah $\alpha = 0.05$ atau $0.000 < 0.05$ artinya H_0 ditolak, yaitu terdapat perbedaan antara reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional berdasarkan metode Treynor.
4. Dilihat dari pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode Jensen dengan uji t didapatkan nilai signifikansi perbandingan antara kinerja reksadana saham syariah dan konvensional yaitu 0.000 dimana berada dibawah $\alpha = 0.05$ atau $0.000 < 0.05$ artinya H_0 ditolak, yaitu terdapat perbedaan antara reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional.
5. Dilihat dari pengukuran kinerja reksadana saham dengan metode Modogliani-Modogliani dengan uji t didapatkan nilai signifikansi perbandingan antara kinerja reksadana saham syariah dan konvensional yaitu 0.000 dimana berada dibawah $\alpha = 0.05$ atau $0.000 < 0.05$ artinya H_0 ditolak, yaitu terdapat perbedaan antara reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional berdasarkan metode Modogliani-Modogliani.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan untuk membandingkan kinerja reksadana saham antara konvensional dengan syariah dengan menggunakan lima alat ukur yaitu rata-rata *return* (*return* portofolio), metode Sharpe, metode Treynor, metode Jensen, dan metode Modogliani-Modogliani dengan 8 sampel reksadana

saham syariah dan 19 sampel reksadana saham konvensional dengan periode 2013-2017 didapatkan hasil bahwa terdapat perbedaan antara kinerja reksadana saham syariah dan reksadana saham konvensional.

5.2. Saran

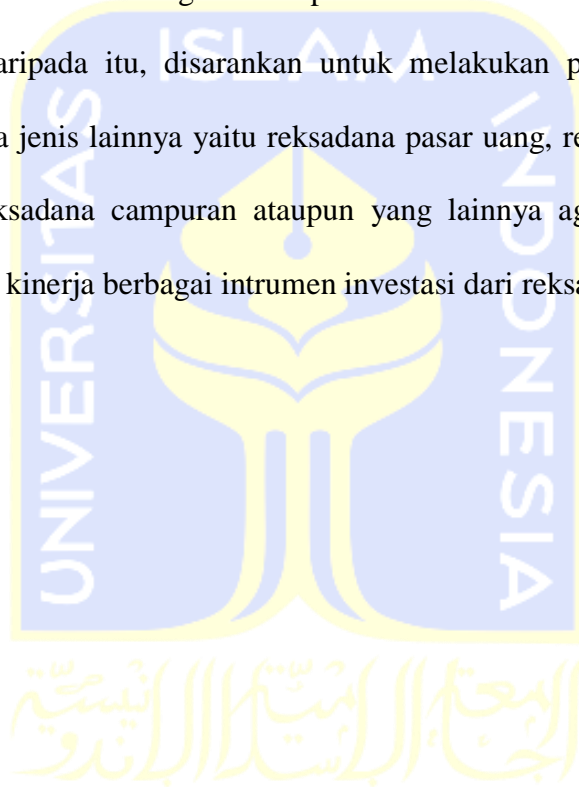
Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan oleh penulis, adapun beberapa saran yang ingin disampaikan yaitu sebagai berikut:

1. Bagi Praktisi

Saran bagi praktisi meliputi saran bagi para investor maupun calon investor yang akan melihat perbandingan kinerja reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional sebaiknya melakukan penilaian kinerja terlebih dahulu untuk mendapatkan informasi lebih dalam memilih reksadana nantinya. Bagi investor yang akan melakukan investasi pada reksadana saham jika menilai kinerja dari tingkat keuntungan disarankan untuk memiliki reksadana saham konvensional karena rata-rata return sedikit lebih tinggi dibandingkan reksadana saham syariah, namun reksadana saham syariah juga bisa menjadi pilihan yang tepat jika menimbang pada investasi dengan prinsip syariah.

2. Bagi Penelitian Berikutnya

Adapun saran untuk penelitian berikutnya yaitu menambah jumlah sampel yang lebih banyak dan berbeda dari sampel penelitian ini agar didapatkan hasil dengan pandangan yang beragam, adapun saran untuk metode pengujian kinerja perlu ditambah dengan yang belum pernah digunakan dalam penelitian ini agar hasil penelitian memiliki penilaian tambahan. Selain daripada itu, disarankan untuk melakukan perbandingan kinerja reksadana jenis lainnya yaitu reksadana pasar uang, reksadana pendapatan tetap, reksadana campuran ataupun yang lainnya agar menambah hasil penilaian kinerja berbagai instrumen investasi dari reksadana.



Daftar Pustaka

- Bursa Efek Indonesia*. (2008). Retrieved Januari 13, 2019, from Bursa Efek Indonesia Web site: <https://www.idx.co.id>
- Undang-Undang Pasar Modal*. (2010, 01 1). Retrieved 11 06, 2018, from Otoritas Jasa Keuangan Web site: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/>
- Fatwa Pasar Modal Syariah*. (2015, 11 20). Retrieved 11 5, 2018, from Bursa Efek Indonesia Web site: <https://www.idx.co.id/idx-syariah/fatwa-regulasi/>
- Data Daftar Reksadana*. (2016, januari 29). Retrieved November 27, 2018, from Bareksa: <https://www.bareksa.com/>
- Otoritas Jasa Keuangan*. (2017). Retrieved Oktober 22, 2018, from Otoritas Jasa Keuangan Web site: <https://www.ojk.go.id/>
- Bank Indonesia*. (2018, Desember 12). Retrieved Desember 12, 2018, from Bank Indonesia Web site: <https://www.bi.go.id/id/moneter/operasi/lelang-sbi/Default.aspx>
- Bursa Efek Indonesia*. (2018). Retrieved Januari 13, 2018, from Bursa Efek Indonesia Web site: <https://www.idx.co.id>
- Kontan.co.id*. (2018, Desember 13). Retrieved Desember 13, 2018, from Kontan.co.id web site: <https://pusatdata.kontan.co.id>
- PT.Bareksa Portal Investasi*. (2018, Desember 29). Retrieved Desember 29, 2018, from PT.Bareksa Portal Investasi Web site: <https://www.bareksa.com>
- Yahoo Finance*. (2018, Desember 11). Retrieved Desember 11, 2018, from Yahoo Finance Website: <https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKSE/history?p=%5EJKSE>
- Yahoo Finance*. (2018, Desember 11). Retrieved Desember 11, 2018, from Yahoo Finance Web site: <https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKII/>
- Achsien, I. H. (2000). *investasi syariah di pasar modal menggagas knsep dan praktek manajemen portofolio syariah*. jakarta: gramedia pustaka utama.

- Adhiendy, M. (2015). Analisis Kinerja Reksadana Saham Syariah yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2013. *Skripsi*.
- Agussalim, M., Limakarisma, N., & Ali, H. (2017). Mutual Funds Performance: Conventional and Sharia Product. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(4), 150-156.
- Arifin, E. S. (2011). Kinerja Reksadana Saham Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 17(1), 82-86.
- Asraf, D. (2013). Performance evaluation of Islamic mutual funds relative to conventional funds : Empirical evidence from Saudi Arabia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 6(2), 105-121.
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Gafar, M. S. (2017). *Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham Syariah Dan Reksadana Saham Konvensional Di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Hamzah, A., & Yohanes, A. (2014). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Reksa Dana Konvensional Jenis Saham Pada Periode 2008-2018. *Jurnal MIX*, IV(3), 396-409.
- Hartono, J. (2010). *Teori Portfolio dan Analisis Investasi* (Ketujuh ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Hesham, M., Hassan, M. K., & Alhenawi, Y. (2010). Islamic Versus Conventional Mutual Funds Performance in Saudi Arabia: A Case Study. *JKAU: Islamic Econ*, 23(2), 157-193.
- Hoepner, A. G., Rammal, H. G., & Rezac, M. (2010). Islamic Mutual Funds' Financial Performance and International. *The European journal of finance*, 1-37.
- Kuncoro, M. (2001). *Metode Kuantitatif : Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Pencetakan AMP YKPN.
- Kuncoro, M. (2007). *Metode Kuntitatif : Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Mansor, F., & Bhatti, M. I. (2011). Risk and Return Analysis on Performance of the Islamic mutual funds: Evidence from Malaysia. *Global Economy and Finance Journal*, 4(1), 19-31.
- Putra, B. P., & Mawardi, I. (2016). Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah di Indonesia Menggunakan Metode Sharpe. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 3(9), 683-698.
- Putra, J., & Fauzie, S. (2014). Analisa Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 2(5), 282-259.
- Qomariah, N., Sari, M. I., & Budiarti, D. A. (2016). Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional (Pada Reksadana Saham Dan Reksadana Pendapatan Tetap Yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014). *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 417-427.
- Rachman, A., & Mawardi, I. (2015). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, BI Rate Terhadap Net Aset Value Reksa Dana. *JESTT*, 2(12), 986-1001.
- Reinsberg, B. (2017). Trust Funds as a Lever of Influence at International Development Organizations. *Global Policy*, 8(5), 85-95.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* (2 ed.). Jakarta: Erlangga.
- Setiawan, C., & Oktariza, H. (2013). Syariah and Conventional Stocks Performance of Public Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting, Finance and Economics*, 3(1), 51-64.
- Siregar, S. (2013). *Metode Kuantitatif: Dilengkapi Perbandingan Perhitungan Manual & SPSS*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Sulistiyawati, A. I., & Yuliani, I. (2017). Pengungkapan Islamis Social Reporting Pada Indeks Saham Syariah Indonesia. *Journal of Accounting & Finance*, 13(2), 15-27.
- Van der Schaar Investments B.V.* (n.d.). Retrieved Januari 11, 2018, from Van der Schaar Investments B.V. web site: <https://www.indonesia-investments.com>
- Vince, R., & Ningrum, K. (2012). Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 96-113.

Lampiran 1
 Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan Return Reksadana Saham Syariah

Cipta Syariah Equity			BNP Paribas Pesona Syariah		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	1720.19		12/28/2012	2116.16	
30-Jan-13	1751.56	0.018236	31-Jan-13	2163.57	0.022404
28-Feb-13	1834.28	0.047226	28-Feb-13	2333.01	0.078315
30-Mar-13	1943.05	0.059298	28-Mar-13	2427.59	0.04054
30-Apr-13	1995.44	0.026963	30-Apr-13	2505.73	0.032188
31-May-13	1999.24	0.001904	31-May-13	2617.75	0.044706
28-Jun-13	1899.05	-0.050114	28-Jun-13	2479.47	-0.052824
31-Jul-13	1779.65	-0.062874	31-Jul-13	2309.69	-0.068474
30-Aug-13	1810.1	0.01711	30-Aug-13	2125.33	-0.07982
30-Sep-13	1783.66	-0.014607	30-Sep-13	2134.68	0.004399
31-Oct-13	1851.38	0.037967	31-Oct-13	2227.12	0.043304
29-Nov-13	1800.61	-0.027423	29-Nov-13	2095.18	-0.059242
30-Dec-13	1760.26	-0.022409	30-Dec-13	2096.31	0.000539
Rata-rata <i>rp</i>		0.00261	Rata-rata <i>rp</i>		0.0005
30-Jan-14	1799.54	0.022315	30-Jan-14	2164.46	0.03251
28-Feb-14	1887.44	0.048846	28-Feb-14	2272.59	0.049957
30-Mar-14	1931.12	0.023142	28-Mar-14	2339.29	0.02935
30-Apr-14	1946	0.007705	30-Apr-14	2374.79	0.015176
30-May-14	1987.42	0.021285	30-May-14	2427.6	0.022238
30-Jun-14	2005.5	0.009097	30-Jun-14	2418.13	-0.003901
25-Jul-14	2140.54	0.067335	25-Jul-14	2562.15	0.059558
29-Aug-14	2132.57	-0.003723	29-Aug-14	2568.2	0.002361
30-Sep-14	2117.63	-0.007006	30-Sep-14	2527.23	-0.015953
31-Oct-14	2117.86	0.000109	31-Oct-14	2492.05	-0.01392
28-Nov-14	2192.07	0.03504	28-Nov-14	2556.88	0.026015
30-Dec-14	2209.89	0.008129	30-Dec-14	2596.51	0.015499
Rata-rata <i>rp</i>		0.01936	Rata-rata <i>rp</i>		0.01824
30-Jan-15	2228.75	0.008534	30-Jan-15	2629.6	0.012744
27-Feb-15	2263.87	0.015758	27-Feb-15	2655.08	0.00969
31-Mar-15	2250.94	-0.005711	31-Mar-15	2613.45	-0.015679
30-Apr-15	2135.1	-0.051463	30-Apr-15	2422.29	-0.073145
29-May-15	2241.1	0.049646	29-May-15	2596.56	0.071944
30-Jun-15	2097.22	-0.064201	30-Jun-15	2329.63	-0.102801

31-Jul-15	2065.49	-0.01513	31-Jul-15	2282.4	-0.020274
31-Aug-15	1896.59	-0.081772	31-Aug-15	2096.49	-0.081454
30-Sep-15	1790.77	-0.055795	30-Sep-15	1978.69	-0.056189
30-Oct-15	1902.28	0.062269	30-Oct-15	2123.63	0.07325
30-Nov-15	1849.62	-0.027683	30-Nov-15	2100.84	-0.010732
30-Dec-15	1898.38	0.026362	30-Dec-15	2187.31	0.04116
Rata-rata rp		-0.0116			-0.01262
31-Jan-16	1901.67	0.001733	29-Jan-16	2176.01	-0.005166
29-Feb-16	1989.98	0.046438	29-Feb-16	2231.43	0.025469
31-Mar-16	2059.55	0.03496	31-Mar-16	2328.53	0.043515
29-Apr-16	2072.16	0.006123	29-Apr-16	2341.14	0.005415
31-May-16	2046.47	-0.012398	31-May-16	2347.37	0.002661
30-Jun-16	2173.89	0.062263	30-Jun-16	2498.27	0.064285
29-Jul-16	2254.56	0.037109	29-Jul-16	2654.96	0.062719
31-Aug-16	2290.45	0.015919	31-Aug-16	2627.09	-0.010497
30-Sep-16	2257.69	-0.014303	30-Sep-16	2598.98	-0.0107
31-Oct-16	2249.26	-0.003734	31-Oct-16	2624.15	0.009685
30-Nov-16	2090.82	-0.070441	30-Nov-16	2437.17	-0.071254
30-Dec-16	2112.63	0.010431	30-Dec-16	2490.67	0.021952
Rata-rata rp		0.00951	Rata-rata rp		0.01151
31-Jan-17	2100.93	-0.005538	31-Jan-17	2494.76	0.001642
28-Feb-17	2113.63	0.006045	28-Feb-17	2537.4	0.017092
31-Mar-17	2141.48	0.013176	31-Mar-17	2591.77	0.021427
28-Apr-17	2191.4	0.023311	28-Apr-17	2658.38	0.025701
31-May-17	2186.5	-0.002236	31-May-17	2630.19	-0.010604
22-Jun-17	2220.18	0.015404	22-Jun-17	2675.45	0.017208
31-Jul-17	2209.4	-0.004855	31-Jul-17	2641.36	-0.012742
31-Aug-17	2220.83	0.005173	31-Aug-17	2664.3	0.008685
29-Sep-17	2185.04	-0.016116	29-Sep-17	2620.84	-0.016312
31-Oct-17	2178.35	-0.003062	31-Oct-17	2609.09	-0.004483
29-Nov-17	2109.97	-0.031391	30-Nov-17	2530.3	-0.030198
29-Dec-17	2182.64	0.034441	29-Dec-17	2635.15	0.041438
Rata-rata rp		0.00286	Rata-rata rp		0.0049

TRIM Syariah Saham			Batavia Dana Syariah		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	1417.63		12/28/2012	1657.29	
30-Jan-13	1443.28	0.018094	31-Jan-13	1720.81	0.038328
28-Feb-13	1556.21	0.078245	28-Feb-13	1868.18	0.08564
27-Mar-13	1647.68	0.058777	28-Mar-13	1935.17	0.035858
30-Apr-13	1649.24	0.000947	30-Apr-13	2025.23	0.046539
31-May-13	1707.91	0.035574	31-May-13	2134.2	0.053806
28-Jun-13	1581.13	-0.074231	28-Jun-13	1946.37	-0.08801
31-Jul-13	1474.19	-0.067635	31-Jul-13	1836.77	-0.05631
30-Aug-13	1340.69	-0.090558	30-Aug-13	1719.79	-0.063688
30-Sep-13	1337.83	-0.002133	30-Sep-13	1707.21	-0.007315
31-Oct-13	1393.06	0.041283	31-Oct-13	1755.32	0.02818
29-Nov-13	1309.23	-0.060177	29-Nov-13	1643.69	-0.063595
30-Dec-13	1323.45	0.010861	30-Dec-13	1658.1	0.008767
Rata-rata <i>rp</i>		-0.00425	Rata-rata <i>rp</i>		0.00152
30-Jan-14	1354.81	0.023696	30-Jan-14	1728.21	0.042283
28-Feb-14	1430.66	0.055986	28-Feb-14	1785.29	0.033028
28-Mar-14	1500.04	0.048495	28-Mar-14	1882.33	0.054355
30-Apr-14	1526.62	0.01772	30-Apr-14	1842.56	-0.021128
30-May-14	1554.71	0.0184	30-May-14	1834.94	-0.004136
30-Jun-14	1533.94	-0.013359	30-Jun-14	1797.43	-0.020442
25-Jul-14	1639.49	0.06881	25-Jul-14	1935.44	0.076782
29-Aug-14	1650.46	0.006691	29-Aug-14	1962.51	0.013986
30-Sep-14	1630.97	-0.011809	30-Sep-14	1952.34	-0.005182
31-Oct-14	1624.36	-0.004053	31-Oct-14	1919.03	-0.017062
28-Nov-14	1665.54	0.025352	28-Nov-14	1958.38	0.020505
30-Dec-14	1715.51	0.030002	30-Dec-14	1992.2	0.017269
Rata-rata <i>rp</i>		0.02216	Rata-rata <i>rp</i>		0.01586
30-Jan-15	1739.55	0.014013	30-Jan-15	2028.36	0.018151
27-Feb-15	1763.71	0.013889	27-Feb-15	2063.2	0.017176
31-Mar-15	1728.66	-0.019873	31-Mar-15	2004.48	-0.028461
30-Apr-15	1623.37	-0.060908	30-Apr-15	1902.39	-0.050931
29-May-15	1676.54	0.032753	29-May-15	1955.71	0.028028
30-Jun-15	1560.55	-0.069184	30-Jun-15	1834.07	-0.062197
31-Jul-15	1544.48	-0.010298	31-Jul-15	1819.39	-0.008004
31-Aug-15	1428.37	-0.075177	31-Aug-15	1690.17	-0.071024

30-Sep-15	1345.53	-0.057996	30-Sep-15	1585.13	-0.062148
30-Oct-15	1410.59	0.048353	30-Oct-15	1652.13	0.042268
30-Nov-15	1378.53	-0.022728	30-Nov-15	1615.28	-0.022305
30-Dec-15	1426.23	0.034602	30-Dec-15	1683.43	0.042191
		-0.01438			-0.0131
29-Jan-16	1464.57	0.026882	29-Jan-16	1704.83	0.012712
29-Feb-16	1524.44	0.040879	29-Feb-16	1765.05	0.035323
31-Mar-16	1553.06	0.018774	31-Mar-16	1794.67	0.016781
29-Apr-16	1566.85	0.008879	29-Apr-16	1806.16	0.006402
31-May-16	1582.92	0.010256	31-May-16	1844.88	0.021438
30-Jun-16	1686.77	0.065607	30-Jun-16	1957.35	0.060963
29-Jul-16	1758.58	0.042572	29-Jul-16	2047.08	0.045843
31-Aug-16	1751.95	-0.00377	31-Aug-16	2048.58	0.000733
30-Sep-16	1726.85	-0.014327	30-Sep-16	2040.62	-0.003886
31-Oct-16	1740.58	0.007951	31-Oct-16	2058.47	0.008747
30-Nov-16	1628.2	-0.064565	30-Nov-16	1892.12	-0.080812
30-Dec-16	1644.42	0.009962	30-Dec-16	1909.03	0.008937
Rata-rata rp		0.01243	Rata-rata rp		0.0111
31-Jan-17	1628.5	-0.009681	31-Jan-17	1904.83	-0.0022
28-Feb-17	1640.31	0.007252	28-Feb-17	1904.57	-0.000136
31-Mar-17	1673.69	0.02035	31-Mar-17	1952.69	0.025266
28-Apr-17	1715.51	0.024987	28-Apr-17	1999.38	0.023911
31-May-17	1706.65	-0.005165	31-May-17	1975.52	-0.011934
22-Jun-17	1732.44	0.015111	22-Jun-17	2013.48	0.019215
31-Jul-17	1729.17	-0.001888	31-Jul-17	1997.83	-0.007773
31-Aug-17	1724.18	-0.002886	31-Aug-17	2006.02	0.004099
29-Sep-17	1699.01	-0.014598	29-Sep-17	1977.87	-0.014033
31-Oct-17	1678.56	-0.012036	31-Oct-17	1955.28	-0.011421
30-Nov-17	1652.57	-0.015484	30-Nov-17	1908.32	-0.024017
29-Dec-17	1734.79	0.049753	29-Dec-17	2018.79	0.057889
Rata-rata rp		0.00464	Rata-rata rp		0.00491

CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah			Mandiri Investa Atraktif Syariah		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	1430.1		12/28/2012	1281.67	
31-Jan-13	1466.28	0.025299	31-Jan-13	1295.22	0.010572
28-Feb-13	1563.75	0.066474	28-Feb-13	1378.63	0.064398
30-Mar-13	1627.35	0.040671	30-Mar-13	1440.57	0.044929
30-Apr-13	1679.33	0.031941	30-Apr-13	1470.72	0.020929
31-May-13	1727.42	0.028636	31-May-13	1516.68	0.03125
28-Jun-13	1644.93	-0.047753	28-Jun-13	1392.16	-0.0821
31-Jul-13	1552.03	-0.056477	31-Jul-13	1284.39	-0.077412
30-Aug-13	1411.98	-0.090237	30-Aug-13	1136.5	-0.115144
30-Sep-13	1408.15	-0.002713	30-Sep-13	1132.17	-0.00381
31-Oct-13	1469.57	0.043618	31-Oct-13	1180.47	0.042661
29-Nov-13	1370.73	-0.067258	29-Nov-13	1106.99	-0.062246
30-Dec-13	1367.83	-0.002116	30-Dec-13	1111.5	0.004074
30-Jan-14	1413.46	0.033359	30-Jan-14	1138.32	0.02413
28-Feb-14	1488.83	0.053323	28-Feb-14	1191.98	0.04714
28-Mar-14	1527.95	0.026276	28-Mar-14	1236	0.03693
30-Apr-14	1535.3	0.00481	30-Apr-14	1249.44	0.010874
30-May-14	1548.93	0.008878	30-May-14	1272.44	0.018408
30-Jun-14	1532.91	-0.010343	30-Jun-14	1259.61	-0.010083
25-Jul-14	1649.92	0.076332	25-Jul-14	1328.27	0.054509
29-Aug-14	1681.61	0.019207	29-Aug-14	1330.85	0.001942
30-Sep-14	1648.4	-0.019749	30-Sep-14	1294.34	-0.027434
31-Oct-14	1634.37	-0.008511	31-Oct-14	1282.33	-0.009279
28-Nov-14	1725.97	0.056046	28-Nov-14	1322.28	0.031154
30-Dec-14	1771.85	0.026582	30-Dec-14	1344.6	0.01688
30-Jan-15	1787.61	0.008895	30-Jan-15	1369.51	0.018526
27-Feb-15	1813.56	0.014517	27-Feb-15	1396.1	0.019416
31-Mar-15	1738.7	-0.041278	31-Mar-15	1373.78	-0.015987
30-Apr-15	1618.3	-0.069247	30-Apr-15	1288.26	-0.062252
29-May-15	1665.96	0.029451	29-May-15	1339.59	0.039844
30-Jun-15	1538.44	-0.076544	30-Jun-15	1249.39	-0.067334
31-Jul-15	1492.68	-0.029744	31-Jul-15	1206.28	-0.034505
31-Aug-15	1360.38	-0.088633	31-Aug-15	1110.44	-0.079451
30-Sep-15	1266.79	-0.068797	30-Sep-15	1057.61	-0.047576
30-Oct-15	1331.33	0.050948	30-Oct-15	1116.55	0.055729

30-Nov-15	1313.9	-0.013092	30-Nov-15	1097.39	-0.01716
30-Dec-15	1354.18	0.030657	30-Dec-15	1138.87	0.037799
29-Jan-16	1363.71	0.007037	29-Jan-16	1142.64	0.00331
29-Feb-16	1416.31	0.038571	29-Feb-16	1181.5	0.034009
31-Mar-16	1433.04	0.011812	31-Mar-16	1219.33	0.032019
29-Apr-16	1427.19	-0.004082	29-Apr-16	1222.84	0.002879
31-May-16	1432.6	0.003791	31-May-16	1220.72	-0.001734
30-Jun-16	1526.88	0.06581	30-Jun-16	1305.47	0.069426
29-Jul-16	1598.17	0.04669	29-Jul-16	1362.45	0.043647
31-Aug-16	1635.44	0.02332	31-Aug-16	1376.65	0.010422
30-Sep-16	1610.32	-0.01536	30-Sep-16	1348.2	-0.020666
31-Oct-16	1606.49	-0.002378	31-Oct-16	1370.28	0.016377
30-Nov-16	1485.72	-0.075176	30-Nov-16	1277.26	-0.067884
30-Dec-16	1491.11	0.003628	30-Dec-16	1278.44	0.000924
31-Jan-17	1489.96	-0.000771	31-Jan-17	1270.31	-0.006359
28-Feb-17	1491.33	0.000919	28-Feb-17	1268.83	-0.001165
31-Mar-17	1506.31	0.010045	31-Mar-17	1282.31	0.010624
28-Apr-17	1549.09	0.028401	28-Apr-17	1302.02	0.015371
31-May-17	1526.78	-0.014402	31-May-17	1295.13	-0.005292
22-Jun-17	1554.53	0.018176	22-Jun-17	1310.13	0.011582
31-Jul-17	1518.92	-0.022907	31-Jul-17	1293.52	-0.012678
31-Aug-17	1519.71	0.00052	31-Aug-17	1297.45	0.003038
29-Sep-17	1505.98	-0.009035	29-Sep-17	1274.66	-0.017565
31-Oct-17	1483.12	-0.015179	31-Oct-17	1270.92	-0.002934
30-Nov-17	1436.85	-0.031198	30-Nov-17	1236.78	-0.026862
29-Dec-17	1493.08	0.039134	29-Dec-17	1242.39	0.004536

البحر العربي للدراسات والبحوث

Manulife Syariah Sektoral Amanah			Panin Dana Syariah Saham		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	3215.64		12/28/2012	1041.06	
31-Jan-13	3282.6	0.02082323	31-Jan-13	1061.09	0.019240005
28-Feb-13	3506.1	0.06808627	28-Feb-13	1138.6	0.073047527
28-Mar-13	3603.71	0.02784005	28-Mar-13	1181.12	0.037344107
30-Apr-13	3747.37	0.03986447	30-Apr-13	1259.02	0.065954348
30-May-13	3889.83	0.038016	31-May-13	1322.27	0.050237486
28-Jun-13	3664.49	-0.05793055	28-Jun-13	1233.24	-0.06733118
31-Jul-13	3465.97	-0.05417398	31-Jul-13	1110.04	-0.09989945
30-Aug-13	3231.55	-0.06763475	30-Aug-13	977.79	-0.11913985
30-Sep-13	3197.05	-0.01067599	30-Sep-13	1042.16	0.065832132
31-Oct-13	3342.3	0.04543251	31-Oct-13	1070.56	0.027251094
29-Nov-13	3129.6	-0.06363881	29-Nov-13	974.97	-0.08928972
30-Dec-13	3140.27	0.00340938	30-Dec-13	969.49	-0.00562069
Rata-rata <i>rp</i>		-0.000882	Rata-rata <i>rp</i>		-0.0035312
30-Jan-14	3259.44	0.03794897	30-Jan-14	1034.08	0.066622657
27-Feb-14	3358.03	0.03024753	28-Feb-14	1100.66	0.064385734
28-Mar-14	3535.68	0.05290304	28-Mar-14	1129.69	0.026375084
30-Apr-14	3571.48	0.01012535	30-Apr-14	1109.16	-0.01817313
30-May-14	3631.14	0.01670456	30-May-14	1122.82	0.012315626
30-Jun-14	3601.99	-0.00802778	30-Jun-14	1100.81	-0.01960243
25-Jul-14	3804.46	0.05621059	25-Jul-14	1183.7	0.075299098
29-Aug-14	3822.21	0.00466558	29-Aug-14	1187.62	0.00331165
30-Sep-14	3736.87	-0.0223274	30-Sep-14	1146.1	-0.03496068
31-Oct-14	3690.89	-0.01230442	31-Oct-14	1155.21	0.007948696
28-Nov-14	3780.87	0.02437894	28-Nov-14	1199.24	0.038114282
30-Dec-14	3831.04	0.01326943	30-Dec-14	1219.99	0.017302625
Rata-rata <i>rp</i>		0.0169829	Rata-rata <i>rp</i>		0.0199116
30-Jan-15	3901.74	0.01845452	30-Jan-15	1247.98	0.022942811
27-Feb-15	3987.37	0.02194662	27-Feb-15	1263.61	0.012524239
31-Mar-15	3909.1	-0.01962948	31-Mar-15	1238.95	-0.01951552
30-Apr-15	3612.28	-0.07593052	30-Apr-15	1143.26	-0.07723476
29-May-15	3765.96	0.04254377	29-May-15	1188.84	0.039868446
30-Jun-15	3528.11	-0.06315787	30-Jun-15	1088.9	-0.08406514
31-Jul-15	3468.82	-0.01680503	31-Jul-15	1060.33	-0.02623749
31-Aug-15	3215.61	-0.072996	31-Aug-15	957.04	-0.09741307

30-Sep-15	3020.82	-0.06057638	30-Sep-15	886.9	-0.07328847
30-Oct-15	3236.82	0.07150376	30-Oct-15	981.86	0.107069568
30-Nov-15	3207.23	-0.00914169	30-Nov-15	978.81	-0.00310635
30-Dec-15	3307.4	0.03123256	30-Dec-15	1020.94	0.043042061
		-0.011046			-0.0129511
29-Jan-16	3300.7	-0.00202576	29-Jan-16	1009.15	-0.01154818
29-Feb-16	3455.36	0.04685673	29-Feb-16	1049.32	0.039805777
31-Mar-16	3557.28	0.0294962	31-Mar-16	1087.73	0.036604658
29-Apr-16	3571.6	0.00402555	29-Apr-16	1101.56	0.012714552
31-May-16	3543.47	-0.00787602	31-May-16	1081.92	-0.01782926
30-Jun-16	3768.03	0.06337291	30-Jun-16	1154.43	0.067019743
29-Jul-16	4050.86	0.07506044	29-Jul-16	1201.08	0.040409553
31-Aug-16	4015.62	-0.00869939	31-Aug-16	1204.61	0.002939022
30-Sep-16	3956.29	-0.0147748	30-Sep-16	1197.93	-0.00554536
31-Oct-16	4018.6	0.0157496	31-Oct-16	1220.53	0.018865877
30-Nov-16	3780.79	-0.05917733	30-Nov-16	1147.04	-0.06021155
30-Dec-16	3802.15	0.00564961	30-Dec-16	1136.65	-0.0090581
Rata-rata rp		0.0123048	Rata-rata rp		0.00951389
31-Jan-17	3756.22	-0.01208001	31-Jan-17	1140.37	0.003272775
28-Feb-17	3816.72	0.01610662	28-Feb-17	1169.46	0.025509265
31-Mar-17	3861.4	0.01170639	31-Mar-17	1166.32	-0.002685
28-Apr-17	3905.46	0.01141037	28-Apr-17	1180.37	0.012046437
31-May-17	3832.46	-0.01869178	31-May-17	1159.03	-0.01807908
22-Jun-17	3870.28	0.00986834	22-Jun-17	1163.65	0.003986092
31-Jul-17	3862.75	-0.0019456	31-Jul-17	1162.34	-0.00112577
31-Aug-17	3903.16	0.01046146	31-Aug-17	1163.8	0.001256087
29-Sep-17	3838.15	-0.01665574	29-Sep-17	1122.14	-0.03579653
31-Oct-17	3850.64	0.00325417	31-Oct-17	1136.13	0.01246725
30-Nov-17	3720.32	-0.03384372	30-Nov-17	1095.94	-0.03537447
29-Dec-17	3852.81	0.03561253	29-Dec-17	1128.18	0.029417669
Rata-rata rp		0.0012669	Rata-rata rp		-0.0004254

CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah			Mandiri Investa Atraktif Syariah		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	1430.1		12/28/2012	1281.67	
31-Jan-13	1466.28	0.02529893	31-Jan-13	1295.22	0.010572144
28-Feb-13	1563.75	0.066474343	28-Feb-13	1378.63	0.064398326
30-Mar-13	1627.35	0.040671463	30-Mar-13	1440.57	0.044928661
30-Apr-13	1679.33	0.0319415	30-Apr-13	1470.72	0.020929216
31-May-13	1727.42	0.02863642	31-May-13	1516.68	0.03125
28-Jun-13	1644.93	-0.0477533	28-Jun-13	1392.16	-0.082100377
31-Jul-13	1552.03	-0.05647657	31-Jul-13	1284.39	-0.077412079
30-Aug-13	1411.98	-0.09023666	30-Aug-13	1136.5	-0.115144154
30-Sep-13	1408.15	-0.0027125	30-Sep-13	1132.17	-0.003809943
31-Oct-13	1469.57	0.043617512	31-Oct-13	1180.47	0.042661438
29-Nov-13	1370.73	-0.06725777	29-Nov-13	1106.99	-0.062246393
30-Dec-13	1367.83	-0.00211566	30-Dec-13	1111.5	0.004074111
Rata-rata <i>rp</i>		-0.0024927	Rata-rata <i>rp</i>		-0.01015825
30-Jan-14	1413.46	0.033359409	30-Jan-14	1138.32	0.024129555
28-Feb-14	1488.83	0.053323051	28-Feb-14	1191.98	0.047139644
28-Mar-14	1527.95	0.026275666	28-Mar-14	1236	0.03693015
30-Apr-14	1535.3	0.004810367	30-Apr-14	1249.44	0.010873786
30-May-14	1548.93	0.008877744	30-May-14	1272.44	0.018408247
30-Jun-14	1532.91	-0.01034262	30-Jun-14	1259.61	-0.01008299
25-Jul-14	1649.92	0.076331944	25-Jul-14	1328.27	0.054508935
29-Aug-14	1681.61	0.019206992	29-Aug-14	1330.85	0.001942376
30-Sep-14	1648.4	-0.01974893	30-Sep-14	1294.34	-0.027433595
31-Oct-14	1634.37	-0.00851128	31-Oct-14	1282.33	-0.00927886
28-Nov-14	1725.97	0.056046061	28-Nov-14	1322.28	0.031154227
30-Dec-14	1771.85	0.026582154	30-Dec-14	1344.6	0.016879935
Rata-rata <i>rp</i>		0.0221842	Rata-rata <i>rp</i>		0.01626428
30-Jan-15	1787.61	0.008894658	30-Jan-15	1369.51	0.018525956
27-Feb-15	1813.56	0.014516589	27-Feb-15	1396.1	0.019415703
31-Mar-15	1738.7	-0.04127793	31-Mar-15	1373.78	-0.015987393
30-Apr-15	1618.3	-0.06924714	30-Apr-15	1288.26	-0.062251598
29-May-15	1665.96	0.029450658	29-May-15	1339.59	0.039844441
30-Jun-15	1538.44	-0.07654445	30-Jun-15	1249.39	-0.067334035
31-Jul-15	1492.68	-0.02974442	31-Jul-15	1206.28	-0.034504838
31-Aug-15	1360.38	-0.08863253	31-Aug-15	1110.44	-0.079450874

30-Sep-15	1266.79	-0.06879695	30-Sep-15	1057.61	-0.047575736
30-Oct-15	1331.33	0.050947671	30-Oct-15	1116.55	0.055729428
30-Nov-15	1313.9	-0.01309217	30-Nov-15	1097.39	-0.017160002
30-Dec-15	1354.18	0.030656823	30-Dec-15	1138.87	0.037798777
		-0.0210724	Rata-rata rp		-0.01274585
29-Jan-16	1363.71	0.007037469	29-Jan-16	1142.64	0.003310299
29-Feb-16	1416.31	0.03857125	29-Feb-16	1181.5	0.034008962
31-Mar-16	1433.04	0.011812386	31-Mar-16	1219.33	0.03201862
29-Apr-16	1427.19	-0.00408223	29-Apr-16	1222.84	0.00287863
31-May-16	1432.6	0.003790666	31-May-16	1220.72	-0.001733669
30-Jun-16	1526.88	0.065810415	30-Jun-16	1305.47	0.06942624
29-Jul-16	1598.17	0.046689982	29-Jul-16	1362.45	0.043647116
31-Aug-16	1635.44	0.023320423	31-Aug-16	1376.65	0.010422401
30-Sep-16	1610.32	-0.01535978	30-Sep-16	1348.2	-0.02066611
31-Oct-16	1606.49	-0.00237841	31-Oct-16	1370.28	0.016377392
30-Nov-16	1485.72	-0.07517632	30-Nov-16	1277.26	-0.067883936
30-Dec-16	1491.11	0.003627871	30-Dec-16	1278.44	0.000923853
	Rata-rata rp	0.0086386	Rata-rata rp		0.01022748
31-Jan-17	1489.96	-0.00077124	31-Jan-17	1270.31	-0.006359313
28-Feb-17	1491.33	0.000919488	28-Feb-17	1268.83	-0.00116507
31-Mar-17	1506.31	0.010044725	31-Mar-17	1282.31	0.010623961
28-Apr-17	1549.09	0.028400528	28-Apr-17	1302.02	0.015370698
31-May-17	1526.78	-0.014402	31-May-17	1295.13	-0.005291777
22-Jun-17	1554.53	0.018175507	22-Jun-17	1310.13	0.011581849
31-Jul-17	1518.92	-0.02290725	31-Jul-17	1293.52	-0.012678131
31-Aug-17	1519.71	0.000520106	31-Aug-17	1297.45	0.003038221
29-Sep-17	1505.98	-0.00903462	29-Sep-17	1274.66	-0.017565224
31-Oct-17	1483.12	-0.01517948	31-Oct-17	1270.92	-0.002934116
30-Nov-17	1436.85	-0.03119775	30-Nov-17	1236.78	-0.02686243
29-Dec-17	1493.08	0.039134217	29-Dec-17	1242.39	0.004535972
	Rata-rata rp	0.0003085	Rata-rata rp		-0.00230878

Lampiran 2

Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan Return Reksadana Saham Konvensional

Pratama Equity			HPAM ultima Ekuitas 1		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	1272.51		12/28/2012	1407.57	
31-Jan-13	1423.08	0.1183252	31-Jan-13	1643.21	0.16740908
28-Feb-13	1577.5	0.10851112	28-Feb-13	1701.67	0.03557671
28-Mar-13	1750.69	0.10978764	28-Mar-13	1685.25	-0.0096493
30-Apr-13	1825.25	0.04258892	30-Apr-13	1712.43	0.01612817
31-May-13	1996.61	0.09388303	31-May-13	1750.81	0.02241259
28-Jun-13	1802.1	-0.0974201	28-Jun-13	1727.06	-0.0135651
31-Jul-13	1685.18	-0.0648799	31-Jul-13	1607.98	-0.0689495
30-Aug-13	1508.57	-0.1048019	30-Aug-13	1446.87	-0.100194
30-Sep-13	1635.13	0.08389402	30-Sep-13	1583.48	0.0944176
31-Oct-13	1721.7	0.0529438	31-Oct-13	1635.38	0.03277591
29-Nov-13	1574.99	-0.0852123	29-Nov-13	1516.33	-0.0727965
30-Dec-13	1568.75	-0.0039619	30-Dec-13	1505.53	-0.0071225
Rata-rata <i>rp</i>		0.021138	Rata-rata <i>rp</i>		0.0080369
30-Jan-14	1697.5	0.08207171	30-Jan-14	1587.17	0.05422675
28-Feb-14	1823.58	0.07427393	28-Feb-14	1683.84	0.06090715
30-Mar-14	1939.23	0.06341921	28-Mar-14	1767.7	0.04980283
30-Apr-14	1946.33	0.00366125	30-Apr-14	1774.85	0.0040448
30-May-14	1965.74	0.00997262	30-May-14	1810.22	0.01992844
30-Jun-14	1972.15	0.00326086	30-Jun-14	1741.89	-0.0377468
25-Jul-14	2108.92	0.06935071	25-Jul-14	1870.97	0.07410342
29-Aug-14	2122.23	0.00631129	29-Aug-14	1920.9	0.02668669
30-Sep-14	2055.39	-0.0314952	30-Sep-14	1857.54	-0.0329845
31-Oct-14	2104.85	0.02406356	31-Oct-14	1862.92	0.0028963
28-Nov-14	2201.47	0.04590351	28-Nov-14	1923.64	0.03259399
30-Dec-14	2231.34	0.01356821	30-Dec-14	1966.66	0.02236385
Rata-rata <i>rp</i>		0.030363	Rata-rata <i>rp</i>		0.0230686
30-Jan-15	2288.65	0.02568412	30-Jan-15	1992.87	0.01332716
27-Feb-15	2376.08	0.03820156	27-Feb-15	2073.26	0.04033881
31-Mar-15	2366.99	-0.0038256	31-Mar-15	2043.22	-0.0144893
30-Apr-15	2243.42	-0.0522055	30-Apr-15	1911.59	-0.0644228
29-May-15	2261	0.00783625	29-May-15	2009.25	0.05108836
30-Jun-15	2101.33	-0.0706192	30-Jun-15	1904.74	-0.0520144

