Analisis Pengaruh *Jakarta Islamic Index (JII)* Inflasi dan Kemampuan Manajer Investasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah

SKRIPSI

Oleh :

Nama : Intan Kusuma Wardani

Nomor Mahasiswa : 14311465

Jurusan : Manajemen

Bidang Peminatan : Keuangan

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2018

Analisis Pengaruh *Jakarta Islamic Index (JII),* Inflasi dan Kemampuan Manajer Investasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1 Program Studi Manajemen

pada Fakutlas Ekonomi UII

Oleh :

Nama : Intan Kusuma Wardani

Nomor Mahasiswa : 14311465

Jurusan : Manajemen

Bidang Peminatan : Keuangan

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

T.A 2017/2018

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

"Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan 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 dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku."

Yogyakarta, Februari 2018

Penulis



Intan Kusuma Wardani

Analisis Pengaruh *Jakarta Islamic Index (JII)*, Inflasi dan Kemampuan Manajer Investasi Terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah

Diajukan Oleh:

Nama	: Intan Kusuma Wardani
Nomor Mahasiswa	: 14311465
Fakultas/Jurusan	: Ekonomi/Manajemen
Bidang Peminatan	: Keuangan

Yogyakarta, 26 Februari 2018

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,

Dr.Drs.Sutrisno,M.M

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

ANALISIS PENGARUH JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII), INFLASI, DAN KEMAMPUAN MANAJER INVESTASI TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH

Disusun Oleh : **INTAN KUSUMA WARDANI**

Nomor Mahasiswa : **14311465**

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

Pada hari Rabu, tanggal: 11 April 2018

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Sutrisno, Dr.,Drs., MM. .....

Penguji : Zaenal Arifin, Dr., M.Si. .....

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Dr. Dr. Agus Harjito, M.Si.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur penulis persembahkan karya tulis ini untuk:

Kedua orang tuaku

Pemberi kasih sayang yang tiada henti, pemberi semangat, dorongan dan motivasi yang terbaik. Terima kasih atas doa yang selalu mengiringi penulis hingga saat ini.

Kakak laki-lakiku

Saudara terbaik.Warna dan inpirasi dalam hidupku.Memberikan arti saudara sesungguhnya.

Sahabatku

Salah satu rasa syukurku adalah bisa dipertemukan dan berada diantara kalian.

HALAMAN MOTO

Man Jadda Wajada.

Siapa yang bersungguh-sungguh akan berhasil

-Trilogi negeri 5 menara-

Man Shabara Zhafira.

Siapa yang bersabar akan beruntung

-Trilogi negeri 5 menara-

Man Saara ala Darbi Washala.

Siapa yang berjalan di jalannya akan sampai di tujuan

-Trilogi negeri 5 menara-

Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Allah-lah hendaknya kamu berharap.

(Q.S.Al-Insyiroh : 5-8)

Nikmatilah semua proses yang ada, dan jangan lupa untuk selalu beristighfar dan bersyukur

ABSTRAK

Tujuan penilitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *Jakarta Islamic Index (JII),* Inflasi, Kemampuan Manajer Investasi terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Penelitian ini menggunakan sempel 10 Reksa Dana Saham Syariah yang tercatat di OJK dan domina aktif di *JII* pada periode penelitian tahun 2013-2017 dan data yang digunakan pada penelitian ini berupa data NAB bulanan reksa dana saham syariah tahun 2013-2017. Kinerja *JII* periode 2013 - 2017, tingkat inflasi tahun 2013-2017, BI rate bulanan tahun 2013-2017, dan IHSG bulanan pada tahun 2013-2017. Pengukuran kinerja reksa dana dengan menggunakan Metode Sharpe dan pengukuran kemampuan manajer investasi menggunakan model Treynor-Mazuy. Hasil penelitian menunjukan bahwa *Jakarta Islamic Index (JII),* Inflasi, Kemampuan Manajer Investasi berpengaruh positif signifikan terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.

Kata Kunci : Kinerja Reksa Dana Saham Syariah, JII, Inflasi, Kemampuan Manajer Investi

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَٰنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillahi Rabbil'alamin, puji syukur penulis panjatkkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, rizki dan karunia-Nya serta Sholawat dan salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "Analisis Pengaruh *Jakarta Islamic Index (JII),* Inflasi, Kemampuan Manajer Investasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah", yang disusun sebagai salah satu syarat akademik untuk memperoleh jenjang kesarjanaan Strata Satu pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Tugas ini dapat penulis selesaikan atas bantuan dari Allah SWT yang selalu memberikan kekuatan pada saya untuk selalu berjuang dalam menyelesaikan tugas ini.Tidak lupa saya ucapkan terimakasih kepada semua pihak yang sudah membantu dan memberikan dorongan dalam bentuk moral, material dan waktu. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT atas karunia, rahmat dan rizki dalam bentuk akal, fikiran, kesabaran serta segala kemudahan yang telah diberikan selama penelitian ini berlangsung sampai dengan akhir penelitian.
2. Bapak Nandang Sutrisno, SH., M. Hum., LLM, Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
3. Bapak Dr.D.Agus Harjito,M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

4. Bapak Dr.Drs.Sutrisno,M.M, selaku dosen pembimbing, terima kasih atas waktu bimbingan, nasehat, dan saran yang telah diberikan dalam skripsi ini hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Kedua orang tua, Ibu Siti Rahayuni dan Bapak Sumarjono, yang telah memberikan doa restu. Terima kasih atas doa yang selalu terucap untuk saya, semangat yang selalu diberikan kepada saya, serta dukungan moral, material, dan finansial yang selalu diberikan.
6. Kakak kandung saya, Deny Wahyu Kusuma. Terima kasih selalu memberi semangat, motivasi, dorongan untuk bisa mencapai target dan memberikan saran setiap permasalahan.
7. Sahabat-sahabat saya 5 cm (Heri, Imam, Fitri, dan Tyas). Terima kasih atas semangat yang selalu diberikan. Meskipun kita sudah jarang bertemu tapi kalian selalu ada untuk saya.
8. Sahabat- sahabat Anak Gaul Jogja keluarga baruku di Jogja. Terima kasih atas segala kehangatan, canda, tawa dan persahabatannya. Dan jangan sampai putus tali silahturahim kita. Kalian is the best my friends !! I'll never forget the best moment of us.
9. Teman-teman KKN Unit 111 Kalitapas, Bener, Purworejo tahun 2017 (Ojan, Mahfud, Andu, Hilmi, Alzena, Debby, Rabi, Febri). Terimakasih atas kekeluargaannya. Saya bersyukur dipertemukan dengan kalian.
10. Teman-teman Kost Anjani dan keluarga IKEMAS Sukoharjo. Terimakaih atas kebersamaan dan kehangatan keluarga yang telah dibangun ditempat rantau yang istimewa ini. Jogja akan selalu istimewa dan tak akan terlupakan.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam segala hal sehingga sekripsi ini selesai

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan hidayahnya kepada kita semua.Semoga karya penelitian ini bermanfaat bagi kita semua.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Yogyakarta, ...2018

(Intan Kusuma Wardani)

NIM:14311465

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ii

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME..... iii

PERSETUJUAN SKRIPSI..... iv

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN v

PERSEMBAHAN vi

HALAMAN MOTTO..... vii

ABSTRAKSI viii

KATA PENGANTAR ix

DAFTAR ISI..... xii

DAFTAR TABEL..... xv

DAFTAR GAMBAR..... xvi

DAFTAR LAMPIRAN..... xvii

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1 Latar Belakang Masalah 1

1.2 Rumusan Masalah..... 5

1.3 Tujuan Penelitian 5

1.4 Manfaat Penelitian 5

BAB II KAJIAN PUSTAKA..... 7

2.1 Kajian Teori 7

2.1.1 Reksa Dana Syariah..... 7

2.1.2 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah 12

2.1.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Saham Syariah..... 16

2.1.4 Jakarta Islamic Index dan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah 17

2.1.5 Inflasi dan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah 17
2.1.6 KemampuanManajer Investasi dan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah 21
2.2 Pengembangan Hipotesis 24
2.3 Theoretical Framework 27
BAB III METODE PENELITIAN 28
3.1 Populasi dan Sampel 28
3.2 Data dan Metode Pengumpulan Data 29
3.3 Definisi Operasional dan Variabel Penelitian 30
3.4 Metode Analisis Data 34
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif 35
3.4.2 Uji Asumsi Klasik 35
3.4.3 Analisis Regresi 37
3.4.4 Pengujian Hipotesis 38
BAB IV ANALISIS DAN PEMBASAHAN 42
4.1 Analisis Statistik Deskriptif 42
4.2 Uji Asumsi Klasik 44
4.3.1 Uji Normalitas 44
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas 45
4.3.3 Uji Multikolinieritas. 47
4.3.4 Uji Autokorelasi. 47
4.3 Analisis Regresi 48
4.4 Pembahasan 53
BAB V PENUTUP 56
5.1 Kesimpulan 56
5.2 Keterbatasan Penelitian 57

5.3 Saran. 57

DAFTAR PUSTAKA 59

DAFTAR TABEL

Tabel.....halaman

3.1 Reksa Dana Saham Syariah 29

4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 42

4.2 Hasil Uji Multikolinieritas 47

4.3 Hasil Uji Autokorelasi 48

4.4 Hasil Analisis Regresi Berganda 49

4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi 51

4.6 Hasil Uji F 52

DAFTAR GAMBAR

Gambar.....halaman

4.1 Hasil Uji Normalitas Grafik..... 45

4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas..... 46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Berdasarkan Metode Sharpe 62

11 Return Jakarta Islamic Indeks (JII) 92

12 Inflasi 93

13 IHSG 94

14 Bi Rate 95

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Investasi merupakan suatu hal yang sudah tidak asing lagi dizaman modern saat ini. Banyak orang melakukan investasi untuk masa depan terkait dengan kebutuhan dana dimasa yang akan datang. Sekarang sudah banyak wadah untuk berinvestasi, tidak hanya sekedar investasi tanah, kendaraan dan sejenisnya.Salah satu jenis investasi yang dapat dipilih yaitu investasi yang dilakukan di pasar modal, dalam pasar modal terdapat salah satu instrument investasi yang dapat dinikmatioleh para investor, yaitu reksadana.

Menurut UU No. 8 Tahun 1995, pasa 1 ayat 27 tentang Pasar Modal, "Reksadana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam Portofolio Efek oleh Manajer Investasi." Terdapat empat macam reksadana, yaitu reksadana saham, reksadana pasar uang, reksadana campuran dan reksadana pendapatan tetap.

Pada penelitian ini penulis ingin mendalami pada investasi reksadana berupa reksadana saham. Menurut Wikipedia(2017) reksadana saham merupakan salah satu jenis reksadana yang investasinya dilakukan sekurang-kurangnya 80% dari portofolio, dimana dikelola ke dalam bentuk efek yang berupa saham.Reksa dana saham memegang posisi teratas dibandingkan bentuk reksa dana lainnya dilihat dari total Nilai Aktiva Bersih (NAB) seluruh reksa dana yang ada dan di Indonesia juga merupakan reksa dana dengan pengelolaan terbesar(Nadifa, 2016).

Ada berbagai faktor yang mempengaruhi *Net Asset Value* dari skema reksa dana dan faktor-faktor ini dikenal sebagai indikator kinerja. Di mana kinerja masa lalu reksadana menjelaskan bagaimana dana tersebut telah dilakukan di masa lalu dan dapat diketahui kinerja akan positif atau negatif di masa depan (Goel *et.al*, 2012).

Perilaku investasi dapat dijelaskan dengan karakteristik kesadaran, persepsi dan sosial ekonomi investor perorangan. Kesadaran yang lebih baik terkait berbagai aspek reksa dana akan berdampak positif terhadap investasi pada reksadana. Bertolak belakang dengan kepercayaan, persepsi risiko terhadap reksa dana tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Dan karakteristik sosial ekonomi seperti usia, jenis kelamin, pekerjaan, pendapatan dan pendidikan investor berdampak pada kesadaran akan reksa dana (Kaur & Kaushik, 2016).

Indonesia merupakan Negara yang mayoritas beragama Islam, berkembangnya bank syariah yang ada di Indonesia sepertinya mempunyai dampak positif terhadap perkembangan lembaga keuangan syariah yang ada di tengah-tengah masyarakat.Di mana masyarakat yang mulai menginginkan investasi yang berbasis syariah ini menjadikan dorongan bagi perusahaan penyedia reksadana/manajer investasi untuk mengelola reksadana saham syariah. Menurut Sudarsono (2003) tumbuhnya lembaga keuangan syariah menimbulkan sikap optimis pada meningktnya semangat investasi yang berbasis pada investor muslim.

Reksa dana saham syariah merupakan salah satu alternatif bagi para investor yang ingin berinvestasi di Pasar Modal tetapi tidak mempunyai banyak waktu dan keahlian dalam menghitung resiko investasi yang pengelolaan dan kebijakan investasi

berdasarkan syariat Islam, seperti berinvestasi pada saham-saham yang tidak betentangan dengan syariat Islam (Sudarsono, 2003).

Alam (2012) menyatakan bahwa karakteristik dana yang diperdagangkan di bursa atau biasa disebut dengan *Exchange-traded Funds* (ETFs) pada *ETFs Islamic* dan *ETFsconventional*memiliki karakteristikyang sama. Yang membedakannya adalah jika pada *ETF Islamic* melacak *benchmark index*seluruhnya terdiri dari sekuritas penyusun yang sesuai dengan Syariah, sedangkan *ETF conventional* dapat melacak *benchmark index*apapun terlepas dari status Syariah dari konstituennya. Selain itu, *ETF Islamic* dikelola berdasarkan prinsip dan pedoman Syariah dan diawasi oleh komite Syariah yang telah ditunjuk. Selain itu, komite Syariah melakukan tinjauan dan audit berkala mengenai*ETF Islamic* untuk memastikan kepatuhanyang ketat dengan prinsip dan praktek Syariah.

Selama dua dekade terakhir, investasi di reksa dana ekuitas yang beretika berdasarkan prinsip tanggung jawab sosial, pertimbangan lingkungan (perusahaan, pemerintah, keterlibatan masyarakat lokal) atau kepatuhan terhadap keyakinan agama (Islam, Yahudi atau Kristen) telah mengalami perkembangyang pesat di seluruh dunia (Ashraf, 2013).

Menurut Sudarsono (2003) *Jakarta Islamic Index (JII)* merupakan indeks syariah yang telah dikembangkan oleh Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang bekerja sama dengan Danareksa Investasi Manajemen. Hasil regresi pada JII serta Inflasi ternyata mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah (Sholihah,2008). Sedangkan menurut Annisa (2011) pengukuran kinerja reksa dana saham syariah selama peiode Januari

2009 – November 2010 membuktikan bahwa kinerja reksa dana saham syariah lebih tinggi dibandingkan dengan kinerja saham *Jakarta Islamic Index*.

Inflasi merupakan salah satu faktor makro ekonomi yang sangat penting dan berpengaruh dalam dunia investasi. Setiap terjadi kenaikan atau penurunan angka inflasi akan mempengaruhi otoritas moneter dalam membuat kebijakan yang pada akhirnya akan mempengaruhi investor dalam penempatan dana investasinya (Sujoko, 2009).

Sholihah (2008) menyatakan bahwa inflasi mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah, hal tersebut juga didukung dalam penelitian Sujoko (2009)yang menyatakan bahwa semakin tinggi tingkat inflasi di Indonesia akan berdampak positif dan signifikan pada peningkatan nilai aktiva bersih Reksa Dana Syariah.

Manajer Investasi sangat dibutuhkan dalam mengelola reksa dana saham. Menurut Choi dan Chhabria (2013) adanya Kongres dan *Securities and Exchange Commission* (SEC) terkait kinerja manajer investasi yang sesuai dengan etika dan aturan membantu investor membuat keputusan investasi yang lebih baik.

Sari (2012) menyatakan bahwa dalam mengukur kinerja Manajer Investasi dapat menggunakan model Treynor-Mazuy, di mana metode ini dapat dilihat dari α yang mewakili kemampuan manajer investasi dalam memilih saham dan γ mewakili kemampuan manajer investasi dalam *marketing timing.*

Sutrisno (2013) menyatakan bahwakeputusan yang diambil dalam investasi harus dipertimbangkan dengan baik, karena investasi merupakan dimensi waktu jangka pajang sehingga mempunyai konsekuensi jangka panjang pula. Keputusan investasi ini sering disebut sebagai *capital budgeting*.

Reksadana saham yang merupakan salah satu bentuk investasi yang menjanjikan dan diminati oleh para investor serta terbentunya investasi yang berbasis syariah, maka penulis terdorong untuk mangadakan penelitian dengan judul : "Analisis Pengaruh *Jakarta Islamic Index (JII)*, Inflasi dan Kemampuan Manajer Investasi terhadap Kinerja Reksadana Saham Syariah".

1.2 Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh *Jakarta Islamic Index (JII)* terhadap kinerja reksa dana saham syariah ?
2. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap kinerja reksa dana saham syariah?
3. Bagaimana pengaruh kemampuan manajer investasi terhadap hasil kinerja reksa dana saham syariah?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Mengetahui pengaruh *Jakarta Islamic Index (JII)* terhadap kinerja reksa dana saham syariah
2. Mengetahui pengaruh inflasi terhadap kinerja reksa dana saham syariah
3. Megetahui pengaruh kemampuan manajer investasi terhadap hasil kinerja reksa dana saham syariah.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Penelitian ini berguna untuk menambah pengetahuan terkait reksa dana saham syariah dan juga mengetahui pengaruh *Jakarta Islamic Index (JII)*, inflasi dan

kemampuan manajer investasi terhadap hasil kinerja reksa dana saham syariah pada tahun 2013-2017.

2. Bagi Pembaca

Memberikan informasi terkait kinerja reksadana saham syariah selama periode tahun 2013-2017, sehingga dapat memberikan informasi bagi pembaca yang telah berinvestai pada reksa dana saham syariah dan dapat menjadi pertimbangan bagi pembaca yang belum dan mempunyai rencana untuk berinvestasi di reksa dana saham syariah.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Kajian Teori

2.1.1 Reksa Dana Syariah

Pengertian reksa dana tertera pada UU No. 8 Tahun 1995, pasa 1 ayat 27 tentang Pasar Modal, yaitu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam Portofolio Efek oleh Manajer Investasi. Karena reksa dana merupakan alternatif investasi bagi para investor yang tidak memiliki banyak waktu dalam mengolah sendiri dana yang diinvestasikan dan pengetahuan yang terbatas, maka peran Manajer Investasi sangatlah membantu.Reksa dana mulai dikenal di Indonesia pada tahun 1995, pada awalnya reksa dana bersifat tertutup dan seiring munculnya UU Pasar Modal tahun 1996, mulailah reksa dana terbuka tumbuh secara aktif (Sudarsono,2003).