31-Jul-15	2074.47	-0.0127824	31-Jul-15	1862.05	-0.0224125
31-Aug-15	1874.06	-0.0966078	31-Aug-15	1736.42	-0.0674687
30-Sep-15	1672.24	-0.1076913	30-Sep-15	1619.11	-0.0675585
30-Oct-15	1869.72	0.1180931	30-Oct-15	1712.5	0.05767984
30-Nov-15	1873.97	0.00227307	30-Nov-15	1711.05	-0.0008467
30-Dec-15	2012.97	0.07417408	30-Dec-15	1878.86	0.09807428
Rata-rata rp		-0.006456	Rata-rata rp		-0.002392
29-Jan-16	2008.53	-0.0022057	29-Jan-16	1890.42	0.00615267
29-Feb-16	2025.98	0.00868795	29-Feb-16	1909.52	0.01010357
31-Mar-16	2137.54	0.05506471	31-Mar-16	1922.61	0.00685513
29-Apr-16	2112.02	-0.011939	29-Apr-16	1936.5	0.00722455
31-May-16	2090.51	-0.0101846	31-May-16	1953.77	0.00891815
30-Jun-16	2266.96	0.08440524	30-Jun-16	2072.74	0.06089253
29-Jul-16	2399.58	0.05850125	29-Jul-16	2193.15	0.05809219
31-Aug-16	2414.46	0.00620109	31-Aug-16	2238.27	0.02057315
30-Sep-16	2362.97	-0.0213257	30-Sep-16	2221.71	-0.0073986
31-Oct-16	2370.2	0.00305971	31-Oct-16	2279.07	0.02581795
30-Nov-16	2173.6	-0.0829466	30-Nov-16	2285.65	0.00288714
30-Dec-16	2187.75	0.00650994	30-Dec-16	2277.73	-0.0034651
Rata-rata rp		0.007819	Rata-rata rp		0.0163878
31-Jan-17	2165.11	-0.0103485	31-Jan-17	2366.31	0.0388896
28-Feb-17	2225.29	0.02779535	28-Feb-17	2340.31	-0.0109876
31-Mar-17	2326.79	0.04561203	31-Mar-17	2437.32	0.04145177
28-Apr-17	2327.52	0.00031374	28-Apr-17	2494.5	0.02346019
31-May-17	2343.06	0.00667663	31-May-17	2434.28	-0.0241411
22-Jun-17	2399.16	0.02394305	22-Jun-17	2442.81	0.00350412
31-Jul-17	2364.25	-0.0145509	31-Jul-17	2474.11	0.01281311
31-Aug-17	2324.25	-0.0169187	31-Aug-17	2465.07	-0.0036538
29-Sep-17	2289.44	-0.0149769	29-Sep-17	2421.72	-0.0175857
31-Oct-17	2403.29	0.04972832	31-Oct-17	2542.3	0.04979106
30-Nov-17	2415.7	0.00516375	30-Nov-17	2552.56	0.00403572
29-Dec-17	2504.3	0.03667674	29-Dec-17	2682.63	0.05095669
Rata-rata rp		0.011593	Rata-rata rp		0.0140445

Dana Pratama Ekuitas			Pratama Saham		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	5402.1		12/28/2012	3616.76	
31-Jan-13	5887.84	0.08991688	31-Jan-13	3991.71	0.10367014
28-Feb-13	6449.77	0.09543907	28-Feb-13	4515.49	0.13121695
28-Mar-13	6843.73	0.06108125	28-Mar-13	4888.02	0.08250046
30-Apr-13	7209.69	0.05347376	30-Apr-13	5112.03	0.04582837
31-May-13	7689.2	0.0665091	31-May-13	5476.14	0.07122611
28-Jun-13	7121.03	-0.07389195	28-Jun-13	4949.96	-0.0960859
31-Jul-13	6652.27	-0.06582756	31-Jul-13	4621.34	-0.0663884
30-Aug-13	6027.12	-0.09397544	30-Aug-13	4126.57	-0.107062
30-Sep-13	6329.95	0.05024456	30-Sep-13	4381.67	0.0618189
31-Oct-13	6684.3	0.05597991	31-Oct-13	4623.99	0.05530312
29-Nov-13	6152.09	-0.0796209	29-Nov-13	4233.17	-0.0845201
30-Dec-13	6111.04	-0.00667253	30-Dec-13	4210.42	-0.0053742
Rata-rata <i>rp</i>		0.0127213	Rata-rata <i>rp</i>		0.0160111
30-Jan-14	6639.99	0.08655646	30-Jan-14	4576.77	0.08701032
28-Feb-14	7114.07	0.0713977	28-Feb-14	4937.79	0.07888096
28-Mar-14	7630.25	0.07255762	30-Mar-14	5314.71	0.07633374
30-Apr-14	7848.92	0.0286583	30-Apr-14	5350.96	0.00682069
30-May-14	7966.37	0.01496384	30-May-14	5416.02	0.01215857
30-Jun-14	8121.32	0.01945052	30-Jun-14	5458.5	0.0078434
25-Jul-14	8660.21	0.06635498	25-Jul-14	5838.6	0.06963451
29-Aug-14	8738.09	0.00899285	29-Aug-14	5878.69	0.00686637
30-Sep-14	8417.15	-0.03672885	30-Sep-14	5625.57	-0.0430572
31-Oct-14	8673.26	0.03042716	31-Oct-14	5780.67	0.02757054
28-Nov-14	9008.75	0.03868096	28-Nov-14	5995.89	0.03723098
30-Dec-14	9023.26	0.00161066	30-Dec-14	5981.33	-0.0024283
Rata-rata <i>rp</i>		0.0335768	Rata-rata <i>rp</i>		0.0304054
30-Jan-15	9246.45	0.02473496	30-Jan-15	6152.58	0.02863076
27-Feb-15	9657.9	0.04449816	27-Feb-15	6409.37	0.04173696
31-Mar-15	9573.92	-0.00869547	31-Mar-15	6328.92	-0.0125519
30-Apr-15	8977.58	-0.06228797	30-Apr-15	5949.98	-0.0598744
29-May-15	9082.44	0.01168021	29-May-15	6000.19	0.00843868
30-Jun-15	8493.3	-0.06486583	30-Jun-15	5569.92	-0.0717094
31-Jul-15	8382.14	-0.01308796	31-Jul-15	5512.75	-0.0102641
31-Aug-15	7687.64	-0.08285474	31-Aug-15	4947.89	-0.1024643
30-Sep-15	6868.73	-0.10652294	30-Sep-15	4416.5	-0.1073973

30-Oct-15	7667.03	0.11622236	30-Oct-15	4937.45	0.11795539
30-Nov-15	7712.33	0.00590842	30-Nov-15	4957.13	0.00398586
30-Dec-15	8252.05	0.06998145	30-Dec-15	5273.49	0.06381919
Rata-rata rp		-0.005441	Rata-rata rp		-0.008308
29-Jan-16	8304.37	0.00634024	29-Jan-16	5304.27	0.00583674
29-Feb-16	8355.95	0.00621119	29-Feb-16	5361.75	0.01083655
31-Mar-16	8722.3	0.04384301	31-Mar-16	5644.88	0.05280552
29-Apr-16	8587.65	-0.01543744	29-Apr-16	5572.89	-0.0127531
31-May-16	8498.08	-0.01043009	31-May-16	5509.51	-0.0113729
30-Jun-16	9220.92	0.08505921	30-Jun-16	5971.36	0.08382778
29-Jul-16	9667.52	0.04843335	29-Jul-16	6323.46	0.05896479
31-Aug-16	9814.59	0.0152128	31-Aug-16	6392.21	0.01087221
30-Sep-16	9638.56	-0.01793554	30-Sep-16	6276.16	-0.0181549
31-Oct-16	9650.32	0.0012201	31-Oct-16	6276.33	2.7087E-05
30-Nov-16	8866.22	-0.08125119	30-Nov-16	5732.07	-0.0867163
30-Dec-16	8917.28	0.00575894	30-Dec-16	5772.23	0.00700619
Rata-rata rp		0.007252	Rata-rata rp		0.0084316
31-Jan-17	8824.03	-0.01045722	31-Jan-17	5716.83	-0.0095977
28-Feb-17	9077.19	0.02868984	28-Feb-17	5877.67	0.02813447
31-Mar-17	9546.4	0.05169111	31-Mar-17	6149.6	0.04626493
28-Apr-17	9545.87	-5.5518E-05	28-Apr-17	6156.84	0.00117731
31-May-17	9623.57	0.00813965	31-May-17	6221.24	0.01045991
22-Jun-17	9846.08	0.02312136	22-Jun-17	6364.5	0.02302756
31-Jul-17	9714.62	-0.01335151	31-Jul-17	6276.96	-0.0137544
31-Aug-17	9571.18	-0.01476537	31-Aug-17	6178	-0.0157656
29-Sep-17	9398.15	-0.01807823	29-Sep-17	6065.59	-0.0181952
31-Oct-17	9861.47	0.04929906	31-Oct-17	6364.43	0.04926808
30-Nov-17	9889.6	0.00285252	30-Nov-17	6396.67	0.00506565
29-Dec-17	10172.79	0.02863513	29-Dec-17	6630.69	0.03658466
Rata-rata rp		0.0113101	Rata-rata rp		0.0118891

RHB Alpha Sector Rotation			Sam Indonesian Equity Fund		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	1071.17		12/28/2012	1458.29	
31-Jan-13	1111.17	0.03734235	31-Jan-13	1555.93	0.066955132
28-Feb-13	1195.52	0.07591098	28-Feb-13	1707.03	0.097112338
28-Mar-13	1256.89	0.05133331	28-Mar-13	1840.17	0.077995114
30-Apr-13	1287.75	0.02455267	30-Apr-13	1924.06	0.045588179
31-May-13	1347.69	0.0465463	31-May-13	2050.56	0.06574639
28-Jun-13	1276.97	-0.05247498	28-Jun-13	1948.46	-0.04979128
31-Jul-13	1210.25	-0.05224868	31-Jul-13	1860.77	-0.04500477
30-Aug-13	1102.57	-0.08897335	30-Aug-13	1695.86	-0.0886246
30-Sep-13	1131.33	0.02608451	30-Sep-13	1726.37	0.017990872
31-Oct-13	1199.4	0.06016812	31-Oct-13	1800.14	0.04273128
29-Nov-13	1127.01	-0.06035518	29-Nov-13	1651.42	-0.0826158
30-Dec-13	1136.53	0.00844713	30-Dec-13	1652.87	0.000878032
Rata-rata <i>rp</i>		0.0063611	Rata-rata <i>rp</i>		0.01241341
30-Jan-14	1191.96	0.04877126	30-Jan-14	1710.26	0.034721424
28-Feb-14	1293.02	0.08478472	28-Feb-14	1828.96	0.069404652
30-Mar-14	1339.08	0.03562203	28-Mar-14	1913.5	0.04622299
30-Apr-14	1393.77	0.04084147	30-Apr-14	2001.17	0.045816567
30-May-14	1418.9	0.01803023	30-May-14	2015.87	0.007345703
30-Jun-14	1402.79	-0.01135387	30-Jun-14	1990.03	-0.01281829
25-Jul-14	1491.66	0.06335232	25-Jul-14	2071.59	0.040984307
29-Aug-14	1496.89	0.00350616	29-Aug-14	2106	0.01661043
30-Sep-14	1497.26	0.00024718	30-Sep-14	2066.64	-0.01868946
31-Oct-14	1508.4	0.00744026	31-Oct-14	2067.74	0.000532265
28-Nov-14	1558.12	0.03296208	28-Nov-14	2125.36	0.027866173
30-Dec-14	1579.72	0.01386286	30-Dec-14	2219.62	0.044350134
Rata-rata <i>rp</i>		0.0281722	Rata-rata <i>rp</i>		0.02519557
30-Jan-15	1566.12	-0.00860912	30-Jan-15	2216.09	-0.00159036
27-Feb-15	1635.07	0.044026	27-Feb-15	2267.76	0.02331584
31-Mar-15	1634.15	-0.00056267	31-Mar-15	2159.47	-0.04775197
30-Apr-15	1510.2	-0.07584983	30-Apr-15	1988.41	-0.07921388
29-May-15	1554.88	0.02958549	29-May-15	2026.46	0.019135892
30-Jun-15	1445.1	-0.07060352	30-Jun-15	1856.27	-0.08398389
31-Jul-15	1444.72	-0.00026296	31-Jul-15	1789.34	-0.03605618
31-Aug-15	1369.56	-0.05202392	31-Aug-15	1610.73	-0.09981893
30-Sep-15	1279.14	-0.0660212	30-Sep-15	1516.23	-0.05866905

30-Oct-15	1378.07	0.07734103	30-Oct-15	1671.96	0.102708692
30-Nov-15	1353.54	-0.01780026	30-Nov-15	1655.29	-0.00997033
30-Dec-15	1413.97	0.04464589	30-Dec-15	1691.7	0.021996146
Rata-rata rp		-0.008011	Rata-rata rp		-0.0208248
29-Jan-16	1411.1	-0.00202975	29-Jan-16	1722.34	0.018111958
29-Feb-16	1450.8	0.02813408	29-Feb-16	1779.23	0.033030644
31-Mar-16	1502.01	0.03529777	31-Mar-16	1868.11	0.049954194
29-Apr-16	1500.62	-0.00092543	29-Apr-16	1895.8	0.014822468
31-May-16	1502.19	0.00104623	31-May-16	1895.33	-0.00024792
30-Jun-16	1583.38	0.05404776	30-Jun-16	2030.61	0.071375433
29-Jul-16	1649.33	0.0416514	29-Jul-16	2136.64	0.052215837
31-Aug-16	1662.25	0.00783348	31-Aug-16	2182.81	0.021608694
30-Sep-16	1638.98	-0.0139991	30-Sep-16	2127.39	-0.02538929
31-Oct-16	1677.15	0.02328887	31-Oct-16	2404.58	0.130295808
30-Nov-16	1545.52	-0.07848433	30-Nov-16	2358.32	-0.01923829
30-Dec-16	1589.8	0.02865055	30-Dec-16	2367.84	0.004036772
Rata-rata rp		0.010376	Rata-rata rp		0.02921469
31-Jan-17	1578.91	-0.00684992	31-Jan-17	2596.05	0.096378978
28-Feb-17	1611.96	0.02093216	28-Feb-17	2484.23	-0.04307313
31-Mar-17	1636.41	0.01516787	31-Mar-17	2677.7	0.077879262
28-Apr-17	1674.1	0.02303213	28-Apr-17	2716.49	0.014486313
31-May-17	1698.2	0.01439579	31-May-17	2512.21	-0.07519998
22-Jun-17	1724.06	0.01522789	22-Jun-17	2433.49	-0.03133496
31-Jul-17	1716.92	-0.00414139	31-Jul-17	2414.63	-0.00775019
31-Aug-17	1718.33	0.00082124	31-Aug-17	2513.68	0.041020778
29-Sep-17	1711.55	-0.00394569	29-Sep-17	2481.4	-0.01284173
31-Oct-17	1717.33	0.00337706	31-Oct-17	2453.13	-0.01139276
30-Nov-17	1724.07	0.0039247	30-Nov-17	2423.22	-0.01219259
29-Dec-17	1853.87	0.07528697	29-Dec-17	2468.83	0.018822063
Rata-rata rp		0.0131024	Rata-rata rp		0.00456684

Schroder Dana Prestasi			Schroder Indo Equity Fund		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	25072.3		12/28/2012	1473.02	
31-Jan-13	25886.29	0.032465709	31-Jan-13	1684.09	0.143290655
28-Feb-13	28107.38	0.085801789	28-Feb-13	1829.19	0.086159291
28-Mar-13	29278.45	0.041664147	28-Mar-13	1907.37	0.042740229
30-Apr-13	30161.39	0.030156651	30-Apr-13	1969.12	0.032374421
31-May-13	31266.22	0.036630606	31-May-13	2044.72	0.038392785
28-Jun-13	29145.58	-0.06782528	28-Jun-13	1889.27	-0.076025079
31-Jul-13	28201.66	-0.03238639	31-Jul-13	1822.82	-0.035172315
30-Aug-13	25843.33	-0.0836238	30-Aug-13	1649.39	-0.095143788
30-Sep-13	25837.95	-0.00020818	30-Sep-13	1669.6	0.012253015
31-Oct-13	27034.3	0.046302048	31-Oct-13	1747.35	0.04656804
29-Nov-13	25613.77	-0.05254547	29-Nov-13	1661.25	-0.049274616
30-Dec-13	25595.1	-0.0007289	30-Dec-13	1658.55	-0.001625282
Rata-rata <i>rp</i>		0.0029752	Rata-rata <i>rp</i>		0.01204478
30-Jan-14	26966.78	0.053591508	30-Jan-14	1748.89	0.054469265
28-Feb-14	28260.75	0.047983853	28-Feb-14	1843.75	0.054240118
28-Mar-14	29295.39	0.036610493	28-Mar-14	1919.24	0.040943729
30-Apr-14	29603.09	0.010503359	30-Apr-14	1940.47	0.01106167
30-May-14	29777.24	0.005882832	30-May-14	1955.26	0.007621865
30-Jun-14	29713.56	-0.00213855	30-Jun-14	1956.1	0.00042961
25-Jul-14	31311.88	0.053790929	25-Jul-14	2067.6	0.057001176
29-Aug-14	31483.42	0.005478432	29-Aug-14	2081.66	0.006800155
30-Sep-14	30851.4	-0.02007469	30-Sep-14	2048.69	-0.015838321
31-Oct-14	30949.72	0.003186889	31-Oct-14	2048.78	4.39305E-05
28-Nov-14	32021.51	0.034630039	28-Nov-14	2084.4	0.017385957
30-Dec-14	33050.61	0.032137772	30-Dec-14	2156.78	0.034724621
		0.0217986			0.02240698
30-Jan-15	33974.05	0.02794018	30-Jan-15	2225.66	0.031936498
27-Feb-15	35149.88	0.034609651	27-Feb-15	2310.68	0.038199905
31-Mar-15	35664.41	0.014638172	31-Mar-15	2333.95	0.010070629
30-Apr-15	33323.74	-0.06563041	30-Apr-15	2125.02	-0.08951777
29-May-15	34143.08	0.024587276	29-May-15	2172.1	0.022155086
30-Jun-15	31558.01	-0.07571285	30-Jun-15	2011	-0.074167856
31-Jul-15	31173.47	-0.01218518	31-Jul-15	1978.15	-0.016335157
31-Aug-15	29618.43	-0.04988344	31-Aug-15	1875.97	-0.051654323
30-Sep-15	27838.27	-0.06010312	30-Sep-15	1762.23	-0.060629967

30-Oct-15	29935.02	0.075318976	30-Oct-15	1898.5	0.077328158
30-Nov-15	29868.44	-0.00222415	30-Nov-15	1899.53	0.000542534
30-Dec-15	31087.75	0.040822688	30-Dec-15	1985.02	0.04500587
Rata-rata rp		-0.0039852	Rata-rata rp		-0.00558887
29-Jan-16	31254.89	0.005376394	29-Jan-16	2004.46	0.009793352
29-Feb-16	32283.75	0.032918369	29-Feb-16	2078.91	0.037142173
31-Mar-16	32907.16	0.019310334	31-Mar-16	2125.72	0.022516607
29-Apr-16	32756.35	-0.00458289	29-Apr-16	2116.98	-0.004111548
31-May-16	33062.09	0.009333763	31-May-16	2138.78	0.010297688
30-Jun-16	34606.91	0.046724814	30-Jun-16	2245.78	0.050028521
29-Jul-16	35670.38	0.03072999	29-Jul-16	2317.37	0.031877566
31-Aug-16	37113.38	0.040453732	31-Aug-16	2402.17	0.036593207
30-Sep-16	36886.44	-0.00611478	30-Sep-16	2360.12	-0.017505006
31-Oct-16	37004.61	0.003203616	31-Oct-16	2368.61	0.003597275
30-Nov-16	34440.63	-0.06928812	30-Nov-16	2198.66	-0.071750943
30-Dec-16	35326.71	0.025727752	30-Dec-16	2265.47	0.03038669
Rata-rata rp		0.0111494	Rata-rata rp		0.01157213
31-Jan-17	34985.4	-0.00966153	31-Jan-17	2246.24	-0.008488305
28-Feb-17	35586.63	0.017185169	28-Feb-17	2290.53	0.019717394
31-Mar-17	36425.34	0.023568121	31-Mar-17	2349.44	0.025718938
28-Apr-17	37104.62	0.018648556	28-Apr-17	2397.7	0.020541065
31-May-17	37314.43	0.005654552	31-May-17	2387.19	-0.004383367
22-Jun-17	38153.47	0.022485671	22-Jun-17	2438.58	0.021527403
31-Jul-17	37448.35	-0.01848115	31-Jul-17	2407.65	-0.012683611
31-Aug-17	37773.63	0.008686097	31-Aug-17	2428.7	0.008742965
29-Sep-17	37833.38	0.001581791	29-Sep-17	2438.05	0.003849796
31-Oct-17	38117.79	0.007517436	31-Oct-17	2461.28	0.009528106
30-Nov-17	38124.28	0.000170262	30-Nov-17	2465.23	0.001604856
29-Dec-17	40422.02	0.060269728	29-Dec-17	2610.22	0.058813985
Rata-rata rp		0.0114687	Rata-rata rp		0.01204077

Nikko Indonesia Equity Fund		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	975.86	
31-Jan-13	1008.93	0.033888
28-Feb-13	1083.24	0.073652
28-Mar-13	1093.02	0.009028
30-Apr-13	1133.37	0.036916
31-May-13	1101.2	-0.028384
28-Jun-13	1081.31	-0.018062
31-Jul-13	1059.37	-0.02029
30-Aug-13	982.28	-0.07277
30-Sep-13	997.67	0.015668
31-Oct-13	1053.9	0.056361
29-Nov-13	990.84	-0.059835
30-Dec-13	996.73	0.005944
Rata-rata <i>rp</i>		0.00268
30-Jan-14	1041.31	0.044726
28-Feb-14	1082.37	0.039431
28-Mar-14	1109.54	0.025102
30-Apr-14	1130.94	0.019287
30-May-14	1160.49	0.026129
30-Jun-14	1164.77	0.003688
25-Jul-14	1231.73	0.057488
29-Aug-14	1225.91	-0.004725
30-Sep-14	1229.75	0.003132
31-Oct-14	1227.35	-0.001952
28-Nov-14	1252.93	0.020842
30-Dec-14	1277.02	0.019227
		0.02103
30-Jan-15	1290.87	0.010846
27-Feb-15	1337.37	0.036022
31-Mar-15	1365.01	0.020667
30-Apr-15	1252.33	-0.082549
29-May-15	1314.4	0.049564
30-Jun-15	1233.15	-0.061815
31-Jul-15	1191.9	-0.033451
31-Aug-15	1147.73	-0.037058
30-Sep-15	1058.98	-0.077327