Reksa dana Syariah merupakan reksa dana yang mengalokasikan seluruh dana/ portofolio kedalam instrument syariah seperti saham-saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Indeks* (JII), obligasi syariah dan berbagai instrumen keuangan syariah lainnya (Darmadji & Fakhrudin, 2012). Fatwa Dewan Syariah Nasional No.20/DSN-MUI/IV/2001 Tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi untuk Reksa Dana Syariah, menyatakan bahwa reksa dana syariah merupakan reksa dana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip syariah Islam, baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai

pemilik (*sahid al-mal/ Rabb al Mal)* dengan Manajer Investasi sebagai wakil maupun antara Manajer Investasi dengan pengguna investasi.

Dah *et.al* (2015) menyatakan bahwa hukum syariah adalah seperangkat aturan yang menentukan kegiatan yang diperbolehkan Islam termasuk investasi yang dapat diterima secara sosial dan etis. Ini mendorong kemitraan, pembagian keuntungan dan kontribusi kepada masyarakat. Para manajer reksa dana yang sukses dapat mengatasi batasan-batasan Syariah melalui strategi investasi yang kreatif. Menurut Goel *et al* (2012) melalui reksa dana, investor mendapatkan manfaat diversifikasi, manajemen profesional yang menangani uang mereka, administrasi yang mudah,murah dsb.

Menurut Soemitra dan Andri (2009) terdapat enam jenis reksadana Syariah, antara lain :

1) Reksadana pasar uang, yaitu reksadana yang hanya melakukan investasi pada efek yang jatuh tempo kurang dari satu tahun, disini reksadana syariah dapat berinvestasi pada Sertifikat Bank Indonesia Syariah, deposito syariah dan sertifikat deposito syariah, Sertifikat Investasi Mudharabah antar bank, dan surat berharga syariah lainnya yang berjangka kurang dari 1 tahun.
2) Reksadana berpendapatan tetap, yaitu reksadana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivitasnya dalam bentuk obligasi syariah, yaitu obligasi syariah yang tercatat di Jakarta Islamic Index Bursa Efek Indonesia.
3) Reksadana saham, yaitu reksadana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dalam efek bersifat ekuitas (saham) syariah yaitu saham yang tercatat di Jakarta Islamic Index Bursa Efek Indonesia.

4) Reksadana campuran, yaitu reksadana yang melakukan investasi dalam bentuk efek bersifat ekuitas (saham) syariah dan efek bersifat obligasi syariah yang perbandingannya tidak termasuk dalam kategori yang disebut diatas.
5) Reksadana indeks, yaitu reksadana yang dikelola secara pasif dengan tujuan utama menghasilkan kinerja yang mengikuti kinerja indeks tertentu (IHSG, JII,dsb) dengan biaya minimal. Selain biaya rendah, reksadana ini relatif lebih transparan karena komposisi portofolionya jelas, mirip indeks, dan hanya berubah sedikit terutama jika ada perubahan komposisi indeks yang diikuti.
6) Reksadana terproteksi, yang memberikan proteksi sebesar 100% dari nilai investasi awal dengan syarat dan ketentuan khusus yang berlaku. Karena memberikan jaminan proteksi, reksadana ini cenderung diinvestasikan pada pasar modal dan pasar uang yang lebih aman, misalnya dalam obligasi yang masuk dalam kategori layak investasi.

Untuk melaksanakanpengelolaan reksa dana, perusahaan pengelola harus sudah mendapatkan izin dari Bapepam sebagai Manajer Investasi. Menurut Sudarsono (2003) perusahaan pengelola reksa dana yaitu:

a) Perusahaan efek.

   Berbentuk devisi tersendiri yang khusus menangani reksa dana, serta perantara *broker dealer* dan *underwriter*
b) Perusahaan yang secara khusus bergerak sebagai Perusahaan Manajemen Investasi (PMI) atau Manajer Investasi.

Ahmad (1996) menyatakan bahwa terdapat dua tipe reksa dana, yaitu:

1) Reksa Dana Tertutup (*Closed-end fund investment)*

Reksa dana tertutup merupakan saham yang dikeluarkan tidak dapat dibeli kembali (*redeem)* oleh perusahaan yang mengeluarkan, sehingga sifat modalnya terbatas atau tetap. Pada prinsipnya, penawaran saham pada reksa dana ini sama seperti proses emisi saham dari perusahaan yang telah *go public*. Setelah masa penawaran umum berakhir, saham akan dicatat dan diperdagangkan di lantai bursa. Sehingga, jika investor ingin membeli saham reksa dana, maka investor tersebut harus membelinya melalui bursa efek. Begitu juga sebaliknya saat investor inggin menjual sahamnya.

Penilaian harga saham reksa dana ini dilakukan dengan cara penasihat investasi mengelola reksa dana dan mengumumkan NAB perusahaan dari hasil pengelolaan portofolio investasi secara regular, kemudian NAB tersebut dikonversikan ke dalam harga saham reksa dana.

Pasar saham Bangladesh menunjukan bahwa dana*Closed-end* yang merupakan perusahaan investasi milik publik dapat meningkatkan jumlah modal tetap dengan menerbitkan sejumlah saham melalui penawaran umum perdana (IPO) dan IPO investor reksa dana membuat keuntungan yang baik (Hossain*et.al,* 2013).

2.) Reksa Dana Terbuka (Open-end investment fund)

Sifat saham pada reksa dana terbuka (*open-end investment fund)* adalah saham dapat dibeli kembali oleh perusahaan reksa dana yang mengeluarkannya (*meredem).* Sehingga perusahaan reksa dana tidak memiliki modal tetap, karena modal bisa berubah tergantung dari hasil pembelian dan penjualan sahamnya. Perusahaan bisa menjual

sahamnya kepada publik yang ingin menanamkan modalnya berdasarkan harga NAB per saham, kemudian perusahaan tersebut siap membeli kembali saham dari publik.

Hossain*et.al* (2013) menyatakan bahwa reksa dana *open-end* diperdagangkan di pasar modal mirip dengan saham umum, dan harga bervariasi dengan interaksi kekuatan pasar (permintaan dan penawaran) dan informasi sensitif harga, perubahan yaitu di Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan pembagian dividen.

Keuntungan perusahaan reksa dana bagi investor adalah sebagia berikut:

a. Dapat mendiversifikasikan portofolio investasinya keberbagai jenis efek dari berbagai jenis industri karena jumlah dana.
b. Dapat membayar komisi transaksi yang lebih kecil.
c. Terjaminnya likuiditas dalam bentuk kemudahan untuk menjual atau membeli kembali efek yang dimiliki para investor.
d. Hasil usaha akan lebih baik dibanding pengelolaan masing-masing investor kecil.

Nafees *et.*al (2011) menyatakan bahwa konsep dasar di balik reksa dana adalah untuk menghasilkan uang yang dikumpulkan oleh para profesional dan kemudian diinvestasikan dalam kegiatan yang menguntungkan untuk memaksimalkan kekayaan investor. Terdapat beberapa manfaat lain untuk berinvestasi di reksa dana, seperti Likuiditas, Diversifikasi, Ragam dan Kenyamanan. Manfaat likuiditas,adalah dengan berinvestasi di reksa dana memberikan manfaat kepada investor untuk menjual saham / unit pada setiap hari kerja, berdasarkan hukum, dan perusahaan terikat untuk membeli kembali pada harga NAV. Manfaat diversifikasi mendefinisikan bahwa berinvestasi di reksa dana memberikan kesempatan bagi investor untuk secara otomatis melakukan diversifikasi investasi. Manfaat ragam menyiratkan bahwa investor memiliki pilihan

investasi. Sedangkan manfaat kenyamanan maksudnya adalah berinvestasi di reksa dana, unit / saham dapat dibeli dan dijual melalui broker, bank investasi, agen asuransi, melalui email, melalui internet melalui pembelian secara online dan jual atau melalui telepon.

Mekanisme transaksi perdagangan untuk efek syariah, tidak terdapat perbedaan antara efek syariah dan efek lainnya. Demikian juga untuk saham, tidak dibedakan mekanisme perdagangan antara saham yang terdapat pada JII dengan saham yang tidak termasuk di JII, dimana hal tersebut juga berlaku untuk reksa dana (Darmadji & Fakhrudin, 2012).

2.1.2 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Kinerja reksa dana diukur dengan Nilai Aktiva Bersih (NAB) dari dana tersebut. Menurut Sudarsono (2003) Nilai Aktiva Bersih (NAB) dapat diperoleh dari jumlah aktiva yang berupa kas, deposito, SBPU, SBI, saham, obligasi, right dan efek lainnya, dikurangi dengan kewajiban yang ada, seperti *fee* manajer investasi, *fee* Bank Kustodian, pajak, *fee* broker dan efek yang belum dilunasi.

Goel *et.al* (2012) menyataka bahwa kinerja dari setiap reksadana diukur dengan *Net Asset Value* (NAV). Ada berbagai faktor yang mempengaruhi *Net Asset Value* dari skema reksa dana dan faktor-faktor ini dikenal sebagai indikator kinerja. Di mana kinerja masa lalu reksadana menjelaskan bagaimana dana tersebut telah dilakukan di masa lalu dan dapat diketahui kinerja akan positif atau negatif di masa depan.

Untuk mengukur kinerja reksa dana dapat dilihat dari *return*nya dengan menggunakan NAB. Perhitungan yang terkait dengan NAB, yaitu NAB per unit.Rumus:

$$R_i = [\frac{NAB_t - NAB_{(t-1)}}{NAB_{(t-1)}}]$$

Keterangan :

R_i = Return reksa dana

NAB_t = NAB unit penyertaan periode akhir bulan

$NAB_{(t-1)}$ = NAB unit penyertaan periode awal bulan

Devaneyet.al (2016) menyatakan bahwa reksa dana mengadopsi teknologi praktik terbaik, mereka dapat memperluas tingkat pengembalian dan mengurangi risiko sekitar 3,2%. Selain itu *tradeoff* perbatasan antara *return* dan *risk* menunjukkan bahwa setelah reksadana diproyeksikan ke titik fokus yang efisien, sebagian besar dana dapat meningkatkan kinerjanya dibandingkan dengan pasar modal dengan mengambil lebih sedikit risiko dan mendapatkan tingkat pengembalian yang lebih rendah. Sehingga kinerja reksa dana juga dapat diukur dengan menggunakan Metode Sharpe, Metode Treynor, dan Metode Jensen. Berikut adalah penjelasannya:

2.1.2.1 Metode Sharpe

Metode Sharpe merupakan pengukuran kinerja reksa dana berdasarkan perbandingan antara *return* dan *risk*, dan mempunyai tujuan untuk mengetahui besarnya penambahan hasil investasi yang didapatkan untuk tiap risiko yang diambil.Untuk mengetahui tingkat resiko investasi reksa dana saham syariah dapat mengunakan metode deskriptif kuantitatif, di mana besar tingkat resiko investasi dinyatakan dalam strandar deviasi (Wahdah dan Hartanto, 2012).

$$SRD = \left[\frac{Rd - Rf}{\sigma}\right]$$

Keterangan:

S_{RD} = Nilai Sharpe Rasio

R_d = Keuntungan reksa dana

R_f = Keuntungan investasi bebas resiko

σ = Standar Deviasi

2.1.2.2 Metode Treynor

Metode Treynor dihitung dengan memperhatikan fruktuasi pasar.

$$TRD = \left[\frac{Rd - Rf}{\beta}\right]$$

Keterangan :

T_{RD} = Nilai Treynor Rasio

R_D = Rata-rata keuntungan reksa dana

R_F = Rata-rata keuntungan investasi bebas risiko

β = Beta

2.1.2.3 Metode Jensen

Metode Jensen mengukur rata-rata *actual return* terhadap *theoritical return* dari portofolio dengan menggunakan CAPM. Dengan maksud lain metode ini digunakan

untuk mengetahui seberapa besar kemampuan suatu portofolio memberi kinerja diatas kinerja pasar sesuai dengan resiko yang dimiliki.

$$R\text{pt} - R_{ft} = \alpha_p + \beta_p\left(R_{mt} - R_{ft}\right) + \mu_t$$

Keterangan:

Rpt = Return portofolio *p* pada waktu *t*

R_{ft} = Return bebas risiko pada waktu *t*

α_p = Jensen alpha

β_p = Beta portofolio

R_{mt} = Return pasar portofolio pada waktu *t*

μ_t = *the error term* pada waktu *t*

Aginza (2016) menyatakan bahwa dengan menggunakan metode *Sharpe, Treynor dan Jensen*, dapat diperoleh hasil bahwa kinerja portofolio reksa dana saham syariah pada tahun 2013-2015 terdapat perbedaan.Dan menurut Putra(2015) bahwa ukuran reksa dana, kebijakan alokasi aset saham, biaya manajer investasi dan umur reksa dana secara bersama-bersama ternyata berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.

2.1.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Sebuah kinerja pasti dipengaruhi oleh beberapa faktor, baik itu secara internal maupun ektsernal, begitu juga dengan kinerja reksa dana sahamsyariah. Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah adalah:

a.) Naik Turunnya Harga Saham

Reksa dana saham syariah merupakan reksadana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dalam efek bersifat ekuitas (saham) syariah yaitu saham yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* Bursa Efek Indonesia. Sehingga naik turunnya harga suatu saham juga akan mempengarui kinerja reksa dana saham syariah, dimana faktor yang menyebabkan naik turunnya harga saham salah satunya yaitu kondisi makro ekonomi dan politik keamanan. Kondisi makro yang tidak setabil seperti tingginya tingkat inflasi akan mempengaruhi langsung pergerakan transaksi perdagangan saham di bursa efek.

Selain itu saham-saham yang terdapat di dalam reksadana saham syariah juga termasuk jenis saham yang tercatat di JII, sehingga meningkatnya kinerja saham syariah di JII juga memberikan dampak pada peningkatan dana kelolaan reksa dana syariah yang menjadikan kinerja reksa dana saham syariah menjadi lebih baik.

b.) Pihak yang Terkait Langsung dalam Aktivitas Reksa Dana

Reksa dana merupakansalah satu alternatif investasi bagi investor, dimana terdapat pihak-pihak yang terkait langsung dalam aktivitas reksa dana ini, salah satunya yaitu manajer investasi. Manajer investasi adalah pihak yang terkait langsung dalam pengelolaan suatu portofolio reksa dana dan pihak yang sangat strategis dalam

memberikan return bagi nasabah, tetapi manajer investasi juga dapat menyebabkan kerugian jika manajer investasi melakukan manipulasi terhadap portofolio aset reksa dana yang dikelolanya (Simatupang,2010).

Manajer investasi pada suatu reksa dana sangatlah penting, karena manajer investasi diperlukan dalam mengelola saham pada reksa dana saham syariah. Dimana jika kinerja manajer investasi baik dan memuaskan maka pengelolaan saham pada reksa dana saham syariah juga akan mengalami peningkatan, sehingga berdampak pada tingkat kinerja suatu reksa dana saham

2.1.4 *Jakarta Islamic Index* (JII) dan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Reksa dana saham syariah merupakan salah satu instrument syariah yang ada pada struktur Pasar Modal Indonesia. Di dalam Pasar Modal terdapat indeks harga saham yang merupakan indikator dalam menggambarkan pergerakan saham. Menurut Sudarsono (2003) *Jakarta Islamic Index (JII)* merupaka indeks syariah yang telah dikembangkan oleh Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang bekerja sama dengan Danareksa Investasi Manajement.

Return aktual bulanan saham JII dapat dihitungdenganmenggunakan rumus sebagai berikut :

$$Rm = \frac{\text{It} - \text{It-1}}{\text{It-1}}$$

Keterangan:

Rm = Return pasar JII

It = Indeks JII pada periode ke-t

It-1 = Indeks JII pada periode sebelumnya(t-1)

Saham syariah adalah saham-saham yang memiliki karakteristik sesuaidengan syariah Islam atau yang lebih dikenal dengan *syariah compliant,* kriteria saham syariah yaitu :

1) Tidak melakukan kegiatan usaha yang mengandung unsur haram, seperti: perjudian, konsep ribawi, jual beli resiko yang bersifat gharar dan maysir,barang haram, barang yang merusak moral dan bersifat mudarat.
2) Tidak melakukan investasi pada perusahaan yang pada saat transaksi tingkat (nisbah) hutang perusahaan kepada lembagakeuangan ribawi lebih dominan dari modalnya, kecuali investasi tersebut dinyatakan kesyariahannya oleh DSN-MUI.22
3) Tidak melakukan perdagangan yang tidak disertai dengan penyerahan barang / jasa dan perdagangan dengan penawaran dan permintaan palsu.
4) Total hutang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak > 82%
   Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan (*revenue*) tidak > 10%.

Sholihah (2008) menyatakan bahwa saham syariah yang tergabung pada indeks pasar syariah JII memberikan suatu indikasi bahwa sekuritas tersebut lebih berkompeten karena melewati filterisasi berdasarkan kriteria jenis usahanya, kapitalisasi pasar tertinggi di Bursa Efek Jakarta (BEJ) volume transaksi, dan nilai transaksi rata-rata tertinggi di harian BEJ. Meningkatnya kinerja saham syariah di JII juga memberikan dampak pada peningkatan dana kelolaan reksa dana syariah yang menjadikan kinerja reksa dana saham syariah menjadi lebih baik.

Dah *et.al* (2015) menyatakan bahwa Dow Jones Islamic Mutual Funds (DJIM-AS) mampu mencapai tingkat kinerja yang serupa dengan indeks pasar yang dibangun

dan indeks pasar yang lebih luas. *Dow Jones Islamic Mutual Funds* (DJIM-AS) juga mempunyai kinerja yang baik untuk mengatasi pembatasan yang diberlakukan oleh undang-undang Islam. Selain itu, DJIM-AS dapat secara konsisten mengungguli DJSI-AS. Hasil ini menunjukkan bahwa portofolio reksadana syariah mampu mengungguli pasar, DJIM-AS, dan DJSI-AS.

2.1.5 Inflasi dan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Inflasi (inflation) ialah kenaikan harga barang-barang yang bersifat umum serta terus-menerus. Dan menurut Sujoko (2009) Inflasi merupakan salah satu faktor makro ekonomi yang sangat penting dan berpengaruh dalam dunia investasi. Setiap terjadi kenaikan atau penurunan angka inflasi akan mempengaruhi otoritas moneter dalam membuat kebijakan yang pada akhirnya akan mempengaruhi investor dalam penempatan dana investasinya. Laju inflasi dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\mathrm{IR_n} = \left(\frac{IHK_n}{IHK_{n-1}} x100\%\right) - 100\%$$

Keterangan:

IRn : Laju Inflasi Tahun ke-n

IHKn : Indeks Harga Konsumen pada tahun ke-n

IHKn-1 : Indeks Harga Konsumen tahun sebelumnya

A. Jenis-jenis Inflasi

Inflasi dapat dibedakan menjadi 3 kelompok berdasarkan jenisnya, yaitu inflasi berdasarkan tingkat keparahannya, inflasi berdasarkan penyebabnya dan inflasi berdasarkan asal terjadinya.

Inflasi berdasarkan tingkat keparahannya:

1) Inflasi rendah

Inflasi dapat dikatakan rendah apabila kenaikan harga berjalan sangat lambat dan memiliki persentase kecil, yakni di bawah 10% setahun.

2) Inflasi sedang

Sebuah negara bisa dvonis mengalami inflasi sedang, apabila persentase laju inflasinya sebesar 10% – 30% dalam satu tahun.

3) Inflasi tinggi

Inflasi dapat dikatakan tinggi apabila laju inflasinya berkisar antara 30% – 100% dalam setahun.

4) Hiperinflasi

Hiperinflasi bisa terjadi jika laju inflasinya berada di atas 100% dalam setahun. Jika suatu negara mengalami hiperinflasi, maka masyarakat tak lagi mempunyai kepercayaan terhadap uang, mereka akan lebih memilih menukarkannya dengan sebuah barang tertentu.

Inflasi berdasarkan asalnya:

1) Inflasi karena defisit APBN

Inflasi jenis ini dapat terjadi sebagai akibat terdapatnya pertumbuhan jumlah uang yang beredar melebihi permintaan akan uang.

2) Imported inflation

Imported inflation adalah inflasi yang sedang terjadi di sebuah negara, seperti contohnya beberapa barang di luar negeri yang merupakan faktor produksi di suatu negara, harganya meningkat, maka kenaikan harga itu mengakibatkan meningkatnya harga barang di negara tersebut pula.

Sholihah (2008) menyatakan bahwa *Jakarta Islamic Index* (JII) dan Inflasi mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah sedangkan Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI) dan Index Harga Saham Gabungan (IHSG) tidak memiliki pengaruh yang signifikan pada kinerja reksa dana saham syariah.Sujoko (2009) menyatakan bahwa semakin tinggi tingkat inflasi di Indonesia akan berdampak positif dan signifikan pada peningkatan nilai aktiva bersih Reksa Dana Syariah.

2.1.6 Kemampuan Manajer Investasi dan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Reksa dana merupakan alternatif investasi bagi para investor yang tidak memiliki banyak waktu dalam mengolah sendiri dana yang diinvestasikan dan pengetahuan yang terbatas, maka peran Manajer Investasi sangatlah membantu.Manajer investasi merupakan suatu badan usaha yang berbentuk perseroan terbatas (PT), di mana kegiatannya adalah mengelola portofolio efek atau dana perusahaan reksa dana. Manajer investasi juga dapat bertindak sebagai penasihat dalam berinvestasi (Ahmad, 1996).

Ahmad (1996) menyatakan bahwa kemampuan seorang penasehat investasi menentukan keberhasilan usaha perusahaan reksa dana dan manajer investasi. Sehingga penasihat investasi harus mempunyai pengalaman dan pengetahuan yang luas dalam bidangnya, baik secara makro maupun mikro.

Terdapat beberapa persyaratan perusahaan manajer investasi untuk memperoleh izin dari ketua Bapepam dengan melengkapi berbagai dokumen sebagai berikut:

1) Nama dan alamat Anggota Dewan Komesaris dan Direksi perusahaan efek yang bertindak sebagai manajer investasi.
2) Nama dan alamat wakil manajer investasi yang telah mendapat izin perorangan sebagai penasihat investasi.
3) Rencana kerja.
4) Pengalaman perusahaan efek sebagai manajer investasi.

Sari (2012) menyatakan bahwa dalam mengukur kinerja Manajer Investasi dapat menggunakan model Treynor-Mazuy, di mana metode ini dapat dilihat dari α yang mewakili kemampuan manajer investasi dalam memilih saham dan γ mewakili kemampuan manajer investasi dalam *marketing timing.* Persamaan model Treynor-Mazuy adalah sebagai berikut:

$$Rp - Rf = \alpha + \beta(Rm - Rf) + \gamma(Rm - \mathrm{Rf})^2 + \varepsilon p$$

Keterangan:

Rp = *Return* portofolio reksadana

Rf = *Return* bebas risiko pada periode t

Rm = *Return* pasar pada periode t

α = *Intercept* yang merupakan indikasi *stock selection* dari manajer investasi.

β = Koefisien regresi *excess marketreturn* atau slope pada waktu pasar turun.

γ = Koefisien regresi yang merupakan indikasi kemampuan *market timing* dari manajer investasi.

ε_p =*random error*.

Clare *et.al (*2013) menyataka bahwa lokasi pengelolaan dapat menjadi faktor dalam kinerja reksa dana, investor akan lebih baik melibatkan manajer investasi AS untuk mengelola portofolio ekuitas AS mereka. Karena manajerlokal dapat memperoleh keuntungan dari keuntungan informasi dibandingkan dengan manajer asing dari sekumpulan sekuritas yang sama.

Return to risk yang diukur oleh *Sharpe Rasio* pada reksadana Polandia memperlihatkan hasil yang sebanding dengan pasar obligasi dan ekuitasIndeks. Hal ini menunjukkan bahwa manajer reksadana tidak tampil lebih buruk daripada indeks pasar pasif. Dan ketika diukur dengan Jensen juga menunjukan bahwa manajer reksa dana Polandia memiliki keterampilan selektivitas yang tidak lebih buruk daripada indeks pasar pasif (Swinkels dan Rzezniczak, 2009).

Dalam manajer investasi terdapat istilah *window dressing*, yaitu teknik dimana manajer investasi berusaha untuk menyesatkan investor pada saat pengungkapan dengan menjual saham yang telah berkinerja buruk dan membeli saham yang telah mengungguli sebelum waktu pengungkapan.Sehingga dapat disimpulkan bahwa *window dressing* tidak lazim untuk dilakukan oleh para manajer investasi (Choi dan Chhabria, 2013).

2.2 Pengembangan Hipotesis

2.2.1 Pengaruh *Jakarta Islamic Index*terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Jakarta Islamic Index (JII) dapat dijadikan sebagai panduan bagi investor yang ingin berinvestasi secara syariah dengan menggunakan data beupa nilai penutupan dari JII tiap bulannya. Menurut Sudarsono (2003) JII merupakan indeks syariah yang telah dikembangkan oleh Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang bekerja sama dengan Danareksa Investasi Manajement.

Sholihah (2008) melakukan penelitian dimana hasil regresi pada JII dan Inflasi mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah sedangkan Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI) dan Index Harga Saham Gabungan (IHSG) tidak memiliki pengaruh yang signifikan pada kinerja reksa dana saham syariah. Menurut penelitian Annisa (2011) pengukuran kinerja reksa dana saham syariah selama peiode Januari 2009 – November 2010 membukti bahwa kinerja reksa dana saham syariah lebih tinggi dibandingkan dengan kinerja saham *Jakarta Islamic Index*.

Saham-saham yang terdapat di dalam reksadana saham syariah termasuk jenis saham yang tercatat diJII, sehingga JIIdapat dijadikan sebagai panduan bagi investor yang ingin berinvestasi secara syariah dengan menggunakan data beupa nilai penutupan dari JII tiap bulannya. Menurut Sholihah (2008) meningkatnya kinerja saham syariah di JII juga memberikan dampak pada peningkatan dana kelolaan reksa dana syariah yang menjadikan kinerja reksa dana saham syariah menjadi lebih baik.

Dengan pemikiran tersebut dapat dikemukakan dalam hipotesis sebagai berikut:

H1 :*Jakarta Islamic Index*berpengaruh positif terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.

2.2.2 Pengaruh Inflasiterhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Inflasi merupakan salah satu faktor makro ekonomi yang sangat penting dan berpengaruh dalam dunia investasi. Setiap terjadi kenaikan atau penurunan angka inflasi akan mempengaruhi otoritas moneter dalam membuat kebijakan yang pada akhirnya akan mempengaruhi investor dalam penempatan dana investasinya (Sujoko, 2009).

Inflasi mampu mempengaruhi kinerja suatu perusahaan yang berujung pada perubahan harga saham, di mana tinggi redahnya angka inflasi memiliki arti bahwa tingkat harga saham pada sebuah perusahaan mengalami peningkatan atau penurunan. Laba perusahaan yang mengalami penuruan karena adanya inflasi akan menyebabkan investor tidak tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut karena deviden yang akan di dapat oleh para pemegang saham kecil, begitupun sebaliknya jika laba perusahaan mengalami peningkatan maka akan mendorong investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Tidak dapat dipungkiri bahwa tingkat deviden yang akan didapatkan oleh para pemegang saham menjadikan pertimbangan investor untuk berinvestasi di pasar modal, di mana keadaan ini juga dapat mempengaruhi suatu pengelolaan reksadana saham yang akan berdampak pada kinerja reksadana saham.

Sujoko (2009) menyatakan dalam penelitiannya bahwa semakin tinggi tingkat inflasi di Indonesia akan berdampak positif dan signifikan pada peningkatan nilai aktiva bersih Reksa Dana Syariah.Dengan pemikiran tersebut dapat dikemukakan dalam hipotesis sebagai berikut:

H2:Inflasi berpengaruh positif terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.

2.2.3 Pengaruh Kemampuan Manajer Investasi terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Sari (2012) menyatakan bahwa dalam mengukur kinerja Manajer Investasi dapat menggunakan model Treynor-Mazuy, di mana metode ini dapat dilihat dari α yang mewakili kemampuan manajer investasi dalam memilih saham dan γ mewakili kemampuan manajer investasi dalam *marketing timing.*

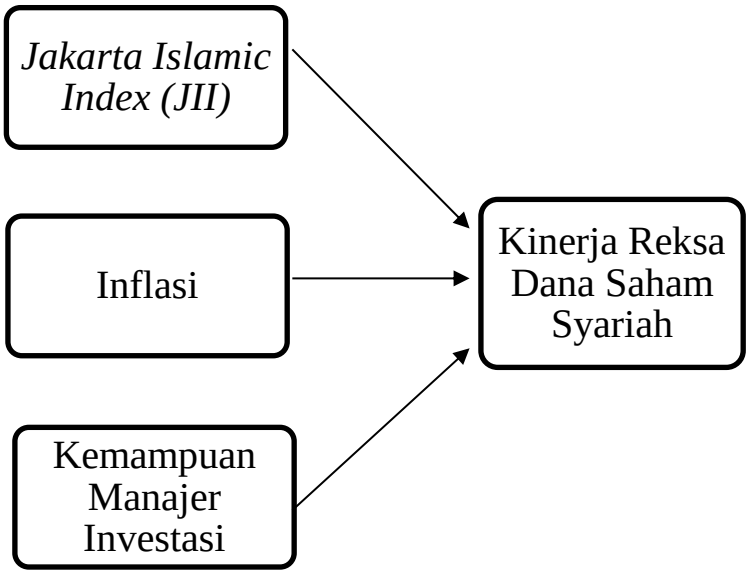
Manajer Investasi sangat dibutuhkan dalam mengelola reksa dana saham. Menurut Choi dan Chhabria (2013) adanya Kongres dan *Securities and Exchange Commission*(SEC) terkait kinerja manajer investasi yang sesuai dengan etika dan aturan membantu investor membuat keputusan investasi yang lebih baik.

Swinkels dan Rzezniczak (2009) menyatakan bahwa *return to risk* yang diukur oleh SharpeRasio pada reksadana Polandia sebanding dengan pasar obligasi dan ekuitasIndeks.Hal ini menunjukkan bahwa manajer reksadana tidak tampil lebih buruk daripada indeks pasar pasif. Dan ketika menganalisis mengunakanJensen juga menunjukan bahwa manajer reksa dana Polandia memiliki keterampilan selektivitas yang tidak lebih buruk daripada indeks pasar pasif.

Kemampuan Manajer investasi pada suatu reksa dana sangatlah penting, karena manajer investasi diperlukan dalam mengelola saham pada reksa dana saham syariah. Dimana jika kinerja manajer investasi baik dan memuaskan maka pengelolaan saham pada reksa dana saham syariah juga akan mengalami peningkatan, sehingga berdampak pada tingkat kinerja suatu reksa dana saham. Dengan pemikiran tersebut dapat dikemukakan dalam hipotesis sebagai berikut:

H3: Kemampuan Manajer Investasi berpengaruh positif terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.

2.3 Theoretical Framework



BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel

Populasi adalah keseluruhan dari objek yang akan diteliti, sedangkan sampel merupakan sebagian dari populasi yang karakteristiknya akan diindentifikasi dan dianggap dapat mewakili keseluruhanpopulasi.Untuk melaksanakan penelitian ini peneliti menggunakan populasi berupa reksa dana saham syariah yang telah memiliki izin dari Bapepam serta reksa dana saham yang masih aktif tercatat di OJK.

Sedangkan sampel diambil dengan metode *purposive sampling*, maksudnya adalah populasi yang akan dijadikan sampel harus memenuhi kriteria sampel tertentu. Kriteria yang digunakan adalah sebagai berikut:

1) Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) bulanan dari 10 reksa dana saham syariah pada tahun 2013-2017 yang tercatat di OJK dan merupakan reksa dana saham syariah yang dominan aktif di JII
2) Data bulanan JII berasal dari Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini juga berupa 10 reksa dana saham syariah yang telah memiliki izin dari Bapepam dan aktif pada tahun 2013-2017 tercatat di OJK serta dominan aktif di JII. Sepuluh reksa dana saham syariah yang digunakan dalam penelitian adalah sebagai berikut:

Tabel 3.1

Reksa Dana Saham Syariah

NO.	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Manajer Investasi
1.	PNM Ekuitas Syariah	PT. PNM Investment Management
2.	Batavia Dana Saham Syariah	PT. Batavia Prosperindo Aset Manajemen
3.	CIMB - Principal Islamic Equity Growth Syariah	PT. CIMB -Principal Asset Management
4.	Mandiri Investa Atraktif Syariah	PT. Mandiri Manajemen Investasi
5.	Cipta Syariah Equity	PT. Ciptadana Asset Management
6.	Manulife Syariah Sektoral Amanah	PT. Manulife Aset Manajemen Indonesia
7	Panin Dana Syariah Saham	PT. Panin Asset Management
8.	MNC Dana Syariah Ekuitas	PT. MNC Asset Management
9.	TRIM Syariah Saham	PT. Trimegah AssetManagement
10.	Lautandhana Saham Syariah	PT. Lautandhana Invesment Management

Sumber: http://www.ojk.go.id

3.2 Data dan Metode Pengumpulan Data

3.2.1 Data

Data yang digunakan oleh peneliti adalah data sekunder, yaitu data yang diambil tidak langsung dari sumbernya tetapi data tersebut sudah tersedia untuk membantu dalam penyelesaian penelitian.

Penulis dapat memperoleh data dari www.kontan.co.id, www.ojk.go.id, www.idx.co.id, www.finance.yahoo.comdan www.bi.go.id.

3.2.2 Metode Pengumpulan Data

Dalam metode pengumpulan data, penulis mengambil data secara *documentary*, yaitu mengambil data dengan cara melihat dokumen terkait sepuluh reksada dana saham syariah yang telah mendapat izin dan aktif terdaftar pada Bapepam dan OJK.

Selain data sepuluh reksa dana saham syariah yang masih aktif, peneliti juga mengambil data NAB bulanan reksa dana saham syariah tersebut pada tahun 2013-2017 untuk menghitung *return* saham. Kinerja JII periode Januari 2013 sampai periode Desember 2017, tingkat inflasi Januari 2013- Desember 2017, BI rate bulanan tahun 2013-2017, dan IHSG bulanan pada tahun 2013-2017.

3.3 Definisi Operasional dan Variabel Penelitian

3.3.1 Variabel Independen

Variabel independen merupakan variabel bebas yang mempengaruhi variabel dependen. Penelitian ini menggunakan variabel independen sebagai berikut:

3.3.1.1 *Jakarta Islamic Indeks* (JII)

Return aktual bulanan saham JII dapat dihitungdenganmenggunakan rumus sebagai berikut :

$$Rm = \frac{\text{It} - \text{It-1}}{\text{It-1}}$$

Rm = Return pasar JII

I_t = Indeks JII pada periode ke-t

I_{t-1} = Indeks JII pada periode sebelumnya(t-1)

3.3.1.2 Inflasi

Inflasi merupakan salah satu faktor makro ekonomi yang sangat penting dan berpengaruh dalam dunia investasi. Setiap terjadi kenaikan atau penurunan angka inflasi akan mempengaruhi otoritas moneter dalam membuat kebijakan yang pada akhirnya akan mempengaruhi investor dalam penempatan dana investasinya (Sujoko, 2009). Dan untuk menghitung inflasi dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

$$IRn = [(IHKn : IHKn\text{-}1) \times 100\% - 100\%]$$

Keterangan:

IRn : Laju Inflasi Tahun ke-n

IHKn : Indeks Harga Konsumen pada tahun ke-n

IHKn-1 : Indeks Harga Konsumen tahun sebelumnya

3.3.1.5 Manajer Investasi

Sari (2012) menyatakan bahwa dalam mengukur kinerja Manajer Investasi dapat menggunakan model Treynor-Mazuy, di mana metode ini dapat dilihat dari α yang mewakili kemampuan manajer investasi dalam memilih saham dan γ mewakili kemampuan manajer investasi dalam *marketing timing.* Persamaan model Treynor-Mazuy adalah sebagai berikut:

$$Rp - Rf = \alpha + \beta(Rm - Rf) + \gamma(Rm - \mathrm{Rf})^2 + \varepsilon p$$

Keterangan:

Rp = Return portofolio reksadana

Rf = Return bebas risiko pada periode t

Rm = Return pasar pada periode t

α = Intercept yang merupakan indikasi *stock selection* dari manajer investasi.