30-Oct-15	1128.03	0.065204
30-Nov-15	1114.92	-0.011622
30-Dec-15	1163.32	0.043411
Rata-rata rp		-0.00651
29-Jan-16	1179.7	0.01408
29-Feb-16	1210.09	0.025761
31-Mar-16	1238.57	0.023535
29-Apr-16	1213.56	-0.020193
31-May-16	1208.94	-0.003807
30-Jun-16	1270.95	0.051293
29-Jul-16	1337.97	0.052732
31-Aug-16	1381.04	0.032191
30-Sep-16	1383.12	0.001506
31-Oct-16	1396.91	0.00997
30-Nov-16	1313.04	-0.06004
30-Dec-16	1365.56	0.039999
Rata-rata rp		0.01392
31-Jan-17	1354.08	-0.008407
28-Feb-17	1386.13	0.023669
31-Mar-17	1431.2	0.032515
28-Apr-17	1450.97	0.013814
31-May-17	1477.59	0.018346
22-Jun-17	1499.12	0.014571
31-Jul-17	1497.96	-0.000774
31-Aug-17	1503.55	0.003732
29-Sep-17	1451.99	-0.034292
31-Oct-17	1499.65	0.032824
30-Nov-17	1458.63	-0.027353
29-Dec-17	1528.28	0.04775
Rata-rata rp		0.0097

Schroder Dana Prestasi Plus			Simas Saham Unggulan		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	21998.29		12/28/2012	1005.17	
31-Jan-13	22606.79	0.02766124	31-Jan-13	1036.62	0.03128824
28-Feb-13	24410.11	0.07976895	28-Feb-13	1050.79	0.01366943
28-Mar-13	24995.86	0.0239962	28-Mar-13	1113.49	0.05966939
30-Apr-13	25710.13	0.02857553	30-Apr-13	1111.27	-0.0019937
31-May-13	25771.13	0.00237261	31-May-13	1184.08	0.06551963
28-Jun-13	24193.49	-0.0612173	28-Jun-13	1038.18	-0.123218
31-Jul-13	23319.35	-0.0361312	31-Jul-13	995.56	-0.0410526
30-Aug-13	21176.72	-0.0918821	30-Aug-13	913.54	-0.0823858
30-Sep-13	21589.34	0.0194846	30-Sep-13	996.87	0.09121659
31-Oct-13	22718.31	0.05229294	31-Oct-13	1061.76	0.06509374
29-Nov-13	21347.59	-0.0603355	29-Nov-13	1038.84	-0.0215868
30-Dec-13	21422.89	0.00352733	30-Dec-13	1022.89	-0.0153537
Rata-rata <i>rp</i>		-0.000991	Rata-rata <i>rp</i>		0.0034055
30-Jan-14	22386.33	0.04497246	30-Jan-14	1088.46	0.06410269
28-Feb-14	23450.34	0.04752945	28-Feb-14	1149.05	0.0556658
28-Mar-14	24212.97	0.03252106	30-Mar-14	1209.31	0.05244332
30-Apr-14	24520.56	0.01270352	30-Apr-14	1216.11	0.00562304
30-May-14	24660.65	0.00571316	30-May-14	1216.75	0.00052627
30-Jun-14	24754.49	0.00380525	30-Jun-14	1210.15	-0.0054243
25-Jul-14	26108.9	0.05471371	25-Jul-14	1253.35	0.03569805
29-Aug-14	26211.34	0.00392357	29-Aug-14	1313.23	0.04777596
30-Sep-14	25827.3	-0.0146517	30-Sep-14	1388.89	0.05761367
31-Oct-14	25877.59	0.00194716	31-Oct-14	1403.35	0.01041119
28-Nov-14	26535.69	0.02543127	28-Nov-14	1450.53	0.03361955
30-Dec-14	27155.51	0.02335798	30-Dec-14	1487.13	0.02523216
Rata-rata <i>rp</i>		0.020164	Rata-rata <i>rp</i>		0.0319406
30-Jan-15	28036.61	0.03244645	30-Jan-15	1472.57	-0.0097907
27-Feb-15	28896.95	0.03068631	27-Feb-15	1525.74	0.03610694
31-Mar-15	29758.39	0.02981076	31-Mar-15	1474.23	-0.0337607
30-Apr-15	27637.81	-0.0712599	30-Apr-15	1385.77	-0.0600042
29-May-15	28478.98	0.03043548	29-May-15	1427.11	0.02983179
30-Jun-15	26411.04	-0.0726129	30-Jun-15	1312.65	-0.080204
31-Jul-15	25935.49	-0.0180057	31-Jul-15	1293.1	-0.0148935
31-Aug-15	24799.64	-0.0437952	31-Aug-15	1174.61	-0.0916325
30-Sep-15	23148.52	-0.0665784	30-Sep-15	1156.91	-0.0150688

30-Oct-15	24994.25	0.07973426	30-Oct-15	1236.82	0.06907192
30-Nov-15	25030.03	0.00143153	30-Nov-15	1173.19	-0.0514465
30-Dec-15	26092.41	0.04244422	30-Dec-15	1225.52	0.04460488
Rata-rata rp		-0.002105	Rata-rata rp		-0.014765
29-Jan-16	26404.65	0.0119667	29-Jan-16	1209.14	-0.0133658
29-Feb-16	27216.36	0.03074118	29-Feb-16	1247.73	0.03191525
31-Mar-16	27703.54	0.01790026	31-Mar-16	1320.06	0.05796927
29-Apr-16	27329.46	-0.013503	29-Apr-16	1369.53	0.03747557
31-May-16	27571.64	0.0088615	31-May-16	1354.04	-0.0113104
30-Jun-16	28894.87	0.04799243	30-Jun-16	1389.56	0.02623261
29-Jul-16	29810.89	0.03170182	29-Jul-16	1475.48	0.06183252
31-Aug-16	30901.64	0.03658898	31-Aug-16	1460.08	-0.0104373
30-Sep-16	30891.44	-0.0003301	30-Sep-16	1433.5	-0.0182045
31-Oct-16	30923.29	0.00103103	31-Oct-16	1437.93	0.00309034
30-Nov-16	28834.89	-0.0675349	30-Nov-16	1393.93	-0.0305995
30-Dec-16	29665.58	0.0288085	30-Dec-16	1410.13	0.01162182
Rata-rata rp		0.011185	Rata-rata rp		0.012185
31-Jan-17	29394.34	-0.0091433	31-Jan-17	1430.36	0.0143462
28-Feb-17	29947.25	0.01881008	28-Feb-17	1389.51	-0.0285592
31-Mar-17	30709.58	0.02545576	31-Mar-17	1401.85	0.00888083
28-Apr-17	31263.36	0.01803281	28-Apr-17	1453.72	0.03700111
31-May-17	31595.36	0.01061946	31-May-17	1424.13	-0.0203547
22-Jun-17	32282.74	0.02175573	22-Jun-17	1409.4	-0.0103432
31-Jul-17	31731.1	-0.0170878	31-Jul-17	1416.73	0.00520079
31-Aug-17	31924.74	0.00610253	31-Aug-17	1442.12	0.01792155
29-Sep-17	32053.75	0.00404107	29-Sep-17	1462.15	0.01388927
31-Oct-17	32283.61	0.00717108	31-Oct-17	1525.93	0.0436207
30-Nov-17	32325.3	0.00129137	30-Nov-17	1505.44	-0.0134279
29-Dec-17	34304.73	0.0612347	29-Dec-17	1548.24	0.02843023
Rata-rata rp		0.012357	Rata-rata rp		0.0080505

Batavia Dana Saham			Schroder 90 Plus Equity Fund		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	40871.79		12/28/2012	1473.02	
31-Jan-13	42333.01	0.03575131	31-Jan-13	1507.39	0.02333302
28-Feb-13	46012.21	0.0869109	28-Feb-13	1631.15	0.08210218
28-Mar-13	47466.87	0.03161465	28-Mar-13	1690.98	0.03667964
30-Apr-13	49945.85	0.05222548	30-Apr-13	1735.56	0.02636341
31-May-13	51473.13	0.03057872	31-May-13	1763.3	0.01598331
28-Jun-13	47693.76	-0.07342413	28-Jun-13	1664.09	-0.0562638
31-Jul-13	46087.15	-0.03368596	31-Jul-13	1609.74	-0.0326605
30-Aug-13	42493.67	-0.07797141	30-Aug-13	1437.54	-0.1069738
30-Sep-13	42917.09	0.00996431	30-Sep-13	1473.88	0.0252793
31-Oct-13	44707.78	0.0417244	31-Oct-13	1543.84	0.04746655
29-Nov-13	42280.78	-0.05428585	29-Nov-13	1449.21	-0.0612952
30-Dec-13	42773.75	0.01165943	30-Dec-13	1449.44	0.00015871
Rata-rata <i>rp</i>		0.0050885	Rata-rata <i>rp</i>		1.44E-05
30-Jan-14	44635.86	0.04353394	30-Jan-14	1531.33	0.05649768
28-Feb-14	47149.92	0.05632377	28-Feb-14	1615.56	0.05500447
30-Mar-14	49150	0.04241958	30-Mar-14	1669.03	0.03309688
30-Apr-14	49560.76	0.00835727	30-Apr-14	1684.67	0.00937071
30-May-14	49152.41	-0.00823938	30-May-14	1685.5	0.00049268
30-Jun-14	48513.17	-0.01300526	30-Jun-14	1686.97	0.00087214
25-Jul-14	51679.79	0.06527341	25-Jul-14	1775.26	0.05233644
29-Aug-14	52234.18	0.0107274	29-Aug-14	1782.76	0.00422473
30-Sep-14	52139.51	-0.00181241	30-Sep-14	1757.12	-0.0143822
31-Oct-14	52170.33	0.00059111	31-Oct-14	1756.33	-0.0004496
28-Nov-14	53312.44	0.02189195	28-Nov-14	1801.26	0.02558175
30-Dec-14	54091.09	0.01460541	30-Dec-14	1846.08	0.02488258
Rata-rata <i>rp</i>		0.0200556	Rata-rata <i>rp</i>		0.0206274
30-Jan-15	54674	0.01077645	30-Jan-15	1901.65	0.03010162
27-Feb-15	55903.96	0.02249625	27-Feb-15	1955.24	0.02818079
31-Mar-15	55227.83	-0.01209449	31-Mar-15	2010.98	0.02850801
30-Apr-15	50942.3	-0.07759729	30-Apr-15	1857.39	-0.0763757
29-May-15	52282.15	0.02630133	29-May-15	1914.51	0.03075283
30-Jun-15	48845.31	-0.06573639	30-Jun-15	1772.19	-0.0743376
31-Jul-15	48192.41	-0.01336669	31-Jul-15	1734.38	-0.0213352
31-Aug-15	45482.66	-0.05622773	31-Aug-15	1648.41	-0.0495681
30-Sep-15	42397.96	-0.06782145	30-Sep-15	1515.53	-0.080611

30-Oct-15	45546.23	0.07425522	30-Oct-15	1656.87	0.0932611
30-Nov-15	45631.63	0.00187502	30-Nov-15	1655.39	-0.0008933
30-Dec-15	47216.36	0.03472876	30-Dec-15	1727.64	0.0436453
Rata-rata rp		-0.010201	Rata-rata rp		-0.004056
29-Jan-16	48147.35	0.01971753	29-Jan-16	1744.78	0.00992105
29-Feb-16	49656.49	0.0313442	29-Feb-16	1798.23	0.03063423
31-Mar-16	50502.2	0.01703121	31-Mar-16	1830.91	0.01817343
29-Apr-16	50533.17	0.00061324	29-Apr-16	1804.34	-0.0145119
31-May-16	50550.64	0.00034571	31-May-16	1818.89	0.00806389
30-Jun-16	52837.46	0.0452382	30-Jun-16	1907.48	0.04870553
29-Jul-16	54972.27	0.04040334	29-Jul-16	1969.81	0.03267662
31-Aug-16	55746.38	0.01408183	31-Aug-16	2042.62	0.03696296
30-Sep-16	56361.44	0.01103318	30-Sep-16	2038.24	-0.0021443
31-Oct-16	55802.42	-0.00991848	31-Oct-16	2041.71	0.00170245
30-Nov-16	51298.08	-0.08071944	30-Nov-16	1891.12	-0.0737568
30-Dec-16	52339.71	0.02030544	30-Dec-16	1943.93	0.02792525
Rata-rata rp		0.009123	Rata-rata rp		0.0103627
31-Jan-17	52226.3	-0.00216681	31-Jan-17	1923.06	-0.010736
28-Feb-17	52975.97	0.01435426	28-Feb-17	1960.65	0.01954697
31-Mar-17	54347.42	0.02588815	31-Mar-17	2010.44	0.02539464
28-Apr-17	55353.4	0.01851017	28-Apr-17	2045.76	0.01756829
31-May-17	56272.11	0.01659717	31-May-17	2065.42	0.00961012
22-Jun-17	57166.74	0.01589828	22-Jun-17	2112.19	0.0226443
31-Jul-17	57172.62	0.00010286	31-Jul-17	2071.74	-0.0191507
31-Aug-17	57167.17	-9.5325E-05	31-Aug-17	2083	0.00543504
29-Sep-17	57391.6	0.00392585	29-Sep-17	2086.57	0.00171387
31-Oct-17	57987.56	0.0103841	31-Oct-17	2096.85	0.00492675
30-Nov-17	58466.53	0.00825988	30-Nov-17	2099.29	0.00116365
29-Dec-17	62414.44	0.06752427	29-Dec-17	2228.73	0.06165894
Rata-rata rp		0.0149319	Rata-rata rp		0.011648

Lautandhana Equity Progresif			Batavia Dana Saham Optimal		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	772.57		12/28/2012	2016.12	
31-Jan-13	792.35	0.02560286	31-Jan-13	2111.38	0.047249172
28-Feb-13	856.49	0.08094908	28-Feb-13	2297.06	0.087942483
28-Mar-13	938.35	0.09557613	28-Mar-13	2398.39	0.04411291
30-Apr-13	939.4	0.00111899	30-Apr-13	2493.35	0.039593227
31-May-13	1002.03	0.06667022	31-May-13	2583.38	0.036108047
28-Jun-13	924.7	-0.07717334	28-Jun-13	2410.21	-0.06703234
31-Jul-13	876.12	-0.05253596	31-Jul-13	2324.34	-0.0356276
30-Aug-13	786.66	-0.1021093	30-Aug-13	2102.66	-0.09537331
30-Sep-13	799.09	0.01580098	30-Sep-13	2148.42	0.02176291
31-Oct-13	839.5	0.05057002	31-Oct-13	2262.37	0.053038977
29-Nov-13	786.93	-0.06262061	29-Nov-13	2130.41	-0.05832821
30-Dec-13	784.54	-0.00303712	30-Dec-13	2144.72	0.006717017
Rata-rata <i>rp</i>		0.0032343	Rata-rata <i>rp</i>		0.00668027
30-Jan-14	827.59	0.05487292	30-Jan-14	2239.94	0.044397404
28-Feb-14	879.05	0.06218055	28-Feb-14	2368.76	0.057510469
30-Mar-14	903.3	0.0275866	28-Mar-14	2464.16	0.040274236
30-Apr-14	932.71	0.0325584	30-Apr-14	2482.73	0.007536037
30-May-14	946.88	0.01519229	30-May-14	2479.87	-0.00115196
30-Jun-14	944.87	-0.00212276	30-Jun-14	2431.16	-0.01964216
25-Jul-14	1001.57	0.06000826	25-Jul-14	2625.93	0.08011402
29-Aug-14	1005.83	0.00425332	29-Aug-14	2664.94	0.014855689
30-Sep-14	1012.79	0.00691966	30-Sep-14	2651.03	-0.00521963
31-Oct-14	1002.62	-0.01004157	31-Oct-14	2640.51	-0.00396827
28-Nov-14	1029.8	0.02710897	28-Nov-14	2698.64	0.022014687
30-Dec-14	1044.67	0.0144397	30-Dec-14	2739.48	0.015133549
Rata-rata <i>rp</i>		0.024413	Rata-rata <i>rp</i>		0.02098784
30-Jan-15	1044.97	0.00028717	30-Jan-15	2774.89	0.012925811
27-Feb-15	1042.96	-0.0019235	27-Feb-15	2829.9	0.019824209
31-Mar-15	1044.58	0.00155327	31-Mar-15	2771.42	-0.02066504
30-Apr-15	1098.66	0.051772	30-Apr-15	2581.59	-0.06849557
29-May-15	1148.97	0.04579215	29-May-15	2632.48	0.019712658
30-Jun-15	1060.32	-0.07715606	30-Jun-15	2435.76	-0.07472801
31-Jul-15	1021.04	-0.03704542	31-Jul-15	2398.22	-0.01541203
31-Aug-15	940.47	-0.07890974	31-Aug-15	2225.79	-0.07189916
30-Sep-15	876.72	-0.06778526	30-Sep-15	2092.98	-0.0596687

30-Oct-15	950.06	0.08365271	30-Oct-15	2248.28	0.074200422
30-Nov-15	926.67	-0.0246195	30-Nov-15	2239.73	-0.00380291
30-Dec-15	954.12	0.0296222	30-Dec-15	2315.7	0.033919267
Rata-rata rp		-0.00623	Rata-rata rp		-0.0128408
29-Jan-16	960.75	0.00694881	29-Jan-16	2342.03	0.011370212
29-Feb-16	994.12	0.03473328	29-Feb-16	2425.92	0.035819353
31-Mar-16	1036.64	0.0427715	31-Mar-16	2470.53	0.0183889
29-Apr-16	1029.81	-0.00658859	29-Apr-16	2478.85	0.003367698
31-May-16	1034.81	0.00485526	31-May-16	2475.38	-0.00139984
30-Jun-16	1084.49	0.04800881	30-Jun-16	2573.47	0.039626239
29-Jul-16	1127.7	0.03984361	29-Jul-16	2673.61	0.038912441
31-Aug-16	1136.79	0.00806065	31-Aug-16	2725.32	0.019340891
30-Sep-16	1115.2	-0.01899207	30-Sep-16	2733.31	0.002931766
31-Oct-16	1116.91	0.00153336	31-Oct-16	2727.8	-0.00201587
30-Nov-16	1032.35	-0.07570888	30-Nov-16	2525.5	-0.07416233
30-Dec-16	1057.19	0.02406161	30-Dec-16	2553.42	0.011055237
Rata-rata rp		0.0091273	Rata-rata rp		0.00860289
31-Jan-17	1054.76	-0.00229855	31-Jan-17	2565.15	0.004593839
28-Feb-17	1071.14	0.0155296	28-Feb-17	2617.94	0.020579693
31-Mar-17	1080.16	0.00842093	31-Mar-17	2674.55	0.021623872
28-Apr-17	1100.8	0.01910828	28-Apr-17	2709.48	0.013060141
31-May-17	1099.84	-0.00087209	31-May-17	2744.7	0.012998804
22-Jun-17	1097.42	-0.00220032	22-Jun-17	2775.57	0.011247131
31-Jul-17	1090.95	-0.00589565	31-Jul-17	2754.3	-0.00766329
31-Aug-17	1087.43	-0.00322655	31-Aug-17	2756.92	0.00095124
29-Sep-17	1066.18	-0.01954149	29-Sep-17	2761.15	0.001534321
31-Oct-17	1087.17	0.01968711	31-Oct-17	2793.17	0.011596617
30-Nov-17	1079.84	-0.00674228	30-Nov-17	2802.03	0.003172023
29-Dec-17	1142.13	0.05768447	29-Dec-17	2961.02	0.056741006
Rata-rata rp		0.0066378	Rata-rata rp		0.01253628