β = Koefisien regresi excess market *return* atau slope pada waktu pasar turun.

γ = Koefisien regresi yang merupakan indikasi kemampuan *market timing* dari manajer investasi.

ε_p = random *error*.

Kemampuan manajer investasi dalam penelitian ini dilihat berdasarkan besar γ yang merupakan koefisien indikasi kemampuan *market timing* dari manajer investasi. Manajer investasi yang mempunyai kemampuan dalam *market timing* yang baik yaitu memiliki kemampuan untuk menentukan waktu yang tepat dalam membeli atau menjual saham akan mempengaruhi tingkat kinerja reksa dana saham yang kemudian memberikan keuntungan bagi investor.

3.3.2 Variabel Dependen

Variabel dependen merupakan variabel tergantung atau variabel yang dipengaruhi oleh variabel lain. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah:

3.3.2.1 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Untuk menganalisis return investasi pada reksa dana saham dapat diidentifikasi dari NAB. Dan pengukuran kinerja reksa dana saham berdasarkan risiko dengan menggunakan *risk adjusted performance,* dimana pada penelitian ini menggunakan Metode Sharpe. Metode Sharpe dipilih karena metode ini membandingkan *return* dan *risk,* di mana dalam sebuah keputusan investasi pasti akan melihat potensi hasil *return* dan resikonya. Selain hal tersebut, Metode Sharpe juga telah banyak digunakan sebagai indikator pengukuran kinerja portofolio reksa danapada penelitian-penelitian sebelumnya.

Sholihah (2008) menyatakan bahwa Metode Sharpe membagi resiko premium dengan standar deviasi dari portofolio, di mana standar deviasi merupakan resiko total yang berasal dari *systrmatic risk* dan *unsystematic risk*, sehingga kinerja rekda dana syariah yang diperoleh dapat lebih signifikan.

Metode Sharpe

Metode Sharpe bertujuan mengetahui besarnya penambahan hasil investasi yang didapatkan untuk tiap risiko yang diambil. Semakin tinggi nilai *sharpe rasio,*maka semakin baik kinerja reksa dana.

$$S_{RD}=\left[\frac{Rd-Rf}{\sigma}\right]$$

Keterangan:

S_{RD} = Nilai Sharpe Rasio

R_d = Keuntungan reksa dana

R_f = Keuntungan investasi bebas risiko

σ = Standar Deviasi

3.4 Metode Analisis Data

Data yang ada dalam penelitian ini diolah dengan menggunakan bantuan program *SPSS* dan *Microsoft Excel* yang dianalisis dengan statistik deskriptif serta pengujian hipotesis. Langkah-langkah analisis data yang pertama adalah:

a. Perhitungan *return* yang dapat diperoleh dari Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana saham syariah.
b. Perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan menggunakan data yang berupa nilai penutupan dari JII tiap bulannya.
c. Perhitungan Kinerja Manajer Investasi menggunakan model Treynor-Mazuy.

Sedangkan dalam pengujian hipotesis peneliti menggunakan regresi linier berganda, dimana dalam uji regresi ini akan diuji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, baik menguji secara parsial maupun simultan. Untuk

memastikan model regeresi linier berganda ini merupakan model yang baik, maka perlu dilakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu.

3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif adalah teknik anlisis dengan memberikan informasi mengenai data yang dimiliki dan tidak bermaksud menguji hipotesis. Analisis ini digunakan untuk menganalisis data dengan perhitungan sehingga dapat menjelaskan karakteristik data yang bersangkutan. Dalam penelitian ini pengukuran yang digunakan berupa *mean*,minimal, maksimaldan standar deviasi.

3.4.2 Uji Asumsi Klasik

Sebelum dilakukan analisis regresi linier berganda dan pengujian hipotesis perlu dilakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu untuk memenuhi asumsi dasarnya. Uji asumsi klasik meliputi:

3.4.2.1 Uji Normalitas

Uji normalitas ini digunakan untuk mengetahui apakah variabel dependen dan variabel independen memiliki distribusi normal atau tidak dalam model regresinya, dan yang dikatakan normal adalah data berada disekitar garis diagonal. Uji ini berpengaruh dalam metode statistik yang akan digunakan. Jika data berdistribusi normal maka uji statistik paramentrik yang digunakan, dan jika data berdistribusi tidak normal maka uji statistik non parametrik yang digunakan.

3.4.2.2 Uji Heteroskedastisitas

Ghozali (2005) menyatakan bahwa uji heteroskedastisitas ini bertujuan untuk mengetahui terjadinya varian tidak sama untuk variabel bebas berbeda. Pengujian dilakukan dengan melihat grafik *scatterplot* antar nilai prediksi variabel dependen dengan data residu.

Jika varian dari residual antara satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut homokedastisitas. Sedangkan, jika varian dari residual anatara satu pengamatan ke pengamatan lain berbeda, maka disebut heteroskedastisitas.Dan model regresi yang baik adalah yang homokedastisitas (Widiarti, 2014).

Irianto (2016) menyatakan bahwa uji homogenitas variansi diperlukan agar perbedaan yang ada bukan disebabkan oleh adanya perbedaan data dasar (ketidak homogenan kelompok yang dibandingkan).

3.4.2.3 Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas merupakan uji yang digunakan untuk melihat hubungan signifikan antar variabel bebas, apakah ditemukan adanya kolerasi antar variabel bebasnya. Suatu model regresi yang baik adalah tidak terdapat korelasi di antara variabel bebasnya atau variabel independennya.

Cara uji multikolinieritas yaitu dengan melihat nilai *tolerance* dan VIF (*Variance Inflation Factor).* Jika nilai *tolerance* > 0.10 dan VIF <10, maka dapat diartikan bahwa tidak terdapat multikolinieritas pada penelitian, dan begitu sebaliknya (Ghozali, 2005).

3.4.2.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linier terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan periode t-1 (sebelumnya). Ada tidaknya autokorelasi dilakukan dengan mengunakan bantuan uji *Durbin Watson (DW-tes)* dengan ketentuan sebagai berikut (Ghozali, 2005):

1) Jika nilai DW terletak antara batas atas (du) dan (4-du), maka koefisien korelasi = 0, maka tidak ada autokeralasi.
2) Jika nilai DW ≤ batas bawah (dl), maka koefisisen autokorelasi > 0. Artinya, terdapat autokorelasi positif.
3) Jika nilai DW > (4-dl), maka koefisien autokorelasi ≤ 0. Artinya, terdapat autokorelasi negatif.
4) Jika nilai DW terletak diantara batas atas (du) dan batas bawah (dl) atau DW terletak antara (4-du) dan (4-dl), maka hasilnya tidak dapat disimpulkan.

3.4.3 Analisis Regresi

Analisis regresi digunakan untuk pengujian hipotesis, dalam penelitian ini peneliti menggunakan analisis regresi berganda.Analisis regresi berganda digunakan untuk mengetahui ketergantungan antara satu variabel terikat dengan satu atau lebih variabel bebasnya, baik dengan variebel moderator maupun tanpa variabel moderator.Model regresi linier berganda ditunjukan oleh persamaan berikut:

$$KRS = \alpha + \beta JII + \beta_2 INF + \beta_3 MI + \varepsilon$$

Keterangan:

KRS : Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

JII :*Jakarta Islamic Index*

INF :Inflasi

MI : Manajer Investasi (ManInv)

α : *constanta*

β : Koefisien Regresi

ε : *Error*

Pengujian hipotesis tersebut dilakukan dengan Uji-T dan Uji-F.Di mana tingkat signifikan yang digunakan dalam pengujian adalah 5%.

3.4.4 Pengujian Hipotesis

3.4.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Irianto (2016) menyatakan bahwa uji koefisien determinasi (R^2) ini digunakan untuk mengetahui besarnya kontribusi variabel bebas (variabel independen) terhadap variabel terikatnya (variabel dependen). Nilai koefisien determinasi adalah antara 0 – 1, jika R^2 mendekati angka satu, maka kemampuan variabel-variabel independennya hampir mampu memberikan semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel dependen.

3.4.4.2 Uji Statistik T (*t-test*)

Uji t statistik merupakan uji hipotesis secara parsial antara variabel independen dengan variabel dependen dengan mengasumsikan bahwa variabel lain dianggap konstan. Menurut Widiarti (2014) uji t statistik ini digunakan juga untuk melihat koefisien regresi secara individual variabel penelitian, di mana koefisien yang paling tinggi yaitu koefisien yan paling dominan mempengaruhi variabel terikat.

Kriteria pengujian dengan menggunakan *t-test*adalah sebagai berikut:

1. Merumuskan *HypothesesNull* dan *Alternate Hypotheses* (H_0 dan H_a), di mana H_0 merupakan *statement* tentang tidak ada hubungan dan H_a merupakam *statement* tentang adanya hubungan.

   Ho : $\beta 1 = \beta 2 = 0$

   Ha : $\beta 1 = \beta 2 \neq 0$

   Sehingga dapat dirumuskan menjadi :

   Ho_1: Tidak ada pengaruh positif antara*Jakarta Islamic Index*(JII) terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.

   Ha_1 :Ada pengaruh positif antara *Jakarta Islamic Index*(JII)terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.

   Ho_2 :Tidak ada pengaruh positifInflasi terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.

   Ha_2 :Ada pengaruh positif Inflasi terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.

   Ho_3 :Tidak ada pengaruh positif antarakemampuanManajer Investasi terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah.

Ha_3 :Ada pengaruh positif antara kemampuan Manajer Investasi terhadapKinerja Reksa Dana Saham Syariah.

2. Untuk menentukan H_0akan ditolak atau diterima penulis membandingan nilai probabilitas (p) dengan nilai alfa (α). Nilai Alfa (α) yang dikehandaki 5 %, dan untuk mengetahui P-*value* penulis mengitung menggunakan SPSS.
3. Kriteria pengambilan keputusan adalah sebagai berikut:

   Jika P-*value* $\leq$ α maka H_0 akan ditolak, atau H_a diterima

   Jika P-value > α maka H_0 akan diterima, atau H_a ditolak.

3.4.4.3 Uji Statistik F

Uji-F merupakan pengujian hipotesis dengan cara uji variabel bebas (variabel independen) secara simultan terhadap variabel terikat (variabel dependen).

Kiteria pengujian dengan menggunakan *t-test*adalah sebagai berikut:

1. Merumuskan *HypothesesNull* dan *Alternate Hypotheses* (H_0 dan H_a), di mana H_0 merupakan *statement* tentang tidak ada hubungan dan H_a merupakam *statement* tentang adanya hubungan.

   Ho : $\beta 1 = \beta 2 = 0$

   Ha : $\beta 1 = \beta 2 \neq 0$

   Sehingga dapat dirumuskan menjadi :

   Ho :Tidak ada pengaruh positif antara*Jakarta Islamic Index* (JII), Inflasi dan kemampuanManajer InvestasiterhadapKinerja Reksa Dana Saham Syariah.

Ha :Ada pengaruh positif antara*Jakarta Islamic Index* (JII), Inflasi dan kemampuanManajer Investasi terhadapKinerja Reksa Dana Saham Syariah.

2. Untukmenentukan H0 akan ditolak atau diterima penulis membandingan nilai probabilitas (p) dengan nilai alfa (α). Nilai Alfa (α)yangdikehandaki 5%, dan untuk mengetahui P-*value* penulis mengitung menggunakan SPSS.
3. Kriteria pengambilan keputusan adalah sebagai berikut:

Jika P-*value* ≤ α maka H_0akan ditolak, atau H_a diterima

Jika P-value > α maka H_0 akan diterima, atau H_a ditolak.

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis ini digunakan untuk menganalisis data dengan perhitungan sehingga dapat menjelaskan karakteristik data yang bersangkutan.Dalam penelitian ini pengukuran yang digunakan berupa *mean*, minimal, maksimal dan standar deviasi dengan variabel kinerja reksa dana saham, *jakarta islamic indeks (jii)*, inflasi dan manajer investasi. Hasil analisi statistik deskriptif tersebut dapat kita lihat pada tabel 4.6 di bawah ini:

Tabel 4.1

Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Rit (JII)	590	-.0871	.0701	.004528	.0362966
Inflasi	590	.0023	.0073	.004530	.0015355
MI	590	-8.0720	21.8890	3.600397	7.2240913
KRS	590	-2.4440	2.8622	-.021606	1.0127046
Valid N (listwise)	590				

Sumber: Data SPSS diolah, 2018

Dari hasil statistik deskriptif di atas, maka analisis tersebut dapat disimpukan sebagai berikut:

1. Nilai rata-rata (mean) Return pasar *Jakarta Islamic Indeks (JII)* adalah 0.004528. Hasil ini dapat diartikan bahwa rata-rata return saham *Jakarta Islamic Indeks (JII)* selama tahun 2013-2017 mengalami keuntungan sebesar 0,45% tiap bulannya. Nilai minimum (0.0871) menunjukan bahwa return pasar bulanan*Jakarta Islamic Indeks (JII)* selama tahun 2013-2017 mengalami kerugian sebesar 9% yaitu pada tahun 2015. Sedangkan nilai maksimum 0.0701 menunjukan bahwa keuntungan rata-rata bulanan yang diperoleh selama tahun 2013-2017 adalah 7% yaitu pada tahun 2016 .
2. Nila maksimum dan minimum tingkat inflasi pada Januari 2013- Desember 2017 adalah sebesar 0.73% dan 0.23%. Hasil ini dapat diartikan bahwa pada Januari tahun 2013 - Desember 2017 tingkat inflasi paling kecil adalah sebesar 0,23% yang terjadi pada bulan Agustus 2016, sedangkan tingkat inflasi paling tinggi adalah sebesar 0.73% yang terjadi pada Agustus 2013. Nilai rata-rata (*mean*) inflasi adalah sebesar 0.004530 atau 0.45%. Hasil ini dapat diartikan bahwa rata-rata tingkat inflasi pada periode penelitian yaitu periode Januari 2013 – Desember 2017 adalah sebesar 0.45%.
3. Nilai rata-rata (*mean*) kemapuan manajer investasi sebesar 3.600397. Hasil ini dapat diartikan bahwa rata-rata dari sepuluh manajer investasi memiliki kemampuan *market timing* sebesar 3.6004 % perbulan selama lima tahun. Hal ini juga menjelaskan bahwa Manajer Investasi pada Reksa Dana saham di Indonesia memiliki kemampuan yang baik dalam membeli atau menjual

saham pada saat yang tepat. Nilai maksimum 21.89 dapat diartikan bahwa terdapat manajer investasi yang mampu memberikan kontribusi tingkat pengembalian portofolio paling tinggi sebesar 21.89% per bulan pada tahun tertentu. Nilai minimum (8.07) dapat diartikan bahwa terdapat manajer investasi yang tidak memiliki kemampuan *market timing* yang baik dan memberikan kontribusi penurunan tingkat pengembalian portofolio sebesar 8.07% per bulan pada tahun tertentu.

4. Nilai rata-rata (*mean*) variabel dependen kinerja reksa dana saham syariah menunjukan (0.0216) dengan standar deviasi sebesar 1.0127. Hasil tersebut menunjukan bahwa kinerja reksa dana saham syariah pada tahun 2013-2017 adalah tidak baik, karena rata-rata kinerja reksa dana saham syariah pada periode Januari 2013 – Desember 2017 menunjukan hasil yang negatif.
5. Kinerja reksa dana saham syariah yang paling buruk selama periode penelitian dengan nilai 2.44 dibawah tingkat suku bunga bebas resiko (*risk free rate*). Sedangkan kinerja reksa dana saham syariah terbaik dengan nilai 2.86 diatas tingkat suku bunga bebas resiko (*risk free rate*).

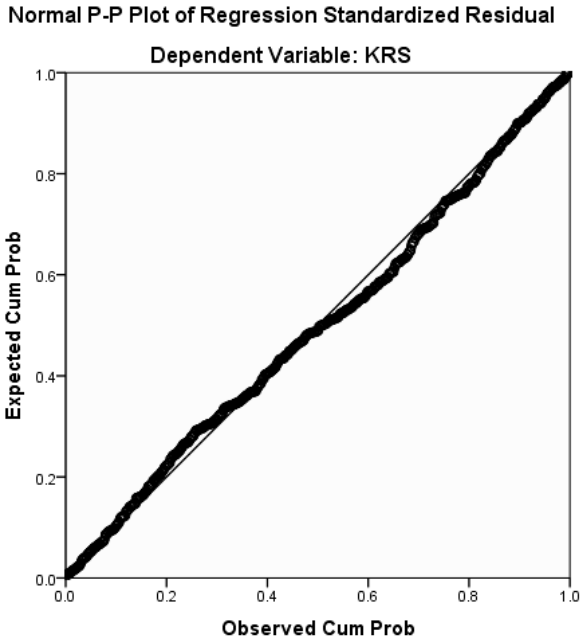
4.2 Uji Asumsi Klasik

4.2.1 Uji Normalitas

Uji normalitas ini digunakan untuk mengetahui apakah variabel dependen dan variabel independen memiliki distribusi normal atau tidak dalam model regresinya, dan yang dikatakan normal adalah data berada disekitar garis diagonal.

Gambar 4.1

Hasil Uji Normalitas Grafik



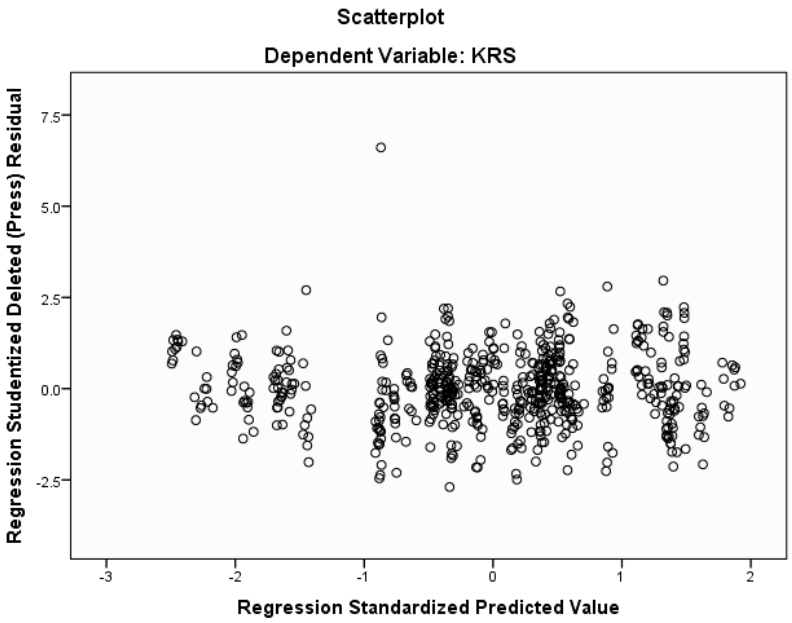
Gambar 4.1 diatas menunjukan kurva normal P-Plot yang dapat digunakan untuk melihat normalitas data, dan dapat terlihat bahwa titik-titik data menyebar disekitar garis dan mengikuti garis diagonal, sehingga membuktikan bahwa data dalam penelitian ini berdistribusi nornal.

4.2.2 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas ini bertujuan untuk mengetahui terjadinya varian tidak sama untuk variabel bebas berbeda. Pengujian dilakukan dengan melihat grafik *scatterplot* antar nilai prediksi variabel dependen dengan data residu (Ghozali, 2005).

Gambar 4.2

Hasil Uji Heteroskedastisitas



Gambar 4.2 diatas menunjukan kedua plot residual tersebar diatas dan dibawah titik 0, menunjukan bahwa regresi tidak terjadi gejala Heteroskedastisitas, sehingga dapat dinyatakan bahwa model regresi baik.

4.2.3 Uji Multikolinieritas

Tabel 4.2

Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients[a]

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	JII	.951	1.051
	INFLASI	.752	1.330
	MI	.781	1.281

a. Dependent Variable: KRS

Sumber: Data SPSS dioalah, 2018

Terjadi atau tidak terjadinya Multikolinieritas dapat kita lihat pada Tabel 4.2 diatas, dimana dari ketiga variabel yaitu JII, inflasi dan kemampuan manajer investasi menunjukan nilai *tolerance* > 0.10 dan VIF<10. Maka dapat dinyatakan bahwa tidak terjadi Multikolinieritas antar variabel independen.

4.2.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linier terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan periode t-1 (sebelumnya).Ada tidaknya autokorelasi dilakukan dengan mengunakan bantuan uji *Durbin Watson (DW-tes)*(Ghozali, 2005).

Tabel 4.3

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summaryb

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.828[a]	.686	.685	.5686509	2.061

a. Predictors: (Constant), MI, Rit (JII), Inflasi

b. Dependent Variable: KRS

Tabel4.8 diatas menunjukan bahwa nilai *Durbin-Watson* adalah 2.061 yang berarti DW>dU= 1.8726 dan DW< 4-dU= 2.1274. Sehingga sapat dinyatakan bahwa model regresi linear tidak ada autokeralasi, karena *Durbin-Watson* terletak antara 1.8726 dan 2.1274.

4.3 Analisis Regresi

Analisis regresi digunakan untuk pengujian hipotesis, dalam penelitian ini peneliti menggunakan analisis regresi berganda. Analisis regresi berganda digunakan untuk mengetahui ketergantungan antara satu variabel terikat dengan satu atau lebih variabel bebasnya. Hasil perhitungan regresi berganda adalah sebagai berikut:

Tabel 4.4

Hasil Analisis Regresi Berganda

Coefficients^{a}

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.448	.090		-4.960	.000
	Rit (JII)	23.352	.662	.837	35.278	.000
	Inflasi	62.713	17.601	.095	3.563	.000
	MI	.010	.004	.072	2.739	.006

a. Dependent Variable: KRS

Sumber: Data SPSS diolah, 2018

Dari tabel 4.4 diatas dapat dibuat persamaan regresi sebagai baerikut:

KRS= -0.448 + 23.352 JII+ 62.713 INF + 0.010 MI +ε

Berdasarkan persamaan regresi diatas maka dapat dijelaskan sebagai berikut:

a. Nilai koefisien konstanta sebesar -0.448 menunjukan bahwa besarnya Kinerja Reksa Dana Saham Syariah sebesar 0.448 satuan jika ketiga variabel independen yang diteliti nilainya sama dengan 0 (nol).
b. Nilai koefisien *Jakarta Islamic Indeks (JII)* sebesar 23.352 hal ini menunjukan apabila *return* JII naik sebesar satu satuan, maka kinerja reksa dana saham syariah akan mengalami peningkatan sebesar 23.352 satuan, dengan variabel independen

lainnya dianggap konstan. Dan nilai koefisien positif dapat diartikan bahwa *return* JII berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham syariah.

c. Nilai koefisien inflasi sebesar 62.713 hal ini menunjukan apabila tingkat inflasi naik sebesar satu satuan, maka kinerja reksa dana saham syariah akan mengalami peningkatan sebesar 62.713 satuan, dengan variabel independen lainnya dianggap konstan. Dan nilai koefisien positif dapat diartikan bahwa tingkat inflasi berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham syariah.
d. Nilai koefisien kemampuan manajer investasi sebesar 0.010 hal ini menunjukan apabila tingkat kemampuan manajer investasinaik sebesar satu satuan, maka kinerja reksa dana saham syariah akan mengalami peningkatan sebesar 0.010 satuan, dengan variabel independen lainnya dianggap konstan. Dan nilai koefisien positif dapat diartikan bahwa tingkat kemampuan manajer investasi berpengaruh positif terhadap kinerja reksa dana saham syariah.

Tabel 4.4 diatas juga menunjukan hasil dari uji t dengan nilai α 5%, dimana bahwa semua variabel independen yaitu *Jakarta Islamic Indeks (JII),* inflasi, dan kemampuan manajer investasi berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu kinerja reksa dana saham syariah. Hal tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut:

a. Tingkat probabilitas signifikansi untuk *Jakarta Islamic Indeks (JII)* sebesar 0.000, yang berarti lebih kecil dari nilai alfa (α) yang dikehendaki yaitu 0,05 (P-*value* < 0,05). Sehingga dapat disimpulkan bahwa JII berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah.
b. Tingkat probabilitas signifikansi untuk inflasisebesar 0.000, yang berarti lebih kecil dari nilai alfa (α) yang dikehendaki yaitu 0,05 (P-*value* < 0,05). Sehingga dapat

disimpulkan bahwa inflasi berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah.

c. Tingkat probabilitas signifikansi untuk kemampuan manajer investasi sebesar 0.006, yang berarti lebih kecil dari nilai alfa (α) yang dikehendaki yaitu 0,05 (P-*value* < 0,05). Sehingga dapat disimpulkan bahwa inflasi berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah.

Irianto (2016) menyatakan bahwa uji koefisien determinasi (R^2) ini digunakan untuk mengetahui besarnya kontribusi variabel bebas (variabel independen) terhadap variabel terikatnya (variabel dependen). Nilai koefisien determinasi adalah antara 0 – 1, jika R^2 mendekati angka satu, maka kemampuan variabel-variabel independennya hampir mampu memberikan semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel dependen.

Tabel 4.5

Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.828[a]	.686	.685	.5686509

a. Predictors: (Constant), MI, Rit (JII), Inflasi

Sumber: Data SPSS diolah, 2018

Tabel 4.5 menunjukan bahwa koefisien determinasi *(R^2)* adalah 0.686 yang berartiR^2 mendekati angka satu, sehingga kemampuan variabel-variabel independennya

hampir mampu memberikan semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel dependen sebesar 5%.

Uji-F merupakan pengujian hipotesis dengan cara uji variabel bebas (variabel independen) secara simultan terhadap variabel terikat (variabel dependen), dengan Nilai Alfa (α) yang dikehandaki 5 %.

Tabel 4.6

Hasil Uji F

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	414.570	3	138.190	427.351	.000[b]
	Residual	189.491	586	.323		
	Total	604.061	589			

a. Dependent Variable: KRS

b. Predictors: (Constant), MI, Rit (JII), Inflasi

Sumber: Data SPSS diolah, 2018

Berdasarkan tabel 4.6 dapat diketahui bahwa tingkat signifikansi sebesar 0.000 yang berarti lebih kecil dari Nilai Alfa (α) yang dikehandaki yaitu 0.05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel *Jakarta Islamic Indeks(JII),* inflasi, kemampuan manajer investasi berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah.

4.4 Pembahasan

4.4.1 Pengaruh *Jakarta Islamic Index* terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Hasil pengujian stastistik dengan uji-t memperlihatkan bahwa *return Jakarta Islamic Indeks (JII)* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah, sehingga menunjukan bahwa hipotesis "diterima" dengan hasil uji statistik didapatkan nila t= 35.278dan P-*value*=0.000 (P-*value*< 0.05).

Membuktikan teori yang ada bahwa JII mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah. Dimana JII merupakan indeks syariah yang telah dikembangkan oleh Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang bekerja sama dengan Danareksa Investasi Manajemen. Saham-saham yang terdapat di dalam reksadana saham syariah termasuk jenis saham yang tercatat di JII, sehingga JII dapat dijadikan sebagai panduan bagi investor yang ingin berinvestasi secara syariah dengan menggunakan data beupa nilai penutupan dari JIItiap bulannya. Menurut Sholihah (2008) meningkatnya kinerja saham syariah di JII juga memberikan dampak pada peningkatan dana kelolaan reksa dana syariah yang menjadikan kinerja reksa dana saham syariah menjadi lebih baik.

Temuan ini juga didukung oleh penelitian Sholihah (2008) dimana hasil regresi pada *Jakarta Islamic Index* (JII) dan Inflasi mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah sedangkan Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI) dan Index Harga Saham Gabungan (IHSG) tidak memiliki pengaruh yang signifikan pada kinerja reksa dana saham syariah.

4.4.2 Pengaruh Inflasi terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Hasil pengujian stastistik dengan uji-t memperlihatkan bahwa inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah, sehingga menunjukan bahwa hipotesis “diterima” dengan hasil uji statistik didapatkan nila t= 3.563dan P-*value*=0.000 (P-*value*< 0.05).

Membuktikan teori yang ada bahwa inflasi mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah.Inflasi merupakan salah satu faktor makro ekonomi yang sangat penting dan berpengaruh dalam dunia investasi. Setiap terjadi kenaikan atau penurunan angka inflasi akan mempengaruhi otoritas moneter dalam membuat kebijakan yang pada akhirnya akan mempengaruhi investor dalam penempatan dana investasinya (Sujoko, 2009). Inflasi mampu mempengaruhi kinerja suatu perusahaan yang berujung pada perubahan harga saham, di mana tinggi rendahnya angka inflasi memiliki arti bahwa tingkat harga saham pada sebuah perusahaan mengalami peningkatan atau penurunan. Laba perusahaan yang mengalami penuruan karena adanya inflasi akan menyebabkan investor tidak tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut karena deviden yang akan didapat oleh para pemegang saham kecil, begitupun sebaliknya.

Temuan ini juga didukung oleh peneletian Sujoko (2009) bahwa semakin tinggi tingkat inflasi di Indonesia akan berdampak positif dan signifikan pada peningkatan nilai aktiva bersih Reksa Dana Syariah. Didukung juga oleh penelitian Sholihah (2008) yang menyatakan bahwa inflasi mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah.

4.4.3 Pengaruh Kemampuan Manajer Investasi terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

Hasil pengujian stastistik dengan uji-t memperlihatkan bahwa kemampuan manajer investasi yang dilihat berdasarkan kemampuan *marketing timing* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah, sehingga menunjukan bahwa hipotesis "diterima" dengan hasil uji statistik didapatkan nila t= 2.739dan P-*value*=0.000 (P-*value*< 0.05).

Membuktikan teori yang ada bahwa kemampuan manajer investasi mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah, di mana jika kinerja manajer investasi baik dan memuaskan maka pengelolaan saham pada reksa dana saham syariah juga akan mengalami peningkatan, sehingga berdampak pada tingkat kinerja suatu reksa dana saham. Menurut Ahmad (1996) bahwa kemampuan seorang manajer investasi menentukan keberhasilan usaha perusahaan reksa dana.

Temuan ini juga didukung oleh penelitian Annisa (2011) dimana hasil pengukuran kinerja reksa dana saham syariah selama peiode Januari 2009 – November 2010 membukti bahwa reksa dana saham syariah yang melibatkan manajer investasi dalam pengelolaannya kinerjanya lebih tinggi dibandingkan dengan kinerja saham *Jakarta Islamic Index*.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Jakarta Islamic Indeks* (JII) dengan melihat *return* JII, tingkat inflasi yang terjadi di Indonesia, dan kemampuan manajer investasi melalui kemampuan *marketing timing* terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Dan ditemukan bahwa semua hipotesis "diterima", diuraiakan sebagai berikut:

1. *Return Jakarta Islamic Indeks* (JII) berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Hasil ini menunjukan bahwa JII dapat memberikan pengaruh pada kinerja reksa dana saham syariah.
2. Inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah, hasil ini menunjukan bahwa inflasi yang ada di Indonesia dapat memberikan pengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah Indonesia.
3. Kemampuan manajer investasi yang dilihat berdasarkan kemampuan *marketing timing* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja reksa dana saham syariah. Hasil penelitian ini menunjukan bahwa kemampuan manajer investasi dapat mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah, dimana jika kinerja manajer investasi baik dan memuaskan maka pengelolaan saham pada reksa dana saham syariah juga akan mengalami peningkatan, sehingga berdampak pada tingkat kinerja suatu reksa dana saham.

Dari ketiga variabel yang paling mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah adalah inflasi dan *Jakarta Islamic Indeks* (JII), hal ini terjadi karena inflasi adalah salah satu faktor makro ekonomi yang sangat penting dan berpengaruh dalam dunia investasi. Dan JII juga cukup memberikan pengaruh karena setiap adanya kenaikan JII juga akan mempengaruhi tingkat kinerja reksa dana saham yang pada dasarnya saham-saham reksa dana ini aktif di JII. Sedangkan kemampuan manajer investasi hanya sedikit berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham syariah di Indonesia dibandingkan dengan variabel independen lainnya.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang ditemukan anatara lain:

1. Keterbatasan variabel yang mempengaruhi kinerja reksa dana saham syariah. Selain itu pengukuran kinerja reksa dana saham syariah hanya menggunakan satu metode yaitu Metode Sharpe.
2. Pengukuran kemampuan manajer investasi hanya dilihat dari satu sisi yaitu kemampuan *marketing timing*nya saja.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang ada, maka saran untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Penelitian yang dilakukan dapat menambah variabel independen dan metode yang digunakan untuk mengukur kinerja reksadana saham syariah dapat menggunakan Metode Treynor atau Metode Jensen,bahkan ketiganya.

2. Untuk lebih dapat melihat kemampuan manajer investasi secara keseluruhan dapat dengan mengukur kemampuan *marketing timing* dan kemampuan manajer investasi dalam memilih saham.

DAFTAR PUSTAKA

Aginza, I. 2016. Analisis Reksadana Syariah Saham di Indonesia Tahun 2013-2015.*Skripsi* pada Universitas Islam Indonesia.

Ahmad, K. 1996. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*.Jakarta : Rineka Cipta.

Alam,N. 2012. A Comparative Performance Analysis of Conventional and Islamic Exchange-Traded Funds.*Journal of Asset Management* .Vol. 14. No:1. pp 2736.

Annisa, R. 2011. Analisis Kinerja Reksadana SahamSyariah.*Skripsi* pada Universitas Islam Indonesia.

Ashraf,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.*Vol. 6. No:2.pp. 105-121.

Choi, S & Chhabria, M. 2013. Window dressing in mutual fundportfolios:factorfiction?.*Journalof Financial Regulation and Compliance*.Vol. 21 No: 2.pp. 136-149

Clare, A, Nitzsche, D & Sherman, M. 2013.Mutual fund performance and management location.*Journal of Asset Management*.Vol. 14. No: 6. Pp 336–353.

Dah, M, Hoque, M & Wang, S. 2015. Constrained investments and opportunity cost – evidence fromIslamic funds. *Managerial Finance*.Vol. 41. No: 4.pp. 348-367

Darmadji,T&Fakhrudin, Hendy M.2012.*Pasar Modal di Indonesia,E3*.Jakarta:Salemba Empat.

Devaney,M, Morillon, T & Weber, W. 2016. Mutual fund efficiency andtradeoffs in the production ofrisk and return.*Managerial Finance*.Vol. 42. No: 3. pp. 225-243.

Ghozali,I.2005.*AplikasiAnalisis Multivariet dengan Program SPSS.*Surabaya:Badan Penerbit UNDIP.

Goel,S, Mani,M & Sharma,R.2012.A Review of Performance Indicatorsof Mutual Funds.*Journal of Arts, Science & Commerce.*Vol.–III,Issue–4(1).

Hossain, S, Rahman, M & Rajib, S. 2013. Dynamics of Mutual Funds in Relation to Stock Market:A Vector Autoregressive Causality Analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues.*Vol. 3. No: 1. pp.191-201.

Irianto,A.2016.*StatistikKonsepDasar,AplikasidanPengembangannya*.Jakarta:Prenadamedia Group.

Kaur,I&Kaushik,K.2016.Determinantsof investmentbehaviour of investors towardsmutual funds.*Journal of Indian Business Research.*Vol. 8 No: 1.pp.1942.

Nadifa,A.2016.Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Menggunakan Metode, Sharpe, Treynor, Jensen dan Information Ratio.*Skripsi*pada Universitas Islam Indonesia.

Nafees,B, Shah, S,& Khan,S. 2011. Performance Evaluation of Open end and Close end Mutual Funds in Pakistan. *African Journal of Business Management*.Vol.5 (28), pp. 11425-11434, 16.

Putra, A. 2015.Analisis dan Faktor Penentu Kinerja Rekasadana Saham.*Skripsi* pada Universitas Islam Indonesia.

Sari, A. 2012. Analisis Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Investasi dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksadana Saham di Indonesia. *Skripsi* pada Universitas Diponegoro.

Sholihah, A. 2008. Analisis Pengaruh JII,SWBI,IHSG dan Inflasi Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Syariah. *Skripsi* pada Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.