Dana Ekuitas Andalan			AXA Citradinamis		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	3614.79		12/28/2012	3909.38	
31-Jan-13	3736.53	0.033678305	31-Jan-13	4045.1	0.034716502
28-Feb-13	4014.24	0.074322968	28-Feb-13	4373.69	0.081231614
28-Mar-13	4187.72	0.043216151	28-Mar-13	4467.56	0.021462426
30-Apr-13	4289.58	0.024323498	30-Apr-13	4602.28	0.030155163
31-May-13	4363.09	0.017136876	31-May-13	4582.42	-0.004315252
28-Jun-13	4081.98	-0.06442911	28-Jun-13	4380.39	-0.044088058
31-Jul-13	3863.75	-0.0534618	31-Jul-13	4210.62	-0.038756823
30-Aug-13	3479.04	-0.09956907	30-Aug-13	3815.69	-0.093793788
30-Sep-13	3555.92	0.02209805	30-Sep-13	3874.08	0.015302606
31-Oct-13	3749.01	0.054300997	31-Oct-13	4069.01	0.050316462
29-Nov-13	3461.53	-0.07668158	29-Nov-13	3815.03	-0.062418131
30-Dec-13	3455.47	-0.00175067	30-Dec-13	3828.85	0.003622514
Rata-rata <i>rp</i>		-0.0022346	Rata-rata <i>rp</i>		-0.00054706
30-Jan-14	3656.55	0.058191794	30-Jan-14	4008.48	0.04691487
28-Feb-14	3851.55	0.053328958	28-Feb-14	4171.82	0.040748613
30-Mar-14	3972.51	0.031405538	30-Mar-14	4280.79	0.026120494
30-Apr-14	4042.89	0.017716758	30-Apr-14	4355.44	0.01743837
30-May-14	4096	0.013136642	30-May-14	4408.43	0.012166394
30-Jun-14	4061.56	-0.0084082	30-Jun-14	4409.3	0.000197349
25-Jul-14	4297.67	0.058132836	25-Jul-14	4646.3	0.053750028
29-Aug-14	4324.76	0.006303416	29-Aug-14	4629.61	-0.003592106
30-Sep-14	4291.86	-0.00760736	30-Sep-14	4655.77	0.005650584
31-Oct-14	4323.26	0.007316175	31-Oct-14	4638.96	-0.003610574
28-Nov-14	4406.73	0.019307189	28-Nov-14	4733.77	0.020437771
30-Dec-14	4496.71	0.020418769	30-Dec-14	4815.53	0.017271646
Rata-rata <i>rp</i>		0.0224369	Rata-rata <i>rp</i>		0.01945779
30-Jan-15	4523.85	0.006035524	30-Jan-15	4880.39	0.013468922
27-Feb-15	4676.65	0.03377654	27-Feb-15	5040.5	0.032806804
31-Mar-15	4702.76	0.005583056	31-Mar-15	5118.08	0.01539133
30-Apr-15	4291.24	-0.08750606	30-Apr-15	4665.39	-0.088449184
29-May-15	4481.05	0.04423197	29-May-15	4859.88	0.041687833
30-Jun-15	4167.6	-0.06995012	30-Jun-15	4519.11	-0.070119015
31-Jul-15	4072.57	-0.02280209	31-Jul-15	4399.59	-0.026447685
31-Aug-15	3860.78	-0.05200402	31-Aug-15	4178.26	-0.05030696
30-Sep-15	3577.73	-0.0733142	30-Sep-15	3858.23	-0.076594085

30-Oct-15	3888.94	0.086985323	30-Oct-15	4132.25	0.071022204
30-Nov-15	3880.38	-0.00220111	30-Nov-15	4110.8	-0.005190877
30-Dec-15	4040.22	0.041191842	30-Dec-15	4288.09	0.043127858
Rata-rata rp		-0.0074978	Rata-rata rp		-0.00830024
29-Jan-16	4093.7	0.013236903	29-Jan-16	4329.92	0.009754926
29-Feb-16	4189.94	0.023509295	29-Feb-16	4483.05	0.035365549
31-Mar-16	4287.45	0.02327241	31-Mar-16	4535.22	0.011637167
29-Apr-16	4243.42	-0.01026951	29-Apr-16	4503.09	-0.007084552
31-May-16	4235.69	-0.00182164	31-May-16	4464.53	-0.008563009
30-Jun-16	4451.29	0.050900798	30-Jun-16	4679.54	0.048159605
29-Jul-16	4671.58	0.049489025	29-Jul-16	4849.81	0.036386055
31-Aug-16	4767.4	0.020511262	31-Aug-16	5004.24	0.031842485
30-Sep-16	4745.73	-0.00454545	30-Sep-16	4974.3	-0.005982926
31-Oct-16	4794.19	0.010211285	31-Oct-16	4994.15	0.003990511
30-Nov-16	4467.49	-0.06814498	30-Nov-16	4618.06	-0.075306108
30-Dec-16	4605.43	0.030876398	30-Dec-16	4753.5	0.029328333
Rata-rata rp		0.0114355	Rata-rata rp		0.00912734
31-Jan-17	4552	-0.01160152	31-Jan-17	4707.26	-0.009727569
28-Feb-17	4614.21	0.01366652	28-Feb-17	4782.26	0.015932836
31-Mar-17	4731.04	0.025319611	31-Mar-17	4935.82	0.032110341
28-Apr-17	4808.74	0.01642345	28-Apr-17	5035.1	0.020114186
31-May-17	4864.7	0.011637144	31-May-17	5135.93	0.020025422
22-Jun-17	4955.46	0.018656854	22-Jun-17	5239.47	0.020159932
31-Jul-17	4976.17	0.004179229	31-Jul-17	5216.13	-0.004454649
31-Aug-17	4950.29	-0.00520079	31-Aug-17	5224.78	0.001658318
29-Sep-17	4912.66	-0.00760157	29-Sep-17	5221.78	-0.000574187
31-Oct-17	4983.75	0.014470776	31-Oct-17	5288.46	0.012769592
30-Nov-17	4946.96	-0.00738199	30-Nov-17	5277.65	-0.002044073
29-Dec-17	5298.22	0.071005223	29-Dec-17	5715.95	0.083048326
Rata-rata rp		0.0119644	Rata-rata rp		0.01575154

Simas Danamas Saham			First State Indoequity High Conviction Fund		
Tanggal	NAB	<i>rp</i>	Tanggal	NAB	<i>rp</i>
12/28/2012	1345.79		12/28/2012	983.07	
31-Jan-13	1470.27	0.092496	31-Jan-13	971.05	-0.012227
28-Feb-13	1592.4	0.083066	28-Feb-13	1040.22	0.071232
28-Mar-13	1712.29	0.075289	28-Mar-13	1087.44	0.045394
30-Apr-13	1751.54	0.022923	30-Apr-13	1111.75	0.022355
31-May-13	1851.15	0.05687	31-May-13	1169.82	0.052233
28-Jun-13	1649.75	-0.108797	28-Jun-13	1160.44	-0.008018
31-Jul-13	1548.32	-0.061482	31-Jul-13	1111.34	-0.042312
30-Aug-13	1370.18	-0.115054	30-Aug-13	1023.59	-0.078959
30-Sep-13	1403.19	0.024092	30-Sep-13	1065.49	0.040934
31-Oct-13	1470.2	0.047755	31-Oct-13	1123.46	0.054407
29-Nov-13	1383.46	-0.058999	29-Nov-13	1057.41	-0.058792
30-Dec-13	1363.86	-0.014167	30-Dec-13	1116.24	0.055636
Rata-rata <i>rp</i>		0.00367	Rata-rata <i>rp</i>		0.01182
30-Jan-14	1429.89	0.048414	30-Jan-14	1130.86	0.013098
28-Feb-14	1509.84	0.055913	28-Feb-14	1151.57	0.018313
30-Mar-14	1582.52	0.048138	30-Mar-14	1185.31	0.029299
30-Apr-14	1600.32	0.011248	30-Apr-14	1192.56	0.006117
30-May-14	1609.48	0.005724	30-May-14	1161.69	-0.025885
30-Jun-14	1583.53	-0.016123	30-Jun-14	1147.55	-0.012172
25-Jul-14	1669.2	0.054101	25-Jul-14	1213.94	0.057854
29-Aug-14	1705.43	0.021705	29-Aug-14	1223.7	0.00804
30-Sep-14	1694.02	-0.00669	30-Sep-14	1232.12	0.006881
31-Oct-14	1707.11	0.007727	31-Oct-14	1225.01	-0.005771
28-Nov-14	1739.05	0.01871	28-Nov-14	1241.69	0.013616
30-Dec-14	1783.34	0.025468	30-Dec-14	1252.88	0.009012
Rata-rata <i>rp</i>		0.02286	Rata-rata <i>rp</i>		0.00987
30-Jan-15	1822.68	0.02206	30-Jan-15	1264.54	0.009307
27-Feb-15	1862.42	0.021803	27-Feb-15	1275.33	0.008533
31-Mar-15	1815.99	-0.02493	31-Mar-15	1248.24	-0.021242
30-Apr-15	1700.92	-0.063365	30-Apr-15	1159.37	-0.071196
29-May-15	1743.6	0.025092	29-May-15	1209.94	0.043619
30-Jun-15	1630.94	-0.064613	30-Jun-15	1117.73	-0.07621
31-Jul-15	1598.02	-0.020185	31-Jul-15	1115.89	-0.001646
31-Aug-15	1442.22	-0.097496	31-Aug-15	1041.44	-0.066718

30-Sep-15	1365.08	-0.053487	30-Sep-15	989.24	-0.050123
30-Oct-15	1475.07	0.080574	30-Oct-15	1059.41	0.070933
30-Nov-15	1455.21	-0.013464	30-Nov-15	1044.43	-0.01414
30-Dec-15	1493.82	0.026532	30-Dec-15	1077.15	0.031328
Rata-rata rp		-0.01346	Rata-rata rp		-0.01146
29-Jan-16	1484.8	-0.006038	29-Jan-16	1096.17	0.017658
29-Feb-16	1515.02	0.020353	29-Feb-16	1128.58	0.029567
31-Mar-16	1548.93	0.022383	31-Mar-16	1143.92	0.013592
29-Apr-16	1554.1	0.003338	29-Apr-16	1129.54	-0.012571
31-May-16	1562.97	0.005707	31-May-16	1125.8	-0.003311
30-Jun-16	1646.66	0.053545	30-Jun-16	1180.85	0.048899
29-Jul-16	1728.95	0.049974	29-Jul-16	1212.19	0.02654
31-Aug-16	1753.13	0.013985	31-Aug-16	1243.8	0.026077
30-Sep-16	1739.37	-0.007849	30-Sep-16	1236.98	-0.005483
31-Oct-16	1766.64	0.015678	31-Oct-16	1243.05	0.004907
30-Nov-16	1654.81	-0.063301	30-Nov-16	1141.61	-0.081606
30-Dec-16	1719.51	0.039098	30-Dec-16	1177.13	0.031114
Rata-rata rp		0.01224	Rata-rata rp		0.00795
31-Jan-17	1718.55	-0.000558	31-Jan-17	1170.24	-0.005853
28-Feb-17	1755.86	0.02171	28-Feb-17	1190.23	0.017082
31-Mar-17	1777.42	0.012279	31-Mar-17	1227.01	0.030902
28-Apr-17	1807.53	0.01694	28-Apr-17	1250.36	0.01903
31-May-17	1850.42	0.023729	31-May-17	1274.17	0.019043
22-Jun-17	1877.34	0.014548	22-Jun-17	1298.88	0.019393
31-Jul-17	1857.2	-0.010728	31-Jul-17	1295.53	-0.002579
31-Aug-17	1855.58	-0.000872	31-Aug-17	1304.07	0.006592
29-Sep-17	1850.6	-0.002684	29-Sep-17	1307.74	0.002814
31-Oct-17	1845.63	-0.002686	31-Oct-17	1323.49	0.012044
30-Nov-17	1845.57	-3.25E-05	30-Nov-17	1316.93	-0.004957
29-Dec-17	1959.19	0.061564	29-Dec-17	1419.74	0.078068
Rata-rata rp		0.0111	Rata-rata rp		0.01596

Lampiran 3
Standar Deviasi Reksadana Saham Syariah 2013-2017

No.	Standar Deviasi (σ)					
	Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017
1	Cipta Syariah Equity	0.038605906	0.022175935	0.04606494	0.034751615	0.01763045
2	BNP Paribas Pesona Syariah	0.05271295	0.023508900	0.058045405	0.036878219	0.02064283
3	TRIM Syariah Saham	0.056155789	0.026048418	0.043739989	0.032675835	0.01969326
4	Batavia Dana Syariah	0.056459051	0.031371330	0.042272551	0.034685777	0.02290354
5	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.048593224	0.024754222	0.049322477	0.036997681	0.01886549
6	Panin Dana Syariah Saham	0.071103817	0.035811003	0.062193263	0.033949831	0.0206942
7	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.050927174	0.029318888	0.048021863	0.035385342	0.02086186
8	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.058907336	0.024535462	0.046337173	0.034492323	0.01249865

Standar Deviasi Reksadana Saham Konvensional 2013-2017

No.	Standar Deviasi (σ)					
	Reksadana Saham Konvensional	2013	2014	2015	2016	2017
1	Pratama Equity	0.087851332	0.035734077	0.067389138	0.043271701	0.02436907
2	HPAM ultima Ekuitas 1	0.073662533	0.034961448	0.055576869	0.022040151	0.02647238
3	Dana Pratama Ekuitas	0.071942175	0.03568349	0.065615527	0.040995969	0.02459098
4	Pratama Saham	0.084220263	0.040095434	0.067977332	0.04358831	0.02436316
5	RHB Alpha Sector Rotation	0.05517771	0.028274392	0.050644043	0.03462521	0.02205984
6	Sam Indonesian Equity Fund	0.06458503	0.026811508	0.058118121	0.042840273	0.04893993
7	Schroder Dana Prestasi	0.052087721	0.024366332	0.048841215	0.030713163	0.01990793
8	Schroder Indo Equity Fund	0.068345475	0.024854752	0.052938542	0.032679482	0.01928656
9	Nikko Indonesia Equity Fund	0.04452585	0.019284306	0.051494788	0.032004795	0.02448567
10	Schroder Dana Prestasi Plus	0.051147573	0.02150789	0.051294919	0.030461954	0.01980057
11	Simas Saham Unggulan	0.06452531	0.024361999	0.051433034	0.030660931	0.02265444
12	Batavia Dana Saham	0.052838941	0.025970362	0.047880129	0.032597152	0.01865295
13	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.053856754	0.02437102	0.056112137	0.03217535	0.02057043
14	Lautandhana Equity Progresif	0.065047757	0.02429569	0.053040362	0.034088871	0.01987906
15	Batavia Dana Saham Optimal	0.057081282	0.029316871	0.0479688	0.030104453	0.01628837
16	Dana Ekuitas Andalan	0.056884633	0.02345792	0.054695882	0.031611038	0.02216848
17	AXA Citradinamis	0.050548802	0.019342775	0.053235078	0.032815238	0.02468241
18	Simas Danamas Saham	0.073928153	0.024189095	0.050794861	0.03104384	0.01936656
19	First State Indoequity High Conviction Fund	0.050552563	0.020914776	0.047666022	0.033355842	0.02265461

Lampiran 4
Beta Reksadana Saham Syariah 2013-2017

No.	Beta (β)					
	Reksadana Saham Syariah	2013	2014	2015	2016	2017
1	Cipta Syariah Equity	0.640157404	0.852517763	0.793373594	0.832078666	0.62087609
2	BNP Paribas Pesona Syariah	1.125145673	0.983888056	0.993779704	0.799589208	0.7253303
3	TRIM Syariah Saham	1.169320634	1.005234477	0.761676156	0.756734124	0.74047118
4	Batavia Dana Syariah	1.125044675	1.11596968	0.718223792	0.798493181	0.84641996
5	Manulife Syariah Sektoral Amanah	1.039896782	0.935188544	0.868040489	0.810105492	0.62166055
6	Panin Dana Syariah Saham	1.346182439	1.249297521	1.062590366	0.740236398	0.56110061
7	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	1.093551627	1.101475392	0.823504733	0.861806434	0.70836532
8	Mandiri Investa Atraktif Syariah	1.219538379	0.952358213	0.806955547	0.805889073	0.34768425

Beta Reksadana Saham Konvensional 2013-2017

No.	Beta (β)					
	Reksadana Saham Konvensional	2013	2014	2015	2016	2017
1	Pratama Equity	1.491142057	1.485966608	1.25652599	1.271210305	0.72100359
2	HPAM ultima Ekuitas 1	1.000444655	1.569044873	1.03798959	0.440816773	0.64694107
3	Dana Pratama Ekuitas	1.264954175	1.384010395	1.241720676	1.231445809	0.66367863
4	Pratama Saham	1.491287303	1.611265543	1.273848729	1.306041134	0.71758799
5	RHB Alpha Sector Rotation	0.998919703	1.311876902	0.982191621	1.091928755	0.91839107
6	Sam Indonesian Equity Fund	1.122826147	1.142748057	1.063551745	0.729137313	0.27687032
7	Schroder Dana Prestasi	0.927323641	1.087000655	0.968957163	1.006987462	0.83332993
8	Schroder Indo Equity Fund	1.110846022	1.181859387	1.054307621	1.067315278	0.81060876
9	Nikko Indonesia Equity Fund	0.762602011	0.877223076	1.013334435	1.05250702	0.88943504
10	Schroder Dana Prestasi Plus	0.943603873	1.00905272	1.017957252	0.992160902	0.83445711
11	Simas Saham Unggulan	0.900914912	0.686369039	0.860061477	0.633181254	0.3568716
12	Batavia Dana Saham	0.938029887	1.239584382	0.944412651	1.009058901	0.80447957
13	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.99267319	1.140045315	1.109579833	1.050863899	0.85677821
14	Lautandhana Equity Progresif	1.095928406	1.173494091	0.664821517	1.058862378	0.80359984
15	Batavia Dana Saham Optimal	1.04142034	1.406591619	0.929793235	0.962226995	0.69919599
16	Dana Ekuitas Andalan	1.048201388	1.116134468	1.087191976	1.040553843	0.98002923
17	AXA Citradinamis	0.929582153	0.915841571	1.066411245	1.107099892	1.09185324
18	Simas Danamas Saham	1.267170547	1.146686306	0.953533335	0.991364052	0.75553656
19	First State Indoequity High Conviction Fund	0.814187321	0.771465732	0.897711737	1.088644648	1.01132016

Lampiran 5

Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) & Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) dari Tahun 2013 Sampai 2017

Tanggal	SBI	SBIS	Desimal	rf	Rata-rata Rf
10-Jan-13	4.84%	4.84%	0.04840	0.004033508	0.005066547
10-Feb-13	4.86%	4.86%	0.04861	0.004050992	
13-Mar-13	4.87%	4.87%	0.04870	0.004057917	
11-Apr-13	4.89%	4.89%	0.04891	0.004075625	
15-May-13	5.02%	5.02%	0.05023	0.004185625	
13-Jun-13	5.28%	5.28%	0.05276	0.004396317	
11-Jul-13	5.52%	5.52%	0.05521	0.004600433	
15-Aug-13	5.86%	5.86%	0.05857	0.004881192	
12-Sep-13	6.61%	6.61%	0.06609	0.005507867	
19-Sep-13	6.96%	6.96%	0.06956	0.005796292	
02-Oct-13	6.97%	6.97%	0.06967	0.005805958	
09-Oct-13	6.98%	6.98%	0.06980	0.005816875	
30-Oct-13	6.97%	6.97%	0.06970	0.005808683	
13-Nov-13	7.22%	7.22%	0.07216	0.00601305	
27-Nov-13	7.22%	7.22%	0.07224	0.006020292	
12-Dec-13	7.22%	7.22%	0.07217	0.006014125	
9-Jan-14	7.23%	7.23%	0.07232	0.006026808	0.005869608
14-Feb-14	7.17%	7.17%	0.07174	0.005978617	
14-Mar-14	7.13%	7.13%	0.07129	0.005940917	
11-Apr-14	7.14%	7.14%	0.07135	0.005946075	
9-May-14	7.15%	7.15%	0.07149	0.0059576	
13-Jun-14	7.14%	7.14%	0.07137	0.005947625	
11-Jul-14	7.09%	7.09%	0.07094	0.005911817	
15-Aug-14	6.97%	6.97%	0.06973	0.005810525	
12-Sep-14	6.88%	6.88%	0.06882	0.0057354	
9-Oct-14	6.85%	6.85%	0.06848	0.005706742	
14-Nov-14	6.87%	6.87%	0.06867	0.005722092	
12-Dec-14	6.90%	6.90%	0.06901	0.005751075	
16-Jan-15	6.93%	6.93%	0.06933	0.005777892	0.0056999
20-Feb-15	6.67%	6.67%	0.06672	0.005559933	
19-Mar-15	6.65%	6.65%	0.06652	0.005542975	
17-Apr-15	6.66%	6.66%	0.06660	0.005549767	
22-May-15	6.66%	6.66%	0.06661	0.005550483	

19-Jun-15	6.67%	6.67%	0.06666	0.005554933	
24-Jul-15	6.69%	6.69%	0.06685	0.00557115	
21-Aug-15	6.75%	6.75%	0.06750	0.005625	
18-Sep-15	7.10%	7.10%	0.07100	0.005916667	
16-Oct-15	7.10%	7.10%	0.07100	0.005916667	
20-Nov-15	7.10%	7.10%	0.07100	0.005916667	
18-Dec-15	7.10%	7.10%	0.07100	0.005916667	
15-Jan-16	6.65%	6.65%	0.06650	0.005541667	0.00528125
19-Feb-16	6.55%	6.55%	0.06550	0.005458333	
18-Mar-16	6.60%	6.60%	0.06600	0.0055	
22-Apr-16	6.60%	6.60%	0.06600	0.0055	
20-May-16	6.60%	6.60%	0.06600	0.0055	
17-Jun-16	6.40%	6.40%	0.06400	0.005333333	
22-Jul-16	6.40%	6.40%	0.06400	0.005333333	
22-Aug-16	6.40%	6.40%	0.06400	0.005333333	
23-Sep-16	6.15%	6.15%	0.06150	0.005125	
21-Oct-16	5.90%	5.90%	0.05900	0.004916667	
18-Nov-16	5.90%	5.90%	0.05900	0.004916667	
16-Dec-16	5.90%	5.90%	0.05900	0.004916667	
20-Jan-17	5.90%	5.90%	0.05900	0.004916667	0.004712954
17-Feb-17	5.91%	5.91%	0.05905	0.004920917	
17-Mar-17	5.95%	5.95%	0.05949	0.004957617	
21-Apr-17	5.97%	5.97%	0.05971	0.004976133	
19-May-17	5.97%	5.97%	0.05975	0.004978917	
7-Jul-17	5.98%	5.98%	0.05975	0.00497945	
21-Jul-17	5.94%	5.94%	0.05939	0.004949508	
25-Aug-17	5.50%	5.50%	0.05500	0.004583333	
25-Aug-17	5.55%	5.55%	0.05550	0.004625	
25-Sep-17	5.20%	5.20%	0.05205	0.004337458	
20-Oct-17	5.22%	5.22%	0.05225	0.00435385	
17-Nov-17	5.22%	5.22%	0.05218	0.004348733	
15-Dec-17	5.21%	5.21%	0.05209	0.004340817	