Simatupang,M.2010.*Pengetahuan Praktis Investasi Saham dan Reksa Dana*.Bekasi:Mitra Wacana Media.

Sudarsono, H. 2003. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Deskripsi dan Ilustrasi.*Yogyakarta : Ekonisia.

Sujoko. 2009. Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Kurs Mata Uang, IHSG dan Dana Kelolaan Terhadap Imbal Hasil Reksadana Saham. *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Manajemen* Vol.5 No: 2. Januari 2009

Sutrisno.2013.*Manajemen Keuangan Teori Konsep & Aplikasi*.Yogyakarta: Ekonisia.

Swinkels,L& Rzezniczak,P.2009. Performance evaluation of Polishmutual fund managers.*International Journal of EmergingMarkets*Vol. 4 No:1, pp.26-42.

Wahdah,R& Hartanto,J. 2012. Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Sahamdi Indonesia.*Jurnal Manajemen dan Akuntansi.*Vol.13.No.1.

Widiarti,R. 2014. Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance terhadap Corporate Social Responsibility Performance Perbankan Syariah di Indonesia.*Skripsi* pada Universitas Islam Indonesia.

www.wikipedia.com Diakses pada 12 Maret 2017.

www.hukumonline.com/pusatdata/downloadfile/lt4c43ee29364b4/parent/12421Diakses pada 12 Maret 2017.

http://www.sekolahpendidikan.com/2017/04/pengertian-jenis-dan-teori-inflasi.html Diakses pada 29 November 2017

LAMPIRAN 1

Kinerja Reksadana PNM

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	1460,11	5294,10	0,0461264	-0,0171887	0,00354167	0,04258473	-0,02073033	0,000429747	-0,927	1,91496465
30/11/2017	1395,73	5386,69	-0,032758143	-0,032582	0,00354167	-0,0362998	-0,03612364	0,001304917	-0,927	-1,6323421
31/10/2017	1443	5568,11	0,001422673	-0,0206128	0,00354167	-0,002119	-0,02415448	0,000583439	-0,927	-0,0952876
29/09/2017	1440,95	5685,30	-0,013723477	-0,0092103	0,00354167	-0,0172651	-0,01275195	0,000162612	-0,927	-0,7763848
31/08/2017	1461	5738,15	-0,000943667	-0,0157058	0,00375	-0,0046937	-0,01945576	0,000378526	-0,927	-0,2110664
31/07/2017	1462,38	5829,71	-0,003020159	-0,0019226	0,00395833	-0,0069785	-0,00588097	3,45858E-05	-0,927	-0,3138112
22/06/2017	1466,81	5840,94	0,018511961	-0,0039427	0,00395833	0,01455363	-0,00790099	6,24257E-05	-0,927	0,65445242
31/05/2017	1440,15	5864,06	-0,000991967	-0,0062347	0,00395833	-0,0049503	-0,01019303	0,000103898	-0,927	-0,2226068
28/04/2017	1441,58	5900,85	0,029773555	-0,0174715	0,00395833	0,02581522	-0,02142984	0,000459238	-0,927	1,16086761
31/03/2017	1399,9	6005,78	0,027442	0,00901188	0,00395833	0,02348367	0,00505355	2,55384E-05	-0,927	1,05602147
28/02/2017	1362,51	5952,14	-0,000513494	-0,0634884	0,00395833	-0,0044718	-0,06744673	0,004549061	-0,927	-0,2010906
31/01/2017	1363,21	6355,65	-0,017279661	0,3771236	0,00395833	-0,021238	0,37316527	0,139252316	-0,927	-0,9550373
30/12/2016	1387,18	4615,16	0,005108214	-0,0326545	0,00395833	0,00114988	-0,03661279	0,001340496	16,419	0,03672719
30/11/2016	1380,13	4770,96	-0,055501187	-0,015358	0,00395833	-0,0594595	-0,0193163	0,000373119	16,419	-1,8991366
31/10/2016	1461,23	4845,37	0,009736446	0,00140353	0,00395833	0,00577811	-0,0025548	6,52702E-06	16,419	0,18455286
30/09/2016	1447,14	4838,58	-0,02406226	0,00869525	0,00416667	-0,0282289	0,00452859	2,05081E-05	16,419	-0,9016317
31/08/2016	1482,82	4796,87	0,012371134	-0,0438101	0,004375	0,00799613	-0,04818511	0,002321805	16,419	0,25539646
29/07/2016	1464,7	5016,65	0,043293065	-0,0382171	0,004375	0,03891807	-0,0425921	0,001814087	16,419	1,24304269
30/06/2016	1403,92	5215,99	0,06375305	-0,0315796	0,004375	0,05937805	-0,03595455	0,00129273	16,419	1,89653443
31/05/2016	1319,78	5386,08	7,57759E-05	0,0039666	0,00458333	-0,0045076	-0,00061674	3,80364E-07	16,419	-0,1439713
29/04/2016	1319,68	5364,80	0,006313863	-0,0106481	0,00458333	0,00173053	-0,01523148	0,000231998	16,419	0,05527311
31/03/2016	1311,4	5422,54	0,028290939	0,05314329	0,005625	0,02266594	0,04751829	0,002257988	16,419	0,7239499
29/02/2016	1275,32	5148,91	0,039600893	-0,0279041	0,00583333	0,03376756	-0,03373745	0,001138215	16,419	1,0785356
29/01/2016	1226,74	5296,71	0,015689814	0,00138129	0,00604167	0,00964815	-0,00466038	2,17191E-05	16,419	0,30816174
30/12/2015	1207,79	5289,40	0,020627356	-0,0295195	0,00625	0,01437736	-0,03576953	0,00127946	1,286	0,39368791
30/11/2015	1183,38	5450,29	-0,042704482	-0,0123908	0,00625	-0,0489545	-0,01864081	0,00034748	1,286	-1,340496
30/10/2015	1236,17	5518,67	0,004265103	0,0849811	0,00625	-0,0019849	0,0787311	0,006198587	1,286	-0,0543515
30/09/2015	1230,92	5086,42	-0,058000628	-0,0249127	0,00625	-0,0642506	-0,0311627	0,000971114	1,286	-1,7593427
31/08/2015	1306,71	5216,38	-0,08221189	0,06225656	0,00625	-0,0884619	0,05600656	0,003136735	1,286	-2,4223075
31/07/2015	1423,76	4910,66	-0,045410965	0,0225151	0,00625	-0,051661	0,0162651	0,000264553	1,286	-1,4146063
30/06/2015	1491,49	4802,53	-0,066710469	0,06495508	0,00625	-0,0729605	0,05870508	0,003446286	1,286	-1,9978399
29/05/2015	1598,1	4509,61	0,019443488	0,06763848	0,00625	0,01319349	0,06138848	0,003768545	1,286	0,36127065
30/04/2015	1567,62	4223,91	-0,056718897	-0,0519108	0,00625	-0,0629689	-0,0581608	0,003382679	1,286	-1,7242457
31/03/2015	1661,88	4455,18	-0,025055879	0,0019616	0,00625	-0,0313059	-0,0042884	1,83904E-05	1,286	-0,8572332
27/02/2015	1704,59	4446,46	0,002240149	-0,0319072	0,00625	-0,0040099	-0,03815715	0,001455968	1,286	-0,1097997
30/01/2015	1700,78	4593,01	0,009808462	0,03943439	0,00645833	0,00335013	0,03297606	0,00108742	1,286	0,09173489
30/12/2014	1684,26	4418,76	0,033301022	-0,0436038	0,00645833	0,02684269	-0,05006214	0,002506218	2,319	1,01603297
28/11/2014	1629,98	4620,22	0,019043213	-0,0310513	0,00645833	0,01258488	-0,0375096	0,00140697	2,319	0,47635514
31/10/2014	1599,52	4768,28	-0,025390113	-0,0148485	0,00625	-0,0316401	-0,02109855	0,000445149	2,319	-1,1976221
30/09/2014	1641,19	4840,15	-0,007000411	-0,0109855	0,00625	-0,0132504	-0,01723554	0,000297064	2,319	-0,5015464
29/08/2014	1652,76	4893,91	-0,004745158	0,00314152	0,00625	-0,0109952	-0,00310848	9,66264E-06	2,319	-0,416182
25/07/2014	1660,64	4878,58	0,045334945	-0,0413103	0,00625	0,03908494	-0,04756026	0,002261978	2,319	1,47941933
30/06/2014	1588,62	5088,80	-0,007137322	-0,0093561	0,00625	-0,0133873	-0,01560611	0,000243551	2,319	-0,5067287
30/05/2014	1600,04	5136,86	0,018952034	-0,0001394	0,00625	0,01270203	-0,00638943	4,08248E-05	2,319	0,48078959
30/04/2014	1570,28	5137,58	0,017086599	0,00943743	0,00625	0,0108366	0,00318743	1,01597E-05	2,319	0,41018029
28/03/2014	1543,9	5089,55	0,053303042	-0,011717	0,00625	0,04705304	-0,01796701	0,000322814	2,319	1,78102286
28/02/2014	1465,77	5149,89	0,052020757	-0,0147426	0,00625	0,04577076	-0,02099256	0,000440688	2,319	1,73248657
30/01/2014	1393,29	5226,95	-0,008588547	0,17361814	0,00625	-0,0148385	0,16736814	0,028012094	2,319	-0,5616596
30/12/2013	1405,36	4453,70	-0,015992158	-0,0713305	0,00625	-0,0222422	-0,07758048	0,006018731	-8,072	-0,3976053

Kinerja Reksadana PNM

29/11/2013	1428,2	4795,79	-0,064983698	-0,0293862	0,00625	-0,0712337	-0,0356362	0,001269938	-8,072	-1,2733881
31/10/2013	1527,46	4940,99	0,033114643	-0,018491	0,00604167	0,02707298	-0,02453266	0,000601851	-8,072	0,48396203
30/09/2013	1478,5	5034,07	-0,00185654	-0,0068178	0,00604167	-0,0078982	-0,01285951	0,000165367	-8,072	-0,14119
30/08/2013	1481,25	5068,63	-0,042594448	0,05182369	0,00583333	-0,0484278	0,04599035	0,002115113	-8,072	-0,8657049
31/07/2013	1547,15	4818,90	-0,065437215	0,04522799	0,00541667	-0,0708539	0,03981132	0,001584941	-8,072	-1,2665984
28/06/2013	1655,48	4610,38	-0,094737878	0,09899387	0,005	-0,0997379	0,09399387	0,008834848	-8,072	-1,7829346
31/05/2013	1828,73	4195,09	0,051139238	-0,0280542	0,00479167	0,04634757	-0,03284588	0,001078852	-8,072	0,8285186
30/04/2013	1739,76	4316,18	0,059588774	-0,0431104	0,00479167	0,05479711	-0,04790206	0,002294608	-8,072	0,97956424
28/03/2013	1641,92	4510,63	0,041417716	0,05972011	0,00479167	0,03662605	0,05492844	0,003017134	-8,072	0,65473471
28/02/2013	1576,62	4256,44	0,05434848	-0,0041507	0,00479167	0,04955681	-0,00894234	7,99655E-05	-8,072	0,88588768
31/01/2013	1495,35	4274,18			0,00479167					

Rata2 Return 2017	0,00450384
Rata2 Return 2016	0,01205581
Rata2 Return 2015	-0,0267024
Rata2 Return 2014	0,01551501
Rata2 Return 2013	-0,0041812

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,022237869
SD 2016	0,031308712
SD 2015	0,036519677
SD 2014	0,026419112
SD 2013	0,05594029

Sharpe 2017	**0,03156**
Sharpe 2016	**0,23645**
Sharpe 2015	**-0,90279**
Sharpe 2014	**0,34938**
Sharpe 2013	**-0,17225**

MI2017	**-0,927**
MI2016	**16,419**
MI2015	**1,286**
MI2014	**2,319**
MI2013	**-8,072**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	,009	,010		,902	,391
	Rm-Rf	,266	,313	1,378	,850	,417
	(Rm-Rf)^2	-,927	,899	-1,671	-1,031	,329

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PNM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,009	,013		-,740	,478
	Rm-Rf	-,128	,339	-,111	-,378	,714
	(Rm-Rf)^2	16,419	10,055	,478	1,633	,137

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PNM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana PNM

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,036	,019		-1,867	,095
	Rm-Rf	,009	,316	,011	,028	,979
	(Rm-Rf)^2	1,286	7,952	,066	,162	,875

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PNM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,000	,012		-,030	,976
	Rm-Rf	-,473	,352	-1,019	-1,344	,212
	(Rm-Rf)^2	2,319	2,528	,696	,917	,383

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PNM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,010	,022		,454	,662
	Rm-Rf	-,346	,332	-,320	-1,041	,328
	(Rm-Rf)^2	-8,072	6,430	-,386	-1,255	,245

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PNM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 2

Kinerja Reksadana BATAVIA

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	2018,79	5294,10	0,05788861	-0,0171887	0,00354167	0,05434695	-0,0207303	0,00042975	-0,604	2,47822033
30/11/2017	1908,32	5386,69	-0,02401702	-0,032582	0,00354167	-0,0275587	-0,0361236	0,00130492	-0,604	-1,2566759
31/10/2017	1955,28	5568,11	-0,01142138	-0,0206128	0,00354167	-0,014963	-0,0241545	0,00058344	-0,604	-0,6823147
29/09/2017	1977,87	5685,30	-0,01403276	-0,0092103	0,00354167	-0,0175744	-0,012752	0,00016261	-0,604	-0,8013938
31/08/2017	2006,02	5738,15	0,00409945	-0,0157058	0,00375	0,00034945	-0,0194558	0,00037853	-0,604	0,01593482
31/07/2017	1997,83	5829,71	-0,00777261	-0,0019226	0,00395833	-0,0117309	-0,005881	3,4586E-05	-0,604	-0,534931
22/06/2017	2013,48	5840,94	0,0049863	-0,0039427	0,00395833	0,00102797	-0,007901	6,2426E-05	-0,604	0,04687522
31/05/2017	2003,49	5864,06	0,00205564	-0,0062347	0,00395833	-0,0019027	-0,010193	0,0001039	-0,604	-0,0867629
28/04/2017	1999,38	5900,85	0,02391061	-0,0174715	0,00395833	0,01995227	-0,0214298	0,00045924	-0,604	0,90982343
31/03/2017	1952,69	6005,78	0,02526555	0,00901188	0,00395833	0,02130721	0,00505355	2,5538E-05	-0,604	0,97160869
28/02/2017	1904,57	5952,14	-0,0001365	-0,0634884	0,00395833	-0,0040948	-0,0674467	0,00454906	-0,604	-0,1867241
31/01/2017	1904,83	6355,65	-0,00220007	0,3771236	0,00395833	-0,0061584	0,37316527	0,13925232	-0,604	-0,2808231
30/12/2016	1909,03	4615,16	0,00893707	-0,0326545	0,00395833	0,00497873	-0,0366128	0,0013405	10,879	0,14353814
30/11/2016	1892,12	4770,96	-0,08081245	-0,015358	0,00395833	-0,0847708	-0,0193163	0,00037312	10,879	-2,4439637
31/10/2016	2058,47	4845,37	0,00874734	0,00140353	0,00395833	0,00478901	-0,0025548	6,527E-06	10,879	0,13806835
30/09/2016	2040,62	4838,58	-0,00388562	0,00869525	0,00416667	-0,0080523	0,00452859	2,0508E-05	10,879	-0,2321495
31/08/2016	2048,58	4796,87	0,00073275	-0,0438101	0,004375	-0,0036422	-0,0481851	0,00232181	10,879	-0,105007
29/07/2016	2047,08	5016,65	0,04584259	-0,0382171	0,004375	0,04146759	-0,0425921	0,00181409	10,879	1,19552152
30/06/2016	1957,35	5215,99	0,06096331	-0,0315796	0,004375	0,05658831	-0,0359546	0,00129273	10,879	1,63145586
31/05/2016	1844,88	5386,08	0,02143775	0,0039666	0,00458333	0,01685441	-0,0006167	3,8036E-07	10,879	0,48591712
29/04/2016	1806,16	5364,80	0,00640229	-0,0106481	0,00458333	0,00181896	-0,0152315	0,000232	10,879	0,05244103
31/03/2016	1794,67	5422,54	0,01678139	0,05314329	0,005625	0,01115639	0,04751829	0,00225799	10,879	0,32164176
29/02/2016	1765,05	5148,91	0,03532317	-0,0279041	0,00583333	0,02948984	-0,0337374	0,00113822	10,879	0,85019968
29/01/2016	1704,83	5296,71	0,01271214	0,00138129	0,00604167	0,00667047	-0,0046604	2,1719E-05	10,879	0,19231152
30/12/2015	1683,43	5289,40	0,04219083	-0,0295195	0,00625	0,03594083	-0,0357695	0,00127946	2,223	0,85021667
30/11/2015	1615,28	5450,29	-0,02230454	-0,0123908	0,00625	-0,0285545	-0,0186408	0,00034748	2,223	-0,6754866
30/10/2015	1652,13	5518,67	0,04226783	0,0849811	0,00625	0,03601783	0,0787311	0,00619859	2,223	0,85203815
30/09/2015	1585,13	5086,42	-0,06214759	-0,0249127	0,00625	-0,0683976	-0,0311627	0,00097111	2,223	-1,6180143
31/08/2015	1690,17	5216,38	-0,0710238	0,06225656	0,00625	-0,0772738	0,05600656	0,00313674	2,223	-1,8279901
31/07/2015	1819,39	4910,66	-0,00800406	0,0225151	0,00625	-0,0142541	0,0162651	0,00026455	2,223	-0,3371941
30/06/2015	1834,07	4802,53	-0,06219736	0,06495508	0,00625	-0,0684474	0,05870508	0,00344629	2,223	-1,6191916
29/05/2015	1955,71	4509,61	0,0280279	0,06763848	0,00625	0,0217779	0,06138848	0,00376855	2,223	0,51517831
30/04/2015	1902,39	4223,91	-0,05093091	-0,0519108	0,00625	-0,0571809	-0,0581608	0,00338268	2,223	-1,3526724
31/03/2015	2004,48	4455,18	-0,02846064	0,0019616	0,00625	-0,0347106	-0,0042884	1,839E-05	2,223	-0,8211154
27/02/2015	2063,2	4446,46	0,01717644	-0,0319072	0,00625	0,01092644	-0,0381572	0,00145597	2,223	0,25847596
30/01/2015	2028,36	4593,01	0,01815079	0,03943439	0,00645833	0,01169245	0,03297606	0,00108742	2,223	0,27659685
30/12/2014	1992,2	4418,76	0,01726938	-0,0436038	0,00645833	0,01081104	-0,0500621	0,00250622	6,087	0,34461537
28/11/2014	1958,38	4620,22	0,02050515	-0,0310513	0,00645833	0,01404682	-0,0375096	0,00140697	6,087	0,44775972
31/10/2014	1919,03	4768,28	-0,01706158	-0,0148485	0,00625	-0,0233116	-0,0210985	0,00044515	6,087	-0,7430854
30/09/2014	1952,34	4840,15	-0,00518214	-0,0109855	0,00625	-0,0114321	-0,0172355	0,00029706	6,087	-0,3644136
29/08/2014	1962,51	4893,91	0,01398648	0,00314152	0,00625	0,00773648	-0,0031085	9,6626E-06	6,087	0,24661
25/07/2014	1935,44	4878,58	0,07678185	-0,0413103	0,00625	0,07053185	-0,0475603	0,00226198	6,087	2,24829008
30/06/2014	1797,43	5088,80	-0,02044209	-0,0093561	0,00625	-0,0266921	-0,0156061	0,00024355	6,087	-0,8508433
30/05/2014	1834,94	5136,86	-0,00413555	-0,0001394	0,00625	-0,0103856	-0,0063894	4,0825E-05	6,087	-0,3310523
30/04/2014	1842,56	5137,58	-0,02112807	0,00943743	0,00625	-0,0273781	0,00318743	1,016E-05	6,087	-0,8727099
28/03/2014	1882,33	5089,55	0,05435531	-0,011717	0,00625	0,04810531	-0,017967	0,00032281	6,087	1,5334165
28/02/2014	1785,29	5149,89	0,03302839	-0,0147426	0,00625	0,02677839	-0,0209926	0,00044069	6,087	0,85359447
30/01/2014	1728,21	5226,95	0,04228334	0,17361814	0,00625	0,03603334	0,16736814	0,02801209	6,087	1,14860724
30/12/2013	1658,1	4453,70	0,00876686	-0,0713305	0,00625	0,00251686	-0,0775805	0,00601873	-6,427	0,04342924