Lampiran 6
Return Market JII dan IHSG dari Tahun 2013-2017

Return Market (r_m)						
Index Saham	2013	2014	2015	2016	2017	Rata-rata r_m
JII (Jakarta Islamic Index)	-0.00060998	0.0141667	-0.010047	0.012388	0.007743	0.004728001
IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)	0.00030351	0.0170547	-0.009757	0.012281	0.015481	0.007072788



Lampiran 7
Jakarta Islamic Index (JII) Dari Tahun 2013 Sampai 2017

Tanggal	JII	Rm	Tanggal	JII	Rm
12/1/2012	594.79		8/1/2015	598.280	-0.068056052
1/1/2013	604.61	0.016510029	9/1/2015	556.090	-0.070518821
2/1/2013	645.22	0.067167265	10/1/2015	586.100	0.05396599
3/1/2013	660.340	0.023433909	11/1/2015	579.800	-0.010748999
4/1/2013	670.940	0.016052298	12/1/2015	603.350	0.040617434
5/1/2013	676.580	0.008406139		Rata-rata Rm	-0.01004739
6/1/2013	660.160	-0.024269183	1/1/2016	612.750	0.015579721
7/1/2013	623.750	-0.055153258	2/1/2016	641.860	0.047507115
8/1/2013	592.000	-0.050901804	3/1/2016	652.690	0.016872865
9/1/2013	585.590	-0.010827657	4/1/2016	653.260	0.000873321
10/1/2013	615.710	0.051435294	5/1/2016	648.850	-0.00675081
11/1/2013	579.870	-0.058209264	6/1/2016	694.340	0.070108735
12/1/2013	585.110	0.009036491	7/1/2016	726.610	0.046475728
	Rata-rata Rm	-0.000609978	8/1/2016	746.870	0.027882923
1/1/2014	602.870	0.030353285	9/1/2016	739.690	-0.009613444
2/1/2014	626.860	0.039792974	10/1/2016	739.910	0.000297383
3/1/2014	640.410	0.021615653	11/1/2016	682.710	-0.077306636
4/1/2014	647.670	0.011336504	12/1/2016	694.130	0.016727428
5/1/2014	656.830	0.014143058		Rata-rata Rm	0.012387861
6/1/2014	655.000	-0.002786135	1/1/2017	689.320	-0.006929535
7/1/2014	690.400	0.054045838	2/1/2017	698.080	0.012708191
8/1/2014	691.130	0.00105733	3/1/2017	718.350	0.029036727
9/1/2014	687.620	-0.005078654	4/1/2017	738.190	0.027618886
10/1/2014	670.440	-0.02498472	5/1/2017	733.690	-0.006095992
11/1/2014	683.020	0.018763824	6/1/2017	749.600	0.021684872
12/1/2014	691.040	0.011741908	7/1/2017	748.370	-0.00164085
	Rata-rata Rm	0.014166739	8/1/2017	746.260	-0.002819441
1/1/2015	706.680	0.022632576	9/1/2017	733.300	-0.017366631
2/1/2015	722.100	0.021820319	10/1/2017	728.690	-0.00628663
3/1/2015	728.200	0.008447634	11/1/2017	713.660	-0.020626095
4/1/2015	664.800	-0.087064025	12/1/2017	759.070	0.06362979
5/1/2015	698.070	0.050045156		Rata-rata Rm	0.007742774
6/1/2015	656.990	-0.05884799			

Lampiran 8

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Dari Tahun 2013 Sampai 2017

Tanggal	IHSG	Rm			
			Aug-15	4509.607	-0.060993257
Dec-12	4316.687		Sep-15	4223.908	-0.063353355
Jan-13	4453.703	0.031741038	Oct-15	4455.180	0.054753077
Feb-13	4795.789	0.076809327	Nov-15	4446.458	-0.001957759
Mar-13	4940.986	0.030275889	Dec-15	4593.008	0.032958774
Apr-13	5034.071	0.01883935		Rata-rata Rm	-0.009756891
May-13	5068.628	0.006864649	Jan-16	4615.163	0.004823696
Jun-13	4818.895	-0.049270318	Feb-16	4770.956	0.033756764
Jul-13	4610.377	-0.04327093	Mar-16	4845.371	0.015597511
Aug-13	4195.089	-0.090076818	Apr-16	4838.583	-0.001400942
Sep-13	4316.176	0.028863969	May-16	4796.869	-0.008621092
Oct-13	4510.631	0.045052632	Jun-16	5016.647	0.045816933
Nov-13	4256.436	-0.056354606	Jul-16	5215.994	0.039737133
Dec-13	4274.177	0.004167976	Aug-16	5386.082	0.032608911
	Rata-rata Rm	0.000303513	Sep-16	5364.804	-0.003950521
Jan-14	4418.757	0.033826415	Oct-16	5422.542	0.01076233
Feb-14	4620.216	0.045591779	Nov-16	5148.910	-0.050461912
Mar-14	4768.277	0.032046346	Dec-16	5296.711	0.028705256
Apr-14	4840.146	0.015072351		Rata-rata Rm	0.012281172
May-14	4893.908	0.011107559	Jan-17	5294.103	-0.000492364
Jun-14	4878.582	-0.003131684	Feb-17	5386.692	0.017489057
Jul-14	5088.802	0.043090334	Mar-17	5568.106	0.033678195
Aug-14	5136.863	0.00944447	Apr-17	5685.298	0.021046994
Sep-14	5137.579	0.000139445	May-17	5738.155	0.009297126
Oct-14	5089.547	-0.009349195	Jun-17	5829.708	0.015955168
Nov-14	5149.888	0.01185593	Jul-17	5840.939	0.001926504
Dec-14	5226.947	0.014963158	Aug-17	5864.059	0.003958288
	Rata-rata Rm	0.017054742	Sep-17	5900.854	0.006274651
Jan-15	5289.404	0.011949047	Oct-17	6005.784	0.017782202
Feb-15	5450.294	0.030417442	Nov-17	5952.138	-0.008932388
Mar-15	5518.675	0.01254627	Dec-17	6355.654	0.06779339
Apr-15	5086.425	-0.078324963		Rata-rata Rm	0.015481402
Jun-15	4910.658	-0.058607841			
Tanggal	IHSG	Rm			

Lampiran 9

Standar Deviasi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2013 Sampai 2017

Standar Deviasi IHSG		Standar Deviasi JII	
Tahun	σ	Tahun	σ
2013	0.0492624	2013	0.04057733
2014	0.0178826	2014	0.02123898
2015	0.0453393	2015	0.05063318
2016	0.0268258	2016	0.03716118
2017	0.0199975	2017	0.02417622



Lampiran 10
Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Sharpe

Tahun	$\text{Sharpe (RVA)} = \frac{(\bar{r}_p - \bar{r}_f)}{\sigma_p}$				
	Reksadana Saham Syariah	r_p	r_f	σ_p	RVA
2013	Cipta Syariah Equity	0.0026066	0.005067	0.0386059	-0.06372
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.0005028	0.005067	0.052713	-0.08658
	TRIM Syariah Saham	-0.0042461	0.005067	0.0561558	-0.16584
	Batavia Dana Syariah	0.0015167	0.005067	0.0564591	-0.06287
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.0008818	0.005067	0.0485932	-0.12241
	Panin Dana Syariah Saham	-0.0035312	0.005067	0.0711038	-0.12092
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.0024927	0.005067	0.0509272	-0.14843
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.0101583	0.005067	0.0589073	-0.25845
2014	Cipta Syariah Equity	0.0193562	0.00587	0.0221759	0.608163
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.0182408	0.00587	0.0235089	0.526233
	TRIM Syariah Saham	0.0221608	0.00587	0.0260484	0.62542
	Batavia Dana Syariah	0.015855	0.00587	0.0313713	0.318298
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.0169829	0.00587	0.0247542	0.448944
	Panin Dana Syariah Saham	0.0199116	0.00587	0.035811	0.392114
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.0221842	0.00587	0.0293189	0.556454
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.0162643	0.00587	0.0245355	0.423659
2015	Cipta Syariah Equity	-0.0115987	0.0057	0.0460649	-0.37553
	BNP Paribas Pesona Syariah	-0.0126238	0.0057	0.0580454	-0.31568
	TRIM Syariah Saham	-0.0143796	0.0057	0.04374	-0.45907
	Batavia Dana Syariah	-0.0131046	0.0057	0.0422726	-0.44484

	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.0110463	0.0057	0.0493225	-0.33952
	Panin Dana Syariah Saham	-0.0129511	0.0057	0.0621933	-0.29989
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.0210724	0.0057	0.0480219	-0.5575
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.0127459	0.0057	0.0463372	-0.39808
2016	Cipta Syariah Equity	0.0095084	0.005281	0.0347516	0.121639
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.0115069	0.005281	0.0368782	0.168817
	TRIM Syariah Saham	0.0124251	0.005281	0.0326758	0.218627
	Batavia Dana Syariah	0.0110985	0.005281	0.0346858	0.167712
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.0123048	0.005281	0.0369977	0.189838
	Panin Dana Syariah Saham	0.0095139	0.005281	0.0339498	0.124673
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.0086386	0.005281	0.0353853	0.094881
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.0102275	0.005281	0.0344923	0.143401
2017	Cipta Syariah Equity	0.0028627	0.004713	0.0176305	-0.10494
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.0049044	0.004713	0.0206428	0.009275
	TRIM Syariah Saham	0.004643	0.004713	0.0196933	-0.00355
	Batavia Dana Syariah	0.0049054	0.004713	0.0229035	0.008405
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.0012669	0.004713	0.0188655	-0.18266
	Panin Dana Syariah Saham	-0.0004254	0.004713	0.0206942	-0.2483
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.0003085	0.004713	0.0208619	-0.21112
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.0023088	0.004713	0.0124987	-0.5618

Lampiran 11
Kinerja Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Sharpe

Tahun	$\text{Sharpe (RVA)} = \frac{(\bar{r}_p - \bar{r}_f)}{\sigma_p}$				
	Reksadana Saham Konvensional	r_p	r_f	σ_p	RVA
2013	Pratama Equity	0.021138138	0.00506655	0.087851332	0.18294078
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.008036917	0.00506655	0.073662533	0.04032403
	Dana Pratama Ekuitas	0.012721346	0.00506655	0.071942175	0.10640211
	Pratama Saham	0.016011114	0.00506655	0.084220263	0.12995171
	RHB Alpha Sector Rotation	0.006361098	0.00506655	0.05517771	0.02346148
	Sam Indonesian Equity Fund	0.012413408	0.00506655	0.06458503	0.11375486
	Schroder Dana Prestasi	0.002975245	0.00506655	0.052087721	-0.0401496
	Schroder Indo Equity Fund	0.01204478	0.00506655	0.068345475	0.10210234
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.002676419	0.00506655	0.04452585	-0.0536796
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0.00099056	0.00506655	0.051147573	-0.1184241
	Simas Saham Unggulan	0.003405533	0.00506655	0.06452531	-0.0257421
	Batavia Dana Saham	0.005088487	0.00506655	0.052838941	0.00041522
	Schroder 90 Plus Equity Fund	1.4399E-05	0.00506655	0.053856754	-0.0938071
	Lautandhana Equity Progresif	0.003234329	0.00506655	0.065047757	-0.0281673
	Batavia Dana Saham Optimal	0.006680273	0.00506655	0.057081282	0.02827067
	Dana Ekuitas Andalán	-0.00223462	0.00506655	0.056884633	-0.1283503
	AXA Citradinamis	-0.00054706	0.00506655	0.050548802	-0.1110532
	Simas Danamas Saham	0.003665967	0.00506655	0.073928153	-0.0189452
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.01182372	0.00506655	0.050552563	0.13366628
	2014	Pratama Equity	0.030363473	0.00586961	0.035734077
HPAM ultima Ekuitas 1		0.023068575	0.00586961	0.034961448	0.49194092

	Dana Pratama Ekuitas	0.03357685	0.00586961	0.03568349	0.77647231
	Pratama Saham	0.030405379	0.00586961	0.040095434	0.61193429
	RHB Alpha Sector Rotation	0.028172226	0.00586961	0.028274392	0.78879213
	Sam Indonesian Equity Fund	0.025195575	0.00586961	0.026811508	0.72080865
	Schroder Dana Prestasi	0.021798572	0.00586961	0.024366332	0.65372843
	Schroder Indo Equity Fund	0.022406981	0.00586961	0.024854752	0.66536061
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.021031314	0.00586961	0.019284306	0.78621994
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.020163911	0.00586961	0.02150789	0.66460741
	Simas Saham Unggulan	0.031940619	0.00586961	0.024361999	1.07015073
	Batavia Dana Saham	0.020055566	0.00586961	0.025970362	0.54623644
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.020627357	0.00586961	0.02437102	0.60554499
	Lautandhana Equity Progresif	0.024413028	0.00586961	0.02429569	0.76323908
	Batavia Dana Saham Optimal	0.02098784	0.00586961	0.029316871	0.51568368
	Dana Ekuitas Andalan	0.022436876	0.00586961	0.02345792	0.70625477
	AXA Citradinamis	0.019457787	0.00586961	0.019342775	0.70249377
	Simas Danamas Saham	0.022861156	0.00586961	0.024189095	0.70244662
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.009866773	0.00586961	0.020914776	0.1911168
2015	Pratama Equity	-0.00645581	0.00570	0.067389138	-0.1803808
	HPAM ultima Ekuitas 1	-0.00239204	0.00570	0.055576869	-0.1455991
	Dana Pratama Ekuitas	-0.00544078	0.00570	0.065615527	-0.1697873
	Pratama Saham	-0.00830787	0.00570	0.067977332	-0.2060654
	RHB Alpha Sector Rotation	-0.00801126	0.00570	0.050644043	-0.2707358
	Sam Indonesian Equity Fund	-0.02082484	0.00570	0.058118121	-0.4563935
	Schroder Dana Prestasi	-0.00398519	0.00570	0.048841215	-0.1982974
	Schroder Indo Equity Fund	-0.00558887	0.00570	0.052938542	-0.2132429

	Nikko Indonesia Equity Fund	-0.00650899	0.00570	0.051494788	-0.2370897
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0.00210526	0.00570	0.051294919	-0.1521624
	Simas Saham Unggulan	-0.01476545	0.00570	0.051433034	-0.3979028
	Batavia Dana Saham	-0.01020092	0.00570	0.047880129	-0.3320964
	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0.00405593	0.00570	0.056112137	-0.1738632
	Lautandhana Equity Progresif	-0.00623	0.00570	0.053040362	-0.2249211
	Batavia Dana Saham Optimal	-0.01284076	0.00570	0.0479688	-0.3865149
	Dana Ekuitas Andalan	-0.00749778	0.00570	0.054695882	-0.241292
	AXA Citradinamis	-0.00830024	0.00570	0.053235078	-0.2629871
	Simas Danamas Saham	-0.0134565	0.00570	0.050794861	-0.3771326
	First State Indoequity High Conviction Fund	-0.01146301	0.00570	0.047666022	-0.3600659
2016	Pratama Equity	0.007819033	0.00528125	0.043271701	0.05864764
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.01638778	0.00528125	0.022040151	0.50392259
	Dana Pratama Ekuitas	0.007252047	0.00528125	0.040995969	0.04807295
	Pratama Saham	0.008431636	0.00528125	0.04358831	0.07227594
	RHB Alpha Sector Rotation	0.010375962	0.00528125	0.03462521	0.1471388
	Sam Indonesian Equity Fund	0.029214693	0.00528125	0.042840273	0.55866691
	Schroder Dana Prestasi	0.011149414	0.00528125	0.030713163	0.19106349
	Schroder Indo Equity Fund	0.011572132	0.00528125	0.032679482	0.1925025
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.013919006	0.00528125	0.032004795	0.26988943
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.011185374	0.00528125	0.030461954	0.19381961
	Simas Saham Unggulan	0.012184989	0.00528125	0.030660931	0.22516404
	Batavia Dana Saham	0.009122997	0.00528125	0.032597152	0.1178553
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.010362699	0.00528125	0.03217535	0.15792987
	Lautandhana Equity Progresif	0.00912728	0.00528125	0.034088871	0.11282363
	Batavia Dana Saham Optimal	0.008602891	0.00528125	0.030104453	0.1103372

	Dana Ekuitas Andalan	0.011435482	0.00528125	0.031611038	0.19468617
	AXA Citradinamis	0.009127336	0.00528125	0.032815238	0.11720427
	Simas Danamas Saham	0.012239477	0.00528125	0.03104384	0.22414196
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.007948531	0.00528125	0.033355842	0.07996443
2017	Pratama Equity	0.011592884	0.00471295	0.02436907	0.28232222
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.014044502	0.00471295	0.02647238	0.35250129
	Dana Pratama Ekuitas	0.011310067	0.00471295	0.02459098	0.26827369
	Pratama Saham	0.011889141	0.00471295	0.02436316	0.29455075
	RHB Alpha Sector Rotation	0.0131024	0.00471295	0.02205984	0.38030403
	Sam Indonesian Equity Fund	0.004566838	0.00471295	0.04893993	-0.0029856
	Schroder Dana Prestasi	0.011468725	0.00471295	0.01990793	0.33935075
	Schroder Indo Equity Fund	0.012040769	0.00471295	0.01928656	0.37994412
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.009699606	0.00471295	0.02448567	0.20365593
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.012356963	0.00471295	0.01980057	0.38604995
	Simas Saham Unggulan	0.008050476	0.00471295	0.02265444	0.14732309
	Batavia Dana Saham	0.014931906	0.00471295	0.01865295	0.54784643
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.011647989	0.00471295	0.02057043	0.33713612
	Lautandhana Equity Progresif	0.00663779	0.00471295	0.01987906	0.09682731
	Batavia Dana Saham Optimal	0.012536283	0.00471295	0.01628837	0.48030153
	Dana Ekuitas Andalan	0.011964411	0.00471295	0.02216848	0.32710664
	AXA Citradinamis	0.015751539	0.00471295	0.02468241	0.44722476
	Simas Danamas Saham	0.011100757	0.00471295	0.01936656	0.32983674
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.015964825	0.00471295	0.02265461	0.49667026

Lampiran 12
Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Treynor

Tahun	Treynor (RVO) = $\frac{(\bar{r}_p - \bar{r}_f)}{\beta_p}$				
	Reksadana Saham Syariah	r_p	r_f	β_p	RVO
2013	Cipta Syariah Equity	0.002606585	0.005067	0.640157	-0.0038427
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.000502844	0.005067	1.125146	-0.0040561
	TRIM Syariah Saham	-0.004246068	0.005067	1.169321	-0.0079641
	Batavia Dana Syariah	0.001516717	0.005067	1.125045	-0.0031553
	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.000881848	0.005067	1.039897	-0.0057202
	Panin Dana Syariah Saham	-0.003531182	0.005067	1.346182	-0.0063867
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.002492691	0.005067	1.093552	-0.0069126
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.01015825	0.005067	1.219538	-0.0124841
2014	Cipta Syariah Equity	0.01935619	0.00587	0.852518	0.0158197
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.018240771	0.00587	0.983888	0.0125738
	TRIM Syariah Saham	0.022160809	0.00587	1.005234	0.0162064
	Batavia Dana Syariah	0.01585504	0.00587	1.11597	0.0089478
	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.016982867	0.00587	0.935189	0.0118834
	Panin Dana Syariah Saham	0.019911602	0.00587	1.249298	0.0112399
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.022184212	0.00587	1.101475	0.0148116
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.016264284	0.00587	0.952358	0.0109147
2015	Cipta Syariah Equity	-0.011598704	0.0057	0.793374	-0.0218039
	BNP Paribas Pesona Syariah	-0.012623779	0.0057	0.99378	-0.0184384
	TRIM Syariah Saham	-0.0143796	0.0057	0.761676	-0.0263623
	Batavia Dana Syariah	-0.013104594	0.0057	0.718224	-0.0261819
	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.011046312	0.0057	0.86804	-0.019292

	Panin Dana Syariah Saham	-0.012951139	0.0057	1.06259	-0.0175524
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.021072433	0.0057	0.823505	-0.0325102
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.01274585	0.0057	0.806956	-0.0228584
2016	Cipta Syariah Equity	0.009508391	0.005281	0.832079	0.0050802
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.011506928	0.005281	0.799589	0.0077861
	TRIM Syariah Saham	0.012425066	0.005281	0.756734	0.0094403
	Batavia Dana Syariah	0.011098479	0.005281	0.798493	0.0072853
	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.012304812	0.005281	0.810105	0.0086699
	Panin Dana Syariah Saham	0.009513894	0.005281	0.740236	0.005718
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.008638644	0.005281	0.861806	0.0038958
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.010227483	0.005281	0.805889	0.0061376
2017	Cipta Syariah Equity	-0.002862739	0.004713	0.620876	-0.00298
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.004904419	0.004713	0.72533	0.000264
	TRIM Syariah Saham	0.004642962	0.004713	0.740471	-9.452E-05
	Batavia Dana Syariah	0.004905447	0.004713	0.84642	0.0002274
	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.001266919	0.004713	0.621661	-0.0055433
	Panin Dana Syariah Saham	-0.000425439	0.004713	0.561101	-0.0091577
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.00030852	0.004713	0.708365	-0.0062177
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00230878	0.004713	0.347684	-0.0201957

البيعة الإسلامية
الاستدانة

Lampiran 13

Kinerja Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Treynor

Tahun	Treynor (RVO) = $\frac{(\bar{r}_p - \bar{r}_f)}{\beta_p}$				
	Reksadana Saham Konvensional	r_p	r_f	β_p	RVO
2013	Pratama Equity	0.021138138	0.005067	1.491142	0.010778
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.008036917	0.005067	1.000445	0.002969
	Dana Pratama Ekuitas	0.012721346	0.005067	1.264954	0.0060514
	Pratama Saham	0.016011114	0.005067	1.491287	0.007339
	RHB Alpha Sector Rotation	0.006361098	0.005067	0.99892	0.001296
	Sam Indonesian Equity Fund	0.012413408	0.005067	1.122826	0.0065432
	Schroder Dana Prestasi	0.002975245	0.005067	0.927324	-0.0022552
	Schroder Indo Equity Fund	0.01204478	0.005067	1.110846	0.0062819
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.002676419	0.005067	0.762602	-0.0031342
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0.000990556	0.005067	0.943604	-0.0064191
	Simas Saham Unggulan	0.003405533	0.005067	0.900915	-0.0018437
	Batavia Dana Saham	0.005088487	0.005067	0.93803	2.339E-05
	Schroder 90 Plus Equity Fund	1.4399E-05	0.005067	0.992673	-0.0050894
	Lautandhana Equity Progresif	0.003234329	0.005067	1.095928	-0.0016718
	Batavia Dana Saham Optimal	0.006680273	0.005067	1.04142	0.0015495
	Dana Ekuitas Andalan	-0.002234615	0.005067	1.048201	-0.0069654
	AXA Citradinamis	-0.00054706	0.005067	0.929582	-0.0060388
	Simas Danamas Saham	0.003665967	0.005067	1.267171	-0.0011053
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.01182372	0.005067	0.814187	0.0082993

2014	Pratama Equity	0.030363473	0.00587	1.485967	0.0164835
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.023068575	0.00587	1.569045	0.0109614
	Dana Pratama Ekuitas	0.03357685	0.00587	1.38401	0.0200195
	Pratama Saham	0.030405379	0.00587	1.611266	0.0152276
	RHB Alpha Sector Rotation	0.028172226	0.00587	1.311877	0.0170005
	Sam Indonesian Equity Fund	0.025195575	0.00587	1.142748	0.0169118
	Schroder Dana Prestasi	0.021798572	0.00587	1.087001	0.0146541
	Schroder Indo Equity Fund	0.022406981	0.00587	1.181859	0.0139927
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.021031314	0.00587	0.877223	0.0172838
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.020163911	0.00587	1.009053	0.0141661
	Simas Saham Unggulan	0.031940619	0.00587	0.686369	0.037984
	Batavia Dana Saham	0.020055566	0.00587	1.239584	0.0114441
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.020627357	0.00587	1.140045	0.0129449
	Lautandhana Equity Progresif	0.024413028	0.00587	1.173494	0.0158019
	Batavia Dana Saham Optimal	0.02098784	0.00587	1.406592	0.0107481
	Dana Ekuitas Andalan	0.022436876	0.00587	1.116134	0.0148434
	AXA Citradinamis	0.019457787	0.00587	0.915842	0.0148368
	Simas Danamas Saham	0.022861156	0.00587	1.146686	0.014818
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.009866773	0.00587	0.771466	0.0051813
2015	Pratama Equity	-0.006455809	0.00570	1.256526	-0.0096741
	HPAM ultima Ekuitas 1	-0.00239204	0.00570	1.03799	-0.0077958
	Dana Pratama Ekuitas	-0.00544078	0.00570	1.241721	-0.008972
	Pratama Saham	-0.008307874	0.00570	1.273849	-0.0109964
	RHB Alpha Sector Rotation	-0.008011256	0.00570	0.982192	-0.0139598
	Sam Indonesian Equity Fund	-0.020824835	0.00570	1.063552	-0.0249398

	Schroder Dana Prestasi	-0.003985185	0.00570	0.968957	-0.0099954
	Schroder Indo Equity Fund	-0.00558887	0.00570	1.054308	-0.0107073
	Nikko Indonesia Equity Fund	-0.006508986	0.00570	1.013334	-0.0120482
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0.002105256	0.00570	1.017957	-0.0076675
	Simas Saham Unggulan	-0.014765449	0.00570	0.860061	-0.0237952
	Batavia Dana Saham	-0.010200918	0.00570	0.944413	-0.0168367
	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0.004055933	0.00570	1.10958	-0.0087924
	Lautandhana Equity Progresif	-0.006229998	0.00570	0.664822	-0.0179445
	Batavia Dana Saham Optimal	-0.012840755	0.00570	0.929793	-0.0199406
	Dana Ekuitas Andalan	-0.007497779	0.00570	1.087192	-0.0121392
	AXA Citradinamis	-0.00830024	0.00570	1.066411	-0.0131283
	Simas Danamas Saham	-0.013456497	0.00570	0.953533	-0.0200899
	First State Indoequity High Conviction Fund	-0.011463011	0.00570	0.897712	-0.0191185
2016	Pratama Equity	0.007819033	0.005281	1.27121	0.0019964
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.01638778	0.005281	0.440817	0.0251953
	Dana Pratama Ekuitas	0.007252047	0.005281	1.231446	0.0016004
	Pratama Saham	0.008431636	0.005281	1.306041	0.0024122
	RHB Alpha Sector Rotation	0.010375962	0.005281	1.091929	0.0046658
	Sam Indonesian Equity Fund	0.029214693	0.005281	0.729137	0.0328243
	Schroder Dana Prestasi	0.011149414	0.005281	1.006987	0.0058274
	Schroder Indo Equity Fund	0.011572132	0.005281	1.067315	0.0058941
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.013919006	0.005281	1.052507	0.0082068
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.011185374	0.005281	0.992161	0.0059508
	Simas Saham Unggulan	0.012184989	0.005281	0.633181	0.0109033
	Batavia Dana Saham	0.009122997	0.005281	1.009059	0.0038073
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.010362699	0.005281	1.050864	0.0048355

	Lautandhana Equity Progresif	0.00912728	0.005281	1.058862	0.0036322
	Batavia Dana Saham Optimal	0.008602891	0.005281	0.962227	0.003452
	Dana Ekuitas Andalan	0.011435482	0.005281	1.040554	0.0059144
	AXA Citradinamis	0.009127336	0.005281	1.1071	0.003474
	Simas Danamas Saham	0.012239477	0.005281	0.991364	0.0070188
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.007948531	0.005281	1.088645	0.0024501
2017	Pratama Equity	0.011592884	0.004713	0.721004	0.0095422
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.014044502	0.004713	0.646941	0.0144241
	Dana Pratama Ekuitas	0.011310067	0.004713	0.663679	0.0099402
	Pratama Saham	0.011889141	0.004713	0.717588	0.0100004
	RHB Alpha Sector Rotation	0.0131024	0.004713	0.918391	0.0091349
	Sam Indonesian Equity Fund	0.004566838	0.004713	0.27687	-0.0005277
	Schroder Dana Prestasi	0.011468725	0.004713	0.83333	0.008107
	Schroder Indo Equity Fund	0.012040769	0.004713	0.810609	0.0090399
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.009699606	0.004713	0.889435	0.0056065
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.012356963	0.004713	0.834457	0.0091605
	Simas Saham Unggulan	0.008050476	0.004713	0.356872	0.0093522
	Batavia Dana Saham	0.014931906	0.004713	0.80448	0.0127026
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.011647989	0.004713	0.856778	0.0080943
	Lautandhana Equity Progresif	0.00663779	0.004713	0.8036	0.0023953
	Batavia Dana Saham Optimal	0.012536283	0.004713	0.699196	0.011189
	Dana Ekuitas Andalan	0.011964411	0.004713	0.980029	0.0073992
	AXA Citradinamis	0.015751539	0.004713	1.091853	0.01011
	Simas Danamas Saham	0.011100757	0.004713	0.755537	0.0084547
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.015964825	0.004713	1.01132	0.0111259

Lampiran 14
Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Jensen

Tahun	Jensen = average return – E (rp)							
	Reksadana Saham Syariah	<i>rp</i>	<i>rm</i>	<i>rf</i>	<i>rm- rf</i>	βp	E (<i>rp</i>)	α Jensen
2013	Cipta Syariah Equity	0.002606585	-0.00061	0.005067	-0.00568	0.640157	0.001433	0.001174
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.000502844	-0.00061	0.005067	-0.00568	1.125146	-0.00132	0.001823
	TRIM Syariah Saham	-0.004246068	-0.00061	0.005067	-0.00568	1.169321	-0.00157	-0.00267
	Batavia Dana Syariah	0.001516717	-0.00061	0.005067	-0.00568	1.125045	-0.00132	0.002837
	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.000881848	-0.00061	0.005067	-0.00568	1.039897	-0.00084	-4.5E-05
	Panin Dana Syariah Saham	-0.003531182	-0.00061	0.005067	-0.00568	1.346182	-0.00258	-0.00096
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.002492691	-0.00061	0.005067	-0.00568	1.093552	-0.00114	-0.00135
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.01015825	-0.00061	0.005067	-0.00568	1.219538	-0.00186	-0.0083
2014	Cipta Syariah Equity	0.01935619	0.01416674	0.00587	0.00830	0.852518	0.012943	0.006413
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.018240771	0.01416674	0.00587	0.00830	0.983888	0.014033	0.004208
	TRIM Syariah Saham	0.022160809	0.01416674	0.00587	0.00830	1.005234	0.01421	0.007951
	Batavia Dana Syariah	0.01585504	0.01416674	0.00587	0.00830	1.11597	0.015129	0.000726
	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.016982867	0.01416674	0.00587	0.00830	0.935189	0.013629	0.003354
	Panin Dana Syariah Saham	0.019911602	0.01416674	0.00587	0.00830	1.249298	0.016235	0.003676
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.022184212	0.01416674	0.00587	0.00830	1.101475	0.015009	0.007176
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.016264284	0.01416674	0.00587	0.00830	0.952358	0.013771	0.002493
2015	Cipta Syariah Equity	-0.011598704	-0.0100474	0.0057	-0.01575	0.793374	-0.00679	-0.00481
	BNP Paribas Pesona Syariah	-0.012623779	-0.0100474	0.0057	-0.01575	0.99378	-0.00995	-0.00267
	TRIM Syariah Saham	-0.0143796	-0.0100474	0.0057	-0.01575	0.761676	-0.00629	-0.00809
	Batavia Dana Syariah	-0.013104594	-0.0100474	0.0057	-0.01575	0.718224	-0.00561	-0.00749

	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.011046312	-0.0100474	0.0057	-0.01575	0.86804	-0.00797	-0.00308
	Panin Dana Syariah Saham	-0.012951139	-0.0100474	0.0057	-0.01575	1.06259	-0.01103	-0.00192
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.021072433	-0.0100474	0.0057	-0.01575	0.823505	-0.00727	-0.0138
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.01274585	-0.0100474	0.0057	-0.01575	0.806956	-0.00701	-0.00574
2016	Cipta Syariah Equity	0.009508391	0.01238786	0.005281	0.00711	0.832079	0.011195	-0.00169
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.011506928	0.01238786	0.005281	0.00711	0.799589	0.010964	0.000543
	TRIM Syariah Saham	0.012425066	0.01238786	0.005281	0.00711	0.756734	0.010659	0.001766
	Batavia Dana Syariah	0.011098479	0.01238786	0.005281	0.00711	0.798493	0.010956	0.000143
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.012304812	0.01238786	0.005281	0.00711	0.810105	0.011038	0.001266
	Panin Dana Syariah Saham	0.009513894	0.01238786	0.005281	0.00711	0.740236	0.010542	-0.00103
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.008638644	0.01238786	0.005281	0.00711	0.861806	0.011406	-0.00277
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.010227483	0.01238786	0.005281	0.00711	0.805889	0.011008	-0.00078
2017	Cipta Syariah Equity	0.002862739	0.00774277	0.004713	0.00303	0.620876	0.006594	-0.00373
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.004904419	0.00774277	0.004713	0.00303	0.72533	0.006911	-0.00201
	TRIM Syariah Saham	0.004642962	0.00774277	0.004713	0.00303	0.740471	0.006956	-0.00231
	Batavia Dana Syariah	0.004905447	0.00774277	0.004713	0.00303	0.84642	0.007277	-0.00237
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.001266919	0.00774277	0.004713	0.00303	0.621661	0.006596	-0.00533
	Panin Dana Syariah Saham	-0.000425439	0.00774277	0.004713	0.00303	0.561101	0.006413	-0.00684
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.00030852	0.00774277	0.004713	0.00303	0.708365	0.006859	-0.00655
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00230878	0.00774277	0.004713	0.00303	0.347684	0.005766	-0.00808

Lampiran 15
Kinerja Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Jensen

Tahun	Jensen = average return – E (rp)							
	Reksadana Saham Konvensional	rp	rm	rf	rm- rf	βp	E (rp)	α Jensen
2013	Pratama Equity	0.021138138	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.491142	-0.00204	0.023174
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.008036917	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.000445	0.000301	0.007736
	Dana Pratama Ekuitas	0.012721346	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.264954	-0.00096	0.01368
	Pratama Saham	0.016011114	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.491287	-0.00204	0.018048
	RHB Alpha Sector Rotation	0.006361098	0.00030351	0.005067	-0.004763	0.99892	0.000309	0.006052
	Sam Indonesian Equity Fund	0.012413408	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.122826	-0.00028	0.012695
	Schroder Dana Prestasi	0.002975245	0.00030351	0.005067	-0.004763	0.927324	0.00065	0.002326
	Schroder Indo Equity Fund	0.01204478	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.110846	-0.00022	0.012269
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.002676419	0.00030351	0.005067	-0.004763	0.762602	0.001434	0.001242
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0.000990556	0.00030351	0.005067	-0.004763	0.943604	0.000572	-0.00156
	Simas Saham Unggulan	0.003405533	0.00030351	0.005067	-0.004763	0.900915	0.000775	0.00263
	Batavia Dana Saham	0.005088487	0.00030351	0.005067	-0.004763	0.93803	0.000599	0.00449
	Schroder 90 Plus Equity Fund	1.44E-05	0.00030351	0.005067	-0.004763	0.992673	0.000338	-0.00032
	Lautandhana Equity Progresif	0.003234329	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.095928	-0.00015	0.003388
	Batavia Dana Saham Optimal	0.006680273	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.04142	0.000106	0.006574
	Dana Ekuitas Andalan	-0.002234615	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.048201	7.39E-05	-0.00231
	AXA Citradinamis	-0.00054706	0.00030351	0.005067	-0.004763	0.929582	0.000639	-0.00119
	Simas Danamas Saham	0.003665967	0.00030351	0.005067	-0.004763	1.267171	-0.00097	0.004635
First State Indoequity High Conviction Fund	0.01182372	0.00030351	0.005067	-0.004763	0.814187	0.001189	0.010635	

2014	Pratama Equity	0.030363473	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.485967	0.02249	0.007873
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.023068575	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.569045	0.02342	-0.00035
	Dana Pratama Ekuitas	0.03357685	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.38401	0.02135	0.012227
	Pratama Saham	0.030405379	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.611266	0.023892	0.006514
	RHB Alpha Sector Rotation	0.028172226	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.311877	0.020543	0.007629
	Sam Indonesian Equity Fund	0.025195575	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.142748	0.018651	0.006544
	Schroder Dana Prestasi	0.021798572	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.087001	0.018028	0.003771
	Schroder Indo Equity Fund	0.022406981	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.181859	0.019089	0.003318
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.021031314	0.01705474	0.00587	0.0111851	0.877223	0.015681	0.00535
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.020163911	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.009053	0.017156	0.003008
	Simas Saham Unggulan	0.031940619	0.01705474	0.00587	0.0111851	0.686369	0.013547	0.018394
	Batavia Dana Saham	0.020055566	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.239584	0.019735	0.000321
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.020627357	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.140045	0.018621	0.002006
	Lautandhana Equity Progresif	0.024413028	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.173494	0.018995	0.005418
	Batavia Dana Saham Optimal	0.02098784	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.406592	0.021603	-0.00061
	Dana Ekuitas Andalan	0.022436876	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.116134	0.018354	0.004083
	AXA Citradinamis	0.019457787	0.01705474	0.00587	0.0111851	0.915842	0.016113	0.003344
	Simas Danamas Saham	0.022861156	0.01705474	0.00587	0.0111851	1.146686	0.018695	0.004166
First State Indoequity High Conviction Fund	-0.009866773	0.01705474	0.00587	0.0111851	0.771466	0.014499	-0.00463	
2015	Pratama Equity	-0.006455809	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.256526	-0.01372	0.007266
	HPAM ultima Ekuitas 1	-0.00239204	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.03799	-0.01034	0.007952
	Dana Pratama Ekuitas	-0.00544078	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.241721	-0.01349	0.008052
	Pratama Saham	-0.008307874	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.273849	-0.01399	0.005682
	RHB Alpha Sector Rotation	-0.008011256	-0.0097569	0.00570	-0.015457	0.982192	-0.00948	0.00147
	Sam Indonesian Equity Fund	-0.020824835	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.063552	-0.01074	-0.01009

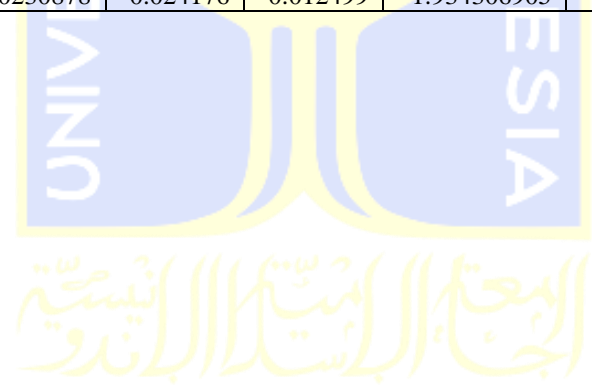
	Schroder Dana Prestasi	-0.003985185	-0.0097569	0.00570	-0.015457	0.968957	-0.00928	0.005292
	Schroder Indo Equity Fund	-0.00558887	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.054308	-0.0106	0.005007
	Nikko Indonesia Equity Fund	-0.006508986	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.013334	-0.00996	0.003454
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0.002105256	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.017957	-0.01003	0.007929
	Simas Saham Unggulan	-0.014765449	-0.0097569	0.00570	-0.015457	0.860061	-0.00759	-0.00717
	Batavia Dana Saham	-0.010200918	-0.0097569	0.00570	-0.015457	0.944413	-0.0089	-0.0013
	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0.004055933	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.10958	-0.01145	0.007395
	Lautandhana Equity Progresif	-0.006229998	-0.0097569	0.00570	-0.015457	0.664822	-0.00458	-0.00165
	Batavia Dana Saham Optimal	-0.012840755	-0.0097569	0.00570	-0.015457	0.929793	-0.00867	-0.00417
	Dana Ekuitas Andalan	-0.007497779	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.087192	-0.0111	0.003607
	AXA Citradinamis	-0.00830024	-0.0097569	0.00570	-0.015457	1.066411	-0.01078	0.002483
	Simas Danamas Saham	-0.013456497	-0.0097569	0.00570	-0.015457	0.953533	-0.00904	-0.00442
	First State Indoequity High Conviction Fund	-0.011463011	-0.0097569	0.00570	-0.015457	0.897712	-0.00818	-0.00329
2016	Pratama Equity	0.007819033	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.27121	0.01418	-0.00636
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.01638778	0.01228117	0.005281	0.0069999	0.440817	0.008367	0.008021
	Dana Pratama Ekuitas	0.007252047	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.231446	0.013901	-0.00665
	Pratama Saham	0.008431636	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.306041	0.014423	-0.00599
	RHB Alpha Sector Rotation	0.010375962	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.091929	0.012925	-0.00255
	Sam Indonesian Equity Fund	0.029214693	0.01228117	0.005281	0.0069999	0.729137	0.010385	0.01883
	Schroder Dana Prestasi	-0.011149414	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.006987	0.01233	-0.00118
	Schroder Indo Equity Fund	-0.011572132	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.067315	0.012752	-0.00118
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.013919006	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.052507	0.012649	0.00127
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.011185374	0.01228117	0.005281	0.0069999	0.992161	0.012226	-0.00104
	Simas Saham Unggulan	0.012184989	0.01228117	0.005281	0.0069999	0.633181	0.009713	0.002472
	Batavia Dana Saham	0.009122997	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.009059	0.012345	-0.00322
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.010362699	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.050864	0.012637	-0.00227

	Lautandhana Equity Progresif	0.00912728	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.058862	0.012693	-0.00357
	Batavia Dana Saham Optimal	0.008602891	0.01228117	0.005281	0.0069999	0.962227	0.012017	-0.00341
	Dana Ekuitas Andalan	0.011435482	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.040554	0.012565	-0.00113
	AXA Citradinamis	0.009127336	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.1071	0.013031	-0.0039
	Simas Danamas Saham	0.012239477	0.01228117	0.005281	0.0069999	0.991364	0.012221	1.88E-05
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.007948531	0.01228117	0.005281	0.0069999	1.088645	0.012902	-0.00495
2017	Pratama Equity	0.011592884	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.721004	0.012477	-0.00088
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.014044502	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.646941	0.01168	0.002365
	Dana Pratama Ekuitas	0.011310067	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.663679	0.01186	-0.00055
	Pratama Saham	0.011889141	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.717588	0.01244	-0.00055
	RHB Alpha Sector Rotation	0.0131024	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.918391	0.014603	-0.0015
	Sam Indonesian Equity Fund	0.004566838	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.27687	0.007694	-0.00313
	Schroder Dana Prestasi	0.011468725	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.833333	0.013687	-0.00222
	Schroder Indo Equity Fund	0.012040769	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.810609	0.013442	-0.0014
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.009699606	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.889435	0.014291	-0.00459
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.012356963	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.834457	0.013699	-0.00134
	Simas Saham Unggulan	0.008050476	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.356872	0.008556	-0.00051
	Batavia Dana Saham	0.014931906	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.80448	0.013376	0.001556
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.011647989	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.856778	0.013939	-0.00229
	Lautandhana Equity Progresif	0.00663779	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.8036	0.013366	-0.00673
	Batavia Dana Saham Optimal	0.012536283	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.699196	0.012242	0.000294
	Dana Ekuitas Andalan	0.011964411	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.980029	0.015266	-0.0033
	AXA Citradinamis	0.015751539	0.0154814	0.004713	0.0107684	1.091853	0.016471	-0.00072
	Simas Danamas Saham	0.011100757	0.0154814	0.004713	0.0107684	0.755537	0.012849	-0.00175
First State Indoequity High Conviction Fund	0.015964825	0.0154814	0.004713	0.0107684	1.01132	0.015603	0.000362	