Kinerja Reksadana BATAVIA

29/11/2013	1643,69	4795,79	-0,06359524	-0,0293862	0,00625	-0,0698452	-0,0356362	0,00126994	-6,427	-1,2052025
31/10/2013	1755,32	4940,99	0,02818048	-0,018491	0,00604167	0,02213881	-0,0245327	0,00060185	-6,427	0,38201249
30/09/2013	1707,21	5034,07	-0,00731485	-0,0068178	0,00604167	-0,0133565	-0,0128595	0,00016537	-6,427	-0,230471
30/08/2013	1719,79	5068,63	-0,06368789	0,05182369	0,00583333	-0,0695212	0,04599035	0,00211511	-6,427	-1,1996114
31/07/2013	1836,77	4818,90	-0,05630995	0,04522799	0,00541667	-0,0617266	0,03981132	0,00158494	-6,427	-1,065113
28/06/2013	1946,37	4610,38	-0,08800956	0,09899387	0,005	-0,0930096	0,09399387	0,00883485	-6,427	-1,6049103
31/05/2013	2134,2	4195,09	0,05380623	-0,0280542	0,00479167	0,04901457	-0,0328459	0,00107885	-6,427	0,84576239
30/04/2013	2025,23	4316,18	0,04653855	-0,0431104	0,00479167	0,04174688	-0,0479021	0,00229461	-6,427	0,72035607
28/03/2013	1935,17	4510,63	0,03585843	0,05972011	0,00479167	0,03106676	0,05492844	0,00301713	-6,427	0,53606714
28/02/2013	1868,18	4256,44	0,0856399	-0,0041507	0,00479167	0,08084824	-0,0089423	7,9965E-05	-6,427	1,39506273
31/01/2013	1720,81	4274,18			0,00479167					

Rata2 Retum 2017	0,00488548
Rata2 Retum 2016	0,01109848
Rata2 Retum 2015	-0,0131046
Rata2 Retum 2014	0,01585504
Rata2 Retum 2013	-0,0018297

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,02192983
SD 2016	0,03468578
SD 2015	0,04227255
SD 2014	0,03137133
SD 2013	0,05795312

Sharpe 2017	**0,04940**
Sharpe 2016	**0,18583**
Sharpe 2015	**-0,45826**
Sharpe 2014	**0,30507**
Sharpe 2013	**-0,12569**

MI2017	**-0,604**
MI2016	**10,879**
MI2015	**2,223**
MI2014	**6,087**
MI2013	**-6,427**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,006	,010		,593	,568
	Rm-Rf	,193	,330	1,011	,584	,574
	(Rm-Rf)^2	-,604	,949	-1,102	-,636	,541

a. Dependent Variable: Rp-Rf (BATAVIA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,005	,016		-,332	,748
	Rm-Rf	-,116	,416	-,090	-,279	,786
	(Rm-Rf)^2	10,879	12,346	,285	,881	,401

a. Dependent Variable: Rp-Rf (BATAVIA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana BATAVIA

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,025	,022		-1,122	,291
	Rm-Rf	,061	,363	,067	,167	,871
	(Rm-Rf)^2	2,223	9,130	,098	,244	,813

a. Dependent Variable: Rp-Rf (BATAVIA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,013	,013		-,994	,346
	Rm-Rf	-,728	,376	-1,321	-1,937	,085
	(Rm-Rf)^2	6,087	2,699	1,538	2,255	,051

a. Dependent Variable: Rp-Rf (BATAVIA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,008	,023		,359	,729
	Rm-Rf	-,442	,347	-,395	-1,273	,239
	(Rm-Rf)^2	-6,427	6,721	-,297	-,956	,367

a. Dependent Variable: Rp-Rf (BATAVIA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 3

Kinerja Reksadana CIMB

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	1493,08	5294,10	0,02281866	-0,0171887	0,00354167	0,019277	-0,0207303	0,00042975	0,041	1,24006444
30/11/2017	1459,77	5386,69	-0,0185167	-0,032582	0,00354167	-0,0220583	-0,0361236	0,00130492	0,041	-1,4189833
31/10/2017	1487,31	5568,11	-0,0072952	-0,0206128	0,00354167	-0,0108369	-0,0241545	0,00058344	0,041	-0,6971234
29/09/2017	1498,24	5685,30	-0,0150998	-0,0092103	0,00354167	-0,0186415	-0,012752	0,00016261	0,041	-1,199183
31/08/2017	1521,21	5738,15	-0,0011097	-0,0157058	0,00375	-0,0048597	-0,0194558	0,00037853	0,041	-0,3126199
31/07/2017	1522,9	5829,71	-0,0165829	-0,0019226	0,00395833	-0,0205413	-0,005881	3,4586E-05	0,041	-1,3213934
22/06/2017	1548,58	5840,94	-0,0003292	-0,0039427	0,00395833	-0,0042876	-0,007901	6,2426E-05	0,041	-0,2758132
31/05/2017	1549,09	5864,06	-0,0024085	-0,0062347	0,00395833	-0,0063668	-0,010193	0,0001039	0,041	-0,4095706
28/04/2017	1552,83	5900,85	0,03380713	-0,0174715	0,00395833	0,0298488	-0,0214298	0,00045924	0,041	1,92013479
31/03/2017	1502,05	6005,78	0,00858816	0,00901188	0,00395833	0,00462982	0,00505355	2,5538E-05	0,041	0,29783067
28/02/2017	1489,26	5952,14	0,00395715	-0,0634884	0,00395833	-1,181E-06	-0,0674467	0,00454906	0,041	-7,598E-05
31/01/2017	1483,39	6355,65	-0,0015011	0,3771236	0,00395833	-0,0054594	0,37316527	0,13925232	0,041	-0,3511956
30/12/2016	1485,62	4615,16	6,7316E-05	-0,0326545	0,00395833	-0,003891	-0,0366128	0,0013405	14,588	-0,1067079
30/11/2016	1485,52	4770,96	-0,0754792	-0,015358	0,00395833	-0,0794375	-0,0193163	0,00037312	14,588	-2,1785093
31/10/2016	1606,8	4845,37	-0,0211392	0,00140353	0,00395833	-0,0250975	-0,0025548	6,527E-06	14,588	-0,6882792
30/09/2016	1641,5	4838,58	0,00994254	0,00869525	0,00416667	0,00577587	0,00452859	2,0508E-05	14,588	0,15839843
31/08/2016	1625,34	4796,87	0,00019077	-0,0438101	0,004375	-0,0041842	-0,0481851	0,00232181	14,588	-0,1147492
29/07/2016	1625,03	5016,65	0,072882	-0,0382171	0,004375	0,068507	-0,0425921	0,00181409	14,588	1,87874819
30/06/2016	1514,64	5215,99	0,04857837	-0,0315796	0,004375	0,04420337	-0,0359546	0,00129273	14,588	1,21224105
31/05/2016	1444,47	5386,08	0,00798308	0,0039666	0,00458333	0,00339975	-0,0006167	3,8036E-07	14,588	0,09323538
29/04/2016	1433,03	5364,80	0,00497921	-0,0106481	0,00458333	0,00039587	-0,0152315	0,000232	14,588	0,0108565
31/03/2016	1425,93	5422,54	0,0138721	0,05314329	0,005625	0,0082471	0,04751829	0,00225799	14,588	0,22616995
29/02/2016	1406,42	5148,91	0,0360292	-0,0279041	0,00583333	0,03019587	-0,0337374	0,00113822	14,588	0,82809679
29/01/2016	1357,51	5296,71	0,01094719	0,00138129	0,00604167	0,00490553	-0,0046604	2,1719E-05	14,588	0,13453001
30/12/2015	1342,81	5289,40	-0,0019918	-0,0295195	0,00625	-0,0082418	-0,0357695	0,00127946	5,001	-0,1750567
30/11/2015	1345,49	5450,29	0,01173029	-0,0123908	0,00625	0,00548029	-0,0186408	0,00034748	5,001	0,11640146
30/10/2015	1329,89	5518,67	0,04877606	0,0849811	0,00625	0,04252606	0,0787311	0,00619859	5,001	0,90325382
30/09/2015	1268,04	5086,42	-0,0519398	-0,0249127	0,00625	-0,0581898	-0,0311627	0,00097111	5,001	-1,2359516
31/08/2015	1337,51	5216,38	-0,0923582	0,06225656	0,00625	-0,0986082	0,05600656	0,00313674	5,001	-2,0944392
31/07/2015	1473,61	4910,66	-0,0363208	0,0225151	0,00625	-0,0425708	0,0162651	0,00026455	5,001	-0,9042047
30/06/2015	1529,15	4802,53	-0,0855788	0,06495508	0,00625	-0,0918288	0,05870508	0,00344629	5,001	-1,9504441
29/05/2015	1672,26	4509,61	0,02570614	0,06763848	0,00625	0,01945614	0,06138848	0,00376855	5,001	0,41324844
30/04/2015	1630,35	4223,91	-0,0558329	-0,0519108	0,00625	-0,0620829	-0,0581608	0,00338268	5,001	-1,3186409
31/03/2015	1726,76	4455,18	-0,0537835	0,0019616	0,00625	-0,0600335	-0,0042884	1,839E-05	5,001	-1,2751113
27/02/2015	1824,91	4446,46	0,02773038	-0,0319072	0,00625	0,02148038	-0,0381572	0,00145597	5,001	0,45624334
30/01/2015	1775,67	4593,01	0,00701526	0,03943439	0,00645833	0,00055692	0,03297606	0,00108742	5,001	0,01182903
30/12/2014	1763,3	4418,76	0,0270434	-0,0436038	0,00645833	0,02058507	-0,0500621	0,00250622	5,943	0,60349224
28/11/2014	1716,87	4620,22	0,05583366	-0,0310513	0,00645833	0,04937533	-0,0375096	0,00140697	5,943	1,44753619
31/10/2014	1626,08	4768,28	-0,0149388	-0,0148485	0,00625	-0,0211888	-0,0210985	0,00044515	5,943	-0,6211906
30/09/2014	1650,74	4840,15	-0,0221719	-0,0109855	0,00625	-0,0284219	-0,0172355	0,00029706	5,943	-0,8332458
29/08/2014	1688,17	4893,91	0,02235882	0,00314152	0,00625	0,01610882	-0,0031085	9,6626E-06	5,943	0,47226215
25/07/2014	1651,25	4878,58	0,08430135	-0,0413103	0,00625	0,07805135	-0,0475603	0,00226198	5,943	2,28823101
30/06/2014	1522,87	5088,80	-0,0350284	-0,0093561	0,00625	-0,0412784	-0,0156061	0,00024355	5,943	-1,2101573
30/05/2014	1578,15	5136,86	0,02944534	-0,0001394	0,00625	0,02319534	-0,0063894	4,0825E-05	5,943	0,68001763
30/04/2014	1533,01	5137,58	0,00843979	0,00943743	0,00625	0,00218979	0,00318743	1,016E-05	5,943	0,06419806
28/03/2014	1520,18	5089,55	0,03628617	-0,011717	0,00625	0,03003617	-0,017967	0,00032281	5,943	0,88057027
28/02/2014	1466,95	5149,89	0,0403458	-0,0147426	0,00625	0,0340958	-0,0209926	0,00044069	5,943	0,99958639
30/01/2014	1410,06	5226,95	0,04218065	0,17361814	0,00625	0,03593065	0,16736814	0,02801209	5,943	1,0533787
30/12/2013	1352,99	4453,70	-0,0062432	-0,0713305	0,00625	-0,0124932	-0,0775805	0,00601873	-8,047	-0,1858514

Kinerja Reksadana CIMB

29/11/2013	1361,49	4795,79	-0,0908186	-0,0293862	0,00625	-0,0970686	-0,0356362	0,00126994	-8,047	-1,4440172
31/10/2013	1497,49	4940,99	0,03203286	-0,018491	0,00604167	0,02599119	-0,0245327	0,00060185	-8,047	0,38665145
30/09/2013	1451,01	5034,07	0,06622137	-0,0068178	0,00604167	0,0601797	-0,0128595	0,00016537	-8,047	0,89524823
30/08/2013	1360,89	5068,63	-0,1265035	0,05182369	0,00583333	-0,1323369	0,04599035	0,00211511	-8,047	-1,9686764
31/07/2013	1557,98	4818,90	-0,026086	0,04522799	0,00541667	-0,0315026	0,03981132	0,00158494	-8,047	-0,4686412
28/06/2013	1599,71	4610,38	-0,0821825	0,09899387	0,005	-0,0871825	0,09399387	0,00883485	-8,047	-1,2969486
31/05/2013	1742,95	4195,09	0,05049513	-0,0280542	0,00479167	0,04570346	-0,0328459	0,00107885	-8,047	0,67989604
30/04/2013	1659,17	4316,18	0,01737765	-0,0431104	0,00479167	0,01258599	-0,0479021	0,00229461	-8,047	0,18723228
28/03/2013	1630,83	4510,63	0,05912495	0,05972011	0,00479167	0,05433328	0,05492844	0,00301713	-8,047	0,80827537
28/02/2013	1539,79	4256,44	0,0452293	-0,0041507	0,00479167	0,04043764	-0,0089423	7,9965E-05	-8,047	0,60156033
31/01/2013	1473,16	4274,18			0,00479167					

Rata2 Return 2017	0,00052733
Rata2 Return 2016	0,00907111
Rata2 Return 2015	-0,021404
Rata2 Return 2014	0,02284133
Rata2 Return 2013	-0,0055775

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,01554516
SD 2016	0,03646418
SD 2015	0,04708097
SD 2014	0,03410991
SD 2013	0,06722125

Sharpe 2017	**-0,21066**
Sharpe 2016	**0,12117**
Sharpe 2015	**-0,58774**
Sharpe 2014	**0,48539**
Sharpe 2013	**-0,16412**

MI2017	**0,041**
MI2016	**14,588**
MI2015	**5,001**
MI2014	**5,943**
MI2013	**-8,047**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,004	,007		-,477	,645
	Rm-Rf	-,021	,239	-,153	-,086	,933
	(Rm-Rf)^2	,041	,687	,106	,060	,954

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIMB)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,012	,016		-,748	,473
	Rm-Rf	-,194	,419	-,143	-,462	,655
	(Rm-Rf)^2	14,588	12,428	,364	1,174	,271

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIMB)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana CIMB

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,038	,024		-1,542	,157
	Rm-Rf	-,062	,403	-,062	-,153	,881
	(Rm-Rf)^2	5,001	10,132	,198	,494	,633

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIMB)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,005	,015		-,367	,722
	Rm-Rf	-,744	,433	-1,242	-1,719	,120
	(Rm-Rf)^2	5,943	3,107	1,382	1,913	,088

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIMB)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,009	,029		,297	,774
	Rm-Rf	-,298	,436	-,230	-,684	,513
	(Rm-Rf)^2	-8,047	8,441	-,321	-,953	,368

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIMB)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 4