Lampiran 16
Kinerja Reksadana Saham Syariah dengan Metode Modigliani-Modigliani

Tahun	Modigliani Modigliani (M^2) = $r_p^* - r_m$ dimana $r_p^* = Pr_p^* + (1 - P^*) \times r_f$									
	Reksadana Saham Syariah	r_p	σ_m	σ_p	$P^* = \sigma_m/\sigma_p$	$(1 - P^*)$	r_f	r_p^*	r_m	M^2
2013	Cipta Syariah Equity	0.002606585	0.040577	0.038606	1.051065373	-0.05107	0.005067	0.002481	-0.00061	0.00309
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.000502844	0.040577	0.052713	0.769779172	0.230221	0.005067	0.001554	-0.00061	0.00216
	TRIM Syariah Saham	-0.004246068	0.040577	0.056156	0.722585004	0.277415	0.005067	-0.00166	-0.00061	-0.00105
	Batavia Dana Syariah	0.001516717	0.040577	0.056459	0.718703738	0.281296	0.005067	0.002515	-0.00061	0.00313
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.000881848	0.040577	0.048593	0.835040931	0.164959	0.005067	9.94E-05	-0.00061	0.00071
	Panin Dana Syariah Saham	-0.003531182	0.040577	0.071104	0.570677254	0.429323	0.005067	0.00016	-0.00061	0.00077
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.002492691	0.040577	0.050927	0.7967717	0.203228	0.005067	-0.00096	-0.00061	-0.00035
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.01015825	0.040577	0.058907	0.688833238	0.311167	0.005067	-0.00542	-0.00061	-0.00481
2014	Cipta Syariah Equity	0.01935619	0.021239	0.022176	0.957749245	0.042251	0.00587	0.018786	0.014167	0.00462
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.018240771	0.021239	0.023509	0.90344444	0.096556	0.00587	0.017046	0.014167	0.00288
	TRIM Syariah Saham	0.022160809	0.021239	0.026048	0.815365639	0.184634	0.00587	0.019153	0.014167	0.00499
	Batavia Dana Syariah	0.01585504	0.021239	0.031371	0.677018953	0.322981	0.00587	0.01263	0.014167	-0.00154
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.016982867	0.021239	0.024754	0.857994446	0.142006	0.00587	0.015405	0.014167	0.00124
	Panin Dana Syariah Saham	0.019911602	0.021239	0.035811	0.593085455	0.406915	0.00587	0.014198	0.014167	0.00003
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.022184212	0.021239	0.029319	0.724413047	0.275587	0.00587	0.017688	0.014167	0.00352
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.016264284	0.021239	0.024535	0.865644389	0.134356	0.00587	0.014868	0.014167	0.00070
2015	Cipta Syariah Equity	-0.011598704	0.050633	0.046065	1.099169629	-0.09917	0.0057	-0.01331	-0.01005	-0.00327
	BNP Paribas Pesona Syariah	-0.012623779	0.050633	0.058045	0.872303036	0.127697	0.0057	-0.01028	-0.01005	-0.00024
	TRIM Syariah Saham	-0.0143796	0.050633	0.04374	1.157594781	-0.15759	0.0057	-0.01754	-0.01005	-0.00750
	Batavia Dana Syariah	-0.013104594	0.050633	0.042273	1.197779216	-0.19778	0.0057	-0.01682	-0.01005	-0.00678
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.011046312	0.050633	0.049322	1.026574213	-0.02657	0.0057	-0.01149	-0.01005	-0.00144
	Panin Dana Syariah Saham	-0.012951139	0.050633	0.062193	0.814126491	0.185874	0.0057	-0.00948	-0.01005	0.00056
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	-0.021072433	0.050633	0.048022	1.054377732	-0.05438	0.0057	-0.02253	-0.01005	-0.01248
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.01274585	0.050633	0.046337	1.092711957	-0.09271	0.0057	-0.01446	-0.01005	-0.00441

2016	Cipta Syariah Equity	0.009508391	0.037161	0.034752	1.069336893	-0.06934	0.005281	0.009801	0.012388	-0.00259
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.011506928	0.037161	0.036878	1.007672957	-0.00767	0.005281	0.011555	0.012388	-0.00083
	TRIM Syariah Saham	0.012425066	0.037161	0.032676	1.137268076	-0.13727	0.005281	0.013406	0.012388	0.00102
	Batavia Dana Syariah	0.011098479	0.037161	0.034686	1.07136663	-0.07137	0.005281	0.011514	0.012388	-0.00087
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.012304812	0.037161	0.036998	1.004419277	-0.00442	0.005281	0.012336	0.012388	-0.00005
	Panin Dana Syariah Saham	0.009513894	0.037161	0.03395	1.094591134	-0.09459	0.005281	0.009914	0.012388	-0.00247
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.008638644	0.037161	0.035385	1.050185809	-0.05019	0.005281	0.008807	0.012388	-0.00358
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.010227483	0.037161	0.034492	1.077375508	-0.07738	0.005281	0.01061	0.012388	-0.00178
2017	Cipta Syariah Equity	0.002862739	0.024176	0.01763	1.371276683	-0.37128	0.004713	0.002176	0.007743	-0.00557
	BNP Paribas Pesona Syariah	0.004904419	0.024176	0.020643	1.171168149	-0.17117	0.004713	0.004937	0.007743	-0.00281
	TRIM Syariah Saham	0.004642962	0.024176	0.019693	1.227639558	-0.22764	0.004713	0.004627	0.007743	-0.00312
	Batavia Dana Syariah	0.004905447	0.024176	0.022904	1.055567174	-0.05557	0.004713	0.004916	0.007743	-0.00283
	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.001266919	0.024176	0.018865	1.281505278	-0.28151	0.004713	0.000297	0.007743	-0.00745
	Panin Dana Syariah Saham	-0.000425439	0.024176	0.020694	1.168260914	-0.16826	0.004713	-0.00129	0.007743	-0.00903
	CIMB-Principal Islamic Equity Growth Syariah	0.00030852	0.024176	0.020862	1.15887198	-0.15887	0.004713	-0.00039	0.007743	-0.00813
	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00230878	0.024176	0.012499	1.934306905	-0.93431	0.004713	-0.00887	0.007743	-0.01661



Lampiran 17

Kinerja Reksadana Saham Konvensional dengan Metode Modigliani-Modigliani

Tahun	Modigliani Modigliani (M^2) = $r_p^* - r_m$ <i>dimana $r_p^* = Pr_p^* + (1 - P^*) \times r_f$</i>									
	Reksadana Saham Konvensional	r_p	Σm	σp	$P^* = \sigma m / \sigma p$	$(1 - P^*)$	r_f	r_p^*	r_m	M^2
2013	Pratama Equity	0.021138138	0.049262	0.087851	0.56074694	0.439253	0.005067	0.014079	0.000304	0.013775
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.008036917	0.049262	0.073663	0.668757421	0.331243	0.005067	0.007053	0.000304	0.006749
	Dana Pratama Ekuitas	0.012721346	0.049262	0.071942	0.684749462	0.315251	0.005067	0.010308	0.000304	0.010005
	Pratama Saham	0.016011114	0.049262	0.08422	0.584922961	0.415077	0.005067	0.011468	0.000304	0.011165
	RHB Alpha Sector Rotation	0.006361098	0.049262	0.055178	0.892794674	0.107205	0.005067	0.006222	0.000304	0.005919
	Sam Indonesian Equity Fund	0.012413408	0.049262	0.064585	0.762752074	0.237248	0.005067	0.01067	0.000304	0.010367
	Schroder Dana Prestasi	0.002975245	0.049262	0.052088	0.945757746	0.054242	0.005067	0.003089	0.000304	0.002785
	Schroder Indo Equity Fund	0.01204478	0.049262	0.068345	0.720784596	0.279215	0.005067	0.010096	0.000304	0.009793
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.002676419	0.049262	0.044526	1.106376759	-0.10638	0.005067	0.002422	0.000304	0.002119
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0.000990556	0.049262	0.051148	0.963141801	0.036858	0.005067	-0.00077	0.000304	-0.00107
	Simas Saham Unggulan	0.003405533	0.049262	0.064525	0.763458023	0.236542	0.005067	0.003798	0.000304	0.003495
	Batavia Dana Saham	0.005088487	0.049262	0.052839	0.932311751	0.067688	0.005067	0.005087	0.000304	0.004783
	Schroder 90 Plus Equity Fund	1.44E-05	0.049262	0.053857	0.914692438	0.085308	0.005067	0.000445	0.000304	0.000142
	Lautandhana Equity Progresif	0.003234329	0.049262	0.065048	0.757326123	0.242674	0.005067	0.003679	0.000304	0.003375
	Batavia Dana Saham Optimal	0.006680273	0.049262	0.057081	0.86302136	0.136979	0.005067	0.006459	0.000304	0.006156
	Dana Ekuitas Andalan	-0.002234615	0.049262	0.056885	0.866004807	0.133995	0.005067	-0.00126	0.000304	-0.00156
	AXA Citradinamis	-0.00054706	0.049262	0.050549	0.974550606	0.025449	0.005067	-0.0004	0.000304	-0.00071
	Simas Danamas Saham	0.003665967	0.049262	0.073928	0.666354611	0.333645	0.005067	0.004133	0.000304	0.00383
First State Indoequity High Conviction Fund	0.01182372	0.049262	0.050553	0.974478101	0.025522	0.005067	0.011651	0.000304	0.011348	
2014	Pratama Equity	0.030363473	0.017883	0.035734	0.500435117	0.499565	0.00587	0.018127	0.017055	0.001072
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.023068575	0.017883	0.034961	0.511494461	0.488506	0.00587	0.014667	0.017055	-0.00239

	Dana Pratama Ekuitas	0.03357685	0.017883	0.035683	0.501144563	0.498855	0.00587	0.019755	0.017055	0.0027
	Pratama Saham	0.030405379	0.017883	0.040095	0.446000585	0.553999	0.00587	0.016813	0.017055	-0.00024
	RHB Alpha Sector Rotation	0.028172226	0.017883	0.028274	0.632465837	0.367534	0.00587	0.019975	0.017055	0.002921
	Sam Indonesian Equity Fund	0.025195575	0.017883	0.026812	0.666974308	0.333026	0.00587	0.01876	0.017055	0.001705
	Schroder Dana Prestasi	0.021798572	0.017883	0.024366	0.733905579	0.266094	0.00587	0.01756	0.017055	0.000505
	Schroder Indo Equity Fund	0.022406981	0.017883	0.024855	0.719483622	0.280516	0.00587	0.017768	0.017055	0.000713
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.021031314	0.017883	0.019284	0.927312966	0.072687	0.00587	0.019929	0.017055	0.002875
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.020163911	0.017883	0.021508	0.831443112	0.168557	0.00587	0.017755	0.017055	0.0007
	Simas Saham Unggulan	0.031940619	0.017883	0.024362	0.734036111	0.265964	0.00587	0.025007	0.017055	0.007952
	Batavia Dana Saham	0.020055566	0.017883	0.02597	0.688576732	0.311423	0.00587	0.015638	0.017055	-0.00142
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.020627357	0.017883	0.024371	0.733764405	0.266236	0.00587	0.016698	0.017055	-0.00036
	Lautandhana Equity Progresif	0.024413028	0.017883	0.024296	0.736039479	0.263961	0.00587	0.019518	0.017055	0.002464
	Batavia Dana Saham Optimal	0.02098784	0.017883	0.029317	0.609975976	0.390024	0.00587	0.015091	0.017055	-0.00196
	Dana Ekuitas Andalan	0.022436876	0.017883	0.023458	0.762326199	0.237674	0.00587	0.018499	0.017055	0.001445
	AXA Citradinamis	0.019457787	0.017883	0.019343	0.924509901	0.07549	0.00587	0.018432	0.017055	0.001377
	Simas Danamas Saham	0.022861156	0.017883	0.024189	0.739283012	0.260717	0.00587	0.018431	0.017055	0.001376
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.009866773	0.017883	0.020915	0.855021684	0.144978	0.00587	0.009287	0.017055	-0.00777
2015	Pratama Equity	-0.006455809	0.045339	0.067389	0.672798376	0.327202	0.00570	-0.00248	-0.00976	0.007278
	HPAM ultima Ekuitas 1	-0.00239204	0.045339	0.055577	0.815794474	0.184206	0.00570	-0.0009	-0.00976	0.008855
	Dana Pratama Ekuitas	-0.00544078	0.045339	0.065616	0.690984355	0.309016	0.00570	-0.002	-0.00976	0.007759
	Pratama Saham	-0.008307874	0.045339	0.067977	0.666976789	0.333023	0.00570	-0.00364	-0.00976	0.006114
	RHB Alpha Sector Rotation	-0.008011256	0.045339	0.050644	0.895254405	0.104746	0.00570	-0.00658	-0.00976	0.003182
	Sam Indonesian Equity Fund	-0.020824835	0.045339	0.058118	0.780123339	0.219877	0.00570	-0.01499	-0.00976	-0.00524
	Schroder Dana Prestasi	-0.003985185	0.045339	0.048841	0.928300056	0.0717	0.00570	-0.00329	-0.00976	0.006466
	Schroder Indo Equity Fund	-0.00558887	0.045339	0.052939	0.856451668	0.143548	0.00570	-0.00397	-0.00976	0.005789

	Nikko Indonesia Equity Fund	-0.006508986	0.045339	0.051495	0.880463914	0.119536	0.00570	-0.00505	-0.00976	0.004707
	Schroder Dana Prestasi Plus	-0.002105256	0.045339	0.051295	0.883894613	0.116105	0.00570	-0.0012	-0.00976	0.008558
	Simas Saham Unggulan	-0.014765449	0.045339	0.051433	0.881521059	0.118479	0.00570	-0.01234	-0.00976	-0.00258
	Batavia Dana Saham	-0.010200918	0.045339	0.04788	0.946933593	0.053066	0.00570	-0.00936	-0.00976	0.0004
	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0.004055933	0.045339	0.056112	0.808012402	0.191988	0.00570	-0.00218	-0.00976	0.007574
	Lautandhana Equity Progresif	-0.006229998	0.045339	0.05304	0.854807563	0.145192	0.00570	-0.0045	-0.00976	0.005259
	Batavia Dana Saham Optimal	-0.012840755	0.045339	0.047969	0.945183173	0.054817	0.00570	-0.01182	-0.00976	-0.00207
	Dana Ekuitas Andalan	-0.007497779	0.045339	0.054696	0.828934482	0.171066	0.00570	-0.00524	-0.00976	0.004517
	AXA Citradinamis	-0.00830024	0.045339	0.053235	0.851680965	0.148319	0.00570	-0.00622	-0.00976	0.003533
	Simas Danamas Saham	-0.013456497	0.045339	0.050795	0.892596253	0.107404	0.00570	-0.0114	-0.00976	-0.00164
	First State Indoequity High Conviction Fund	-0.011463011	0.045339	0.047666	0.951187045	0.048813	0.00570	-0.01063	-0.00976	-0.00087
2016	Pratama Equity	0.007819033	0.026826	0.043272	0.619937589	0.380062	0.005281	0.006855	0.012281	-0.00543
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.01638778	0.026826	0.02204	1.217131135	-0.21713	0.005281	0.018799	0.012281	0.006518
	Dana Pratama Ekuitas	0.007252047	0.026826	0.040996	0.654351017	0.345649	0.005281	0.006571	0.012281	-0.00571
	Pratama Saham	0.008431636	0.026826	0.043588	0.615434597	0.384565	0.005281	0.00722	0.012281	-0.00506
	RHB Alpha Sector Rotation	0.010375962	0.026826	0.034625	0.774746319	0.225254	0.005281	0.009228	0.012281	-0.00305
	Sam Indonesian Equity Fund	0.029214693	0.026826	0.04284	0.626180744	0.373819	0.005281	0.020268	0.012281	0.007987
	Schroder Dana Prestasi	0.011149414	0.026826	0.030713	0.873428569	0.126571	0.005281	0.010407	0.012281	-0.00187
	Schroder Indo Equity Fund	0.011572132	0.026826	0.032679	0.820874517	0.179125	0.005281	0.010445	0.012281	-0.00184
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.013919006	0.026826	0.032005	0.838179217	0.161821	0.005281	0.012521	0.012281	0.00024
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.011185374	0.026826	0.030462	0.880631426	0.119369	0.005281	0.010481	0.012281	-0.0018
	Simas Saham Unggulan	0.012184989	0.026826	0.030661	0.874916486	0.125084	0.005281	0.011321	0.012281	-0.00096
	Batavia Dana Saham	0.009122997	0.026826	0.032597	0.822947784	0.177052	0.005281	0.008443	0.012281	-0.00384
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.010362699	0.026826	0.032175	0.833736199	0.166264	0.005281	0.009518	0.012281	-0.00276
Lautandhana Equity Progresif	0.00912728	0.026826	0.034089	0.78693583	0.213064	0.005281	0.008308	0.012281	-0.00397	

2017	Batavia Dana Saham Optimal	0.008602891	0.026826	0.030104	0.891089235	0.108911	0.005281	0.008241	0.012281	-0.00404
	Dana Ekuitas Andalan	0.011435482	0.026826	0.031611	0.84861984	0.15138	0.005281	0.010504	0.012281	-0.00178
	AXA Citradinamis	0.009127336	0.026826	0.032815	0.817478575	0.182521	0.005281	0.008425	0.012281	-0.00386
	Simas Danamas Saham	0.012239477	0.026826	0.031044	0.864124863	0.135875	0.005281	0.011294	0.012281	-0.00099
	First State Indoequity High Conviction Fund	0.007948531	0.026826	0.033356	0.804229556	0.19577	0.005281	0.007426	0.012281	-0.00485
	Pratama Equity	0.011592884	0.019998	0.024369	0.820611131	0.179389	0.004713	0.010359	0.015481	-0.00512
	HPAM ultima Ekuitas 1	0.014044502	0.019998	0.026472	0.755411115	0.244589	0.004713	0.011762	0.015481	-0.00372
	Dana Pratama Ekuitas	0.011310067	0.019998	0.024591	0.813205903	0.186794	0.004713	0.010078	0.015481	-0.0054
	Pratama Saham	0.011889141	0.019998	0.024363	0.820810195	0.17919	0.004713	0.010603	0.015481	-0.00488
	RHB Alpha Sector Rotation	0.0131024	0.019998	0.02206	0.906512926	0.093487	0.004713	0.012318	0.015481	-0.00316
	Sam Indonesian Equity Fund	0.004566838	0.019998	0.04894	0.408613786	0.591386	0.004713	0.004653	0.015481	-0.01083
	Schroder Dana Prestasi	0.011468725	0.019998	0.019908	1.004500724	-0.0045	0.004713	0.011499	0.015481	-0.00398
	Schroder Indo Equity Fund	0.012040769	0.019998	0.019287	1.0368635	-0.03686	0.004713	0.012311	0.015481	-0.00317
	Nikko Indonesia Equity Fund	0.009699606	0.019998	0.024486	0.816703407	0.183297	0.004713	0.008786	0.015481	-0.0067
	Schroder Dana Prestasi Plus	0.012356963	0.019998	0.019801	1.009947193	-0.00995	0.004713	0.012433	0.015481	-0.00305
	Simas Saham Unggulan	0.008050476	0.019998	0.022654	0.882720125	0.11728	0.004713	0.007659	0.015481	-0.00782
	Batavia Dana Saham	0.014931906	0.019998	0.018653	1.072084046	-0.07208	0.004713	0.015669	0.015481	0.000187
	Schroder 90 Plus Equity Fund	0.011647989	0.019998	0.02057	0.972149347	0.027851	0.004713	0.011455	0.015481	-0.00403
	Lautandhana Equity Progresif	0.00663779	0.019998	0.019879	1.005959542	-0.00596	0.004713	0.006649	0.015481	-0.00883
	Batavia Dana Saham Optimal	0.012536283	0.019998	0.016288	1.227718311	-0.22772	0.004713	0.014318	0.015481	-0.00116
Dana Ekuitas Andalan	0.011964411	0.019998	0.022168	0.902070422	0.09793	0.004713	0.011254	0.015481	-0.00423	
AXA Citradinamis	0.015751539	0.019998	0.024682	0.810193579	0.189806	0.004713	0.013656	0.015481	-0.00183	
Simas Danamas Saham	0.011100757	0.019998	0.019367	1.032580391	-0.03258	0.004713	0.011309	0.015481	-0.00417	
First State Indoequity High Conviction Fund	0.015964825	0.019998	0.022655	0.882713501	0.117286	0.004713	0.014645	0.015481	-0.00084	