Kinerja Reksadana MANDIRI

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	1294,92	5294,10	0,04700917	-0,0171887	0,00354167	0,0434675	-0,0207303	0,00042975	-0,370	2,31544836
30/11/2017	1236,78	5386,69	-0,0268624	-0,032582	0,00354167	-0,0304041	-0,0361236	0,00130492	-0,370	-1,6195804
31/10/2017	1270,92	5568,11	-0,0029341	-0,0206128	0,00354167	-0,0064758	-0,0241545	0,00058344	-0,370	-0,3449552
29/09/2017	1274,66	5685,30	-0,0175652	-0,0092103	0,00354167	-0,0211069	-0,012752	0,00016261	-0,370	-1,1243323
31/08/2017	1297,45	5738,15	0,00303822	-0,0157058	0,00375	-0,0007118	-0,0194558	0,00037853	-0,370	-0,0379154
31/07/2017	1293,52	5829,71	-0,0126781	-0,0019226	0,00395833	-0,0166365	-0,005881	3,4586E-05	-0,370	-0,8861994
22/06/2017	1310,13	5840,94	0,00885549	-0,0039427	0,00395833	0,00489715	-0,007901	6,2426E-05	-0,370	0,26086395
31/05/2017	1298,63	5864,06	-0,0026036	-0,0062347	0,00395833	-0,006562	-0,010193	0,0001039	-0,370	-0,3495468
28/04/2017	1302,02	5900,85	0,0153707	-0,0174715	0,00395833	0,01141236	-0,0214298	0,00045924	-0,370	0,60791948
31/03/2017	1282,31	6005,78	0,01062396	0,00901188	0,00395833	0,00666563	0,00505355	2,5538E-05	-0,370	0,35506793
28/02/2017	1268,83	5952,14	-0,0011651	-0,0634884	0,00395833	-0,0051234	-0,0674467	0,00454906	-0,370	-0,272916
31/01/2017	1270,31	6355,65	-0,0063593	0,3771236	0,00395833	-0,0103176	0,37316527	0,13925232	-0,370	-0,5496055
30/12/2016	1278,44	4615,16	0,00092385	-0,0326545	0,00395833	-0,0030345	-0,0366128	0,0013405	18,407	-0,0879755
30/11/2016	1277,26	4770,96	-0,0678839	-0,015358	0,00395833	-0,0718423	-0,0193163	0,00037312	18,407	-2,0828481
31/10/2016	1370,28	4845,37	0,01637739	0,00140353	0,00395833	0,01241906	-0,0025548	6,527E-06	18,407	0,36005283
30/09/2016	1348,2	4838,58	-0,0206661	0,00869525	0,00416667	-0,0248328	0,00452859	2,0508E-05	18,407	-0,7199508
31/08/2016	1376,65	4796,87	0,0104224	-0,0438101	0,004375	0,0060474	-0,0481851	0,00232181	18,407	0,17532599
29/07/2016	1362,45	5016,65	0,04364712	-0,0382171	0,004375	0,03927212	-0,0425921	0,00181409	18,407	1,13857554
30/06/2016	1305,47	5215,99	0,06942624	-0,0315796	0,004375	0,06505124	-0,0359546	0,00129273	18,407	1,88596284
31/05/2016	1220,72	5386,08	-0,0017337	0,0039666	0,00458333	-0,006317	-0,0006167	3,8036E-07	18,407	-0,1831423
29/04/2016	1222,84	5364,80	0,00287863	-0,0106481	0,00458333	-0,0017047	-0,0152315	0,000232	18,407	-0,0494227
31/03/2016	1219,33	5422,54	0,03201862	0,05314329	0,005625	0,02639362	0,04751829	0,00225799	18,407	0,76520274
29/02/2016	1181,5	5148,91	0,03400896	-0,0279041	0,00583333	0,02817563	-0,0337374	0,00113822	18,407	0,81686664
29/01/2016	1142,64	5296,71	0,0033103	0,00138129	0,00604167	-0,0027314	-0,0046604	2,1719E-05	18,407	-0,0791877
30/12/2015	1138,87	5289,40	0,03779878	-0,0295195	0,00625	0,03154878	-0,0357695	0,00127946	3,323	0,68085244
30/11/2015	1097,39	5450,29	-0,01716	-0,0123908	0,00625	-0,02341	-0,0186408	0,00034748	3,323	-0,50521
30/10/2015	1116,55	5518,67	0,05572943	0,0849811	0,00625	0,04947943	0,0787311	0,00619859	3,323	1,06781284
30/09/2015	1057,61	5086,42	-0,0475757	-0,0249127	0,00625	-0,0538257	-0,0311627	0,00097111	3,323	-1,1616103
31/08/2015	1110,44	5216,38	-0,0794509	0,06225656	0,00625	-0,0857009	0,05600656	0,00313674	3,323	-1,8495059
31/07/2015	1206,28	4910,66	-0,0345048	0,0225151	0,00625	-0,0407548	0,0162651	0,00026455	3,323	-0,879528
30/06/2015	1249,39	4802,53	-0,067334	0,06495508	0,00625	-0,073584	0,05870508	0,00344629	3,323	-1,5880131
29/05/2015	1339,59	4509,61	0,03984444	0,06763848	0,00625	0,03359444	0,06138848	0,00376855	3,323	0,72499981
30/04/2015	1288,26	4223,91	-0,0622516	-0,0519108	0,00625	-0,0685016	-0,0581608	0,00338268	3,323	-1,4783293
31/03/2015	1373,78	4455,18	-0,0159874	0,0019616	0,00625	-0,0222374	-0,0042884	1,839E-05	3,323	-0,479904
27/02/2015	1396,1	4446,46	0,0194157	-0,0319072	0,00625	0,0131657	-0,0381572	0,00145597	3,323	0,28412833
30/01/2015	1369,51	4593,01	0,01852596	0,03943439	0,00645833	0,01206762	0,03297606	0,00108742	3,323	0,2604307
30/12/2014	1344,6	4418,76	0,01687993	-0,0436038	0,00645833	0,0104216	-0,0500621	0,00250622	3,519	0,42475667
28/11/2014	1322,28	4620,22	0,03115423	-0,0310513	0,00645833	0,02469589	-0,0375096	0,00140697	3,519	1,00653876
31/10/2014	1282,33	4768,28	-0,0092789	-0,0148485	0,00625	-0,0155289	-0,0210985	0,00044515	3,519	-0,6329149
30/09/2014	1294,34	4840,15	-0,0274336	-0,0109855	0,00625	-0,0336836	-0,0172355	0,00029706	3,519	-1,3728535
29/08/2014	1330,85	4893,91	0,00194238	0,00314152	0,00625	-0,0043076	-0,0031085	9,6626E-06	3,519	-0,1755673
25/07/2014	1328,27	4878,58	0,05450894	-0,0413103	0,00625	0,04825894	-0,0475603	0,00226198	3,519	1,96690549
30/06/2014	1259,61	5088,80	-0,010083	-0,0093561	0,00625	-0,016333	-0,0156061	0,00024355	3,519	-0,6656891
30/05/2014	1272,44	5136,86	0,01840825	-0,0001394	0,00625	0,01215825	-0,0063894	4,0825E-05	3,519	0,49553772
30/04/2014	1249,44	5137,58	0,01087379	0,00943743	0,00625	0,00462379	0,00318743	1,016E-05	3,519	0,1884532
28/03/2014	1236	5089,55	0,03693015	-0,011717	0,00625	0,03068015	-0,017967	0,00032281	3,519	1,25044108
28/02/2014	1191,98	5149,89	0,04713964	-0,0147426	0,00625	0,04088964	-0,0209926	0,00044069	3,519	1,66655285
30/01/2014	1138,32	5226,95	0,02412955	0,17361814	0,00625	0,01787955	0,16736814	0,02801209	3,519	0,72872296
30/12/2013	1111,5	4453,70	0,00407411	-0,0713305	0,00625	-0,0021759	-0,0775805	0,00601873	-4,620	-0,0354368

Kinerja Reksadana MANDIRI

29/11/2013	1106,99	4795,79	-0,0622464	-0,0293862	0,00625	-0,0684964	-0,0356362	0,00126994	-4,620	-1,115541
31/10/2013	1180,47	4940,99	0,04266144	-0,018491	0,00604167	0,03661977	-0,0245327	0,00060185	-4,620	0,59639424
30/09/2013	1132,17	5034,07	-0,0038099	-0,0068178	0,00604167	-0,0098516	-0,0128595	0,00016537	-4,620	-0,1604446
30/08/2013	1136,5	5068,63	-0,1151442	0,05182369	0,00583333	-0,1209775	0,04599035	0,00211511	-4,620	-1,9702547
31/07/2013	1284,39	4818,90	-0,0774121	0,04522799	0,00541667	-0,0828287	0,03981132	0,00158494	-4,620	-1,3489595
28/06/2013	1392,16	4610,38	-0,0821004	0,09899387	0,005	-0,0871004	0,09399387	0,00883485	-4,620	-1,4185278
31/05/2013	1516,68	4195,09	0,03125	-0,0280542	0,00479167	0,02645833	-0,0328459	0,00107885	-4,620	0,43090377
30/04/2013	1470,72	4316,18	0,02092922	-0,0431104	0,00479167	0,01613755	-0,0479021	0,00229461	-4,620	0,26281817
28/03/2013	1440,57	4510,63	0,04492866	0,05972011	0,00479167	0,04013699	0,05492844	0,00301713	-4,620	0,65367618
28/02/2013	1378,63	4256,44	0,06439833	-0,0041507	0,00479167	0,05960666	-0,0089423	7,9965E-05	-4,620	0,97076162
31/01/2013	1295,22	4274,18			0,00479167					

Rata2 Retum 2017	0,00122747
Rata2 Retum 2016	0,01022748
Rata2 Retum 2015	-0,0127458
Rata2 Retum 2014	0,01626428
Rata2 Retum 2013	-0,0120428

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,01877282
SD 2016	0,03449232
SD 2015	0,04633717
SD 2014	0,02453546
SD 2013	0,06140195

Sharpe 2017	**-0,13715**
Sharpe 2016	**0,16162**
Sharpe 2015	**-0,41032**
Sharpe 2014	**0,40674**
Sharpe 2013	**-0,28496**

MI2017	**-0,370**
MI2016	**18,407**
MI2015	**3,323**
MI2014	**3,519**
MI2013	**-4,620**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,001	,009		,067	,948
	Rm-Rf	,109	,285	,666	,382	,711
	(Rm-Rf)^2	-,370	,819	-,788	-,452	,662

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANDIRI)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,012	,014		-,846	,420
	Rm-Rf	-,063	,379	-,049	-,166	,872
	(Rm-Rf)^2	18,407	11,226	,485	1,640	,135

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANDIRI)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana MANDIRI

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,027	,024		-1,112	,295
	Rm-Rf	,064	,396	,064	,161	,876
	(Rm-Rf)^2	3,323	9,956	,134	,334	,746

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANDIRI)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,003	,011		-,279	,787
	Rm-Rf	-,462	,331	-1,072	-1,395	,196
	(Rm-Rf)^2	3,519	2,378	1,137	1,480	,173

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANDIRI)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,006	,026		-,249	,810
	Rm-Rf	-,480	,385	-,405	-1,248	,247
	(Rm-Rf)^2	-4,620	7,443	-,201	-,621	,552

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANDIRI)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 5

Kinerja Reksadana CIPTADANA

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	2182,64	5294,10	0,05146931	-0,0171887	0,00354167	0,04792765	-0,0207303	0,00042975	-0,511	2,03308358
30/11/2017	2075,8	5386,69	-0,0470769	-0,032582	0,00354167	-0,0506186	-0,0361236	0,00130492	-0,511	-2,1472327
31/10/2017	2178,35	5568,11	-0,0030617	-0,0206128	0,00354167	-0,0066034	-0,0241545	0,00058344	-0,511	-0,280115
29/09/2017	2185,04	5685,30	-0,0161156	-0,0092103	0,00354167	-0,0196573	-0,012752	0,00016261	-0,511	-0,8338582
31/08/2017	2220,83	5738,15	0,00517335	-0,0157058	0,00375	0,00142335	-0,0194558	0,00037853	-0,511	0,0603783
31/07/2017	2209,4	5829,71	-0,0048555	-0,0019226	0,00395833	-0,0088138	-0,005881	3,4586E-05	-0,511	-0,3738799
22/06/2017	2220,18	5840,94	0,01562657	-0,0039427	0,00395833	0,01166824	-0,007901	6,2426E-05	-0,511	0,49496496
31/05/2017	2186,02	5864,06	-0,0024551	-0,0062347	0,00395833	-0,0064134	-0,010193	0,0001039	-0,511	-0,2720548
28/04/2017	2191,4	5900,85	0,02331098	-0,0174715	0,00395833	0,01935265	-0,0214298	0,00045924	-0,511	0,82093642
31/03/2017	2141,48	6005,78	0,01317638	0,00901188	0,00395833	0,00921805	0,00505355	2,5538E-05	-0,511	0,39102832
28/02/2017	2113,63	5952,14	0,00604494	-0,0634884	0,00395833	0,00208661	-0,0674467	0,00454906	-0,511	0,08851363
31/01/2017	2100,93	6355,65	-0,0055381	0,3771236	0,00395833	-0,0094965	0,37316527	0,13925232	-0,511	-0,4028382
30/12/2016	2112,63	4615,16	0,01043131	-0,0326545	0,00395833	0,00647298	-0,0366128	0,0013405	21,889	0,18626417
30/11/2016	2090,82	4770,96	-0,0704409	-0,015358	0,00395833	-0,0743993	-0,0193163	0,00037312	21,889	-2,1408869
31/10/2016	2249,26	4845,37	-0,0037339	0,00140353	0,00395833	-0,0076922	-0,0025548	6,527E-06	21,889	-0,2213491
30/09/2016	2257,69	4838,58	-0,0143029	0,00869525	0,00416667	-0,0184695	0,00452859	2,0508E-05	21,889	-0,5314726
31/08/2016	2290,45	4796,87	0,01591885	-0,0438101	0,004375	0,01154385	-0,0481851	0,00232181	21,889	0,33218165
29/07/2016	2254,56	5016,65	0,03710859	-0,0382171	0,004375	0,03273359	-0,0425921	0,00181409	21,889	0,94193013
30/06/2016	2173,89	5215,99	0,06226331	-0,0315796	0,004375	0,05788831	-0,0359546	0,00129273	21,889	1,66577328
31/05/2016	2046,47	5386,08	-0,0123977	0,0039666	0,00458333	-0,016981	-0,0006167	3,8036E-07	21,889	-0,4886399
29/04/2016	2072,16	5364,80	0,0061227	-0,0106481	0,00458333	0,00153936	-0,0152315	0,000232	21,889	0,04429617
31/03/2016	2059,55	5422,54	0,03496015	0,05314329	0,005625	0,02933515	0,04751829	0,00225799	21,889	0,84413776
29/02/2016	1989,98	5148,91	0,04643813	-0,0279041	0,00583333	0,0406048	-0,0337374	0,00113822	21,889	1,16842907
29/01/2016	1901,67	5296,71	0,00173306	0,00138129	0,00604167	-0,0043086	-0,0046604	2,1719E-05	21,889	-0,123983
30/12/2015	1898,38	5289,40	0,02636217	-0,0295195	0,00625	0,02011217	-0,0357695	0,00127946	4,118	0,43660475
30/11/2015	1849,62	5450,29	-0,0276826	-0,0123908	0,00625	-0,0339326	-0,0186408	0,00034748	4,118	-0,7366247
30/10/2015	1902,28	5518,67	0,0622693	0,0849811	0,00625	0,0560193	0,0787311	0,00619859	4,118	1,21609413
30/09/2015	1790,77	5086,42	-0,0557949	-0,0249127	0,00625	-0,0620449	-0,0311627	0,00097111	4,118	-1,3469001
31/08/2015	1896,59	5216,38	-0,0817724	0,06225656	0,00625	-0,0880224	0,05600656	0,00313674	4,118	-1,9108321
31/07/2015	2065,49	4910,66	-0,0151296	0,0225151	0,00625	-0,0213796	0,0162651	0,00026455	4,118	-0,4641177
30/06/2015	2097,22	4802,53	-0,0642006	0,06495508	0,00625	-0,0704506	0,05870508	0,00344629	4,118	-1,529376
29/05/2015	2241,1	4509,61	0,04964639	0,06763848	0,00625	0,04339639	0,06138848	0,00376855	4,118	0,94206975
30/04/2015	2135,1	4223,91	-0,0514629	-0,0519108	0,00625	-0,0577129	-0,0581608	0,00338268	4,118	-1,2528605
31/03/2015	2250,94	4455,18	-0,0057115	0,0019616	0,00625	-0,0119615	-0,0042884	1,839E-05	4,118	-0,2596651
27/02/2015	2263,87	4446,46	0,01575771	-0,0319072	0,00625	0,00950771	-0,0381572	0,00145597	4,118	0,20639801
30/01/2015	2228,75	4593,01	0,00853436	0,03943439	0,00645833	0,00207603	0,03297606	0,00108742	4,118	0,04506742
30/12/2014	2209,89	4418,76	0,0081293	-0,0436038	0,00645833	0,00167097	-0,0500621	0,00250622	3,500	0,07535056
28/11/2014	2192,07	4620,22	0,03504009	-0,0310513	0,00645833	0,02858175	-0,0375096	0,00140697	3,500	1,28886358
31/10/2014	2117,86	4768,28	0,00010861	-0,0148485	0,00625	-0,0061414	-0,0210985	0,00044515	3,500	-0,2769393
30/09/2014	2117,63	4840,15	-0,0070056	-0,0109855	0,00625	-0,0132556	-0,0172355	0,00029706	3,500	-0,5977485
29/08/2014	2132,57	4893,91	-0,0037234	0,00314152	0,00625	-0,0099734	-0,0031085	9,6626E-06	3,500	-0,449738
25/07/2014	2140,54	4878,58	0,06733483	-0,0413103	0,00625	0,06108483	-0,0475603	0,00226198	3,500	2,7545549
30/06/2014	2005,5	5088,80	0,00909722	-0,0093561	0,00625	0,00284722	-0,0156061	0,00024355	3,500	0,1283924
30/05/2014	1987,42	5136,86	0,02128469	-0,0001394	0,00625	0,01503469	-0,0063894	4,0825E-05	3,500	0,67797308
30/04/2014	1946	5137,58	0,00770537	0,00943743	0,00625	0,00145537	0,00318743	1,016E-05	3,500	0,06562849
28/03/2014	1931,12	5089,55	0,02314246	-0,011717	0,00625	0,01689246	-0,017967	0,00032281	3,500	0,76174727
28/02/2014	1887,44	5149,89	0,04884582	-0,0147426	0,00625	0,04259582	-0,0209926	0,00044069	3,500	1,92081268
30/01/2014	1799,54	5226,95	0,02231489	0,17361814	0,00625	0,01606489	0,16736814	0,02801209	3,500	0,72442878
30/12/2013	1760,26	4453,70	-0,0224091	-0,0713305	0,00625	-0,0286591	-0,0775805	0,00601873	-6,112	-0,7148395

Kinerja Reksadana CIPTADANA

29/11/2013	1800,61	4795,79	-0,0274228	-0,0293862	0,00625	-0,0336728	-0,0356362	0,00126994	-6,112	-0,8398959
31/10/2013	1851,38	4940,99	0,03796688	-0,018491	0,00604167	0,03192521	-0,0245327	0,00060185	-6,112	0,79630631
30/09/2013	1783,66	5034,07	-0,0146069	-0,0068178	0,00604167	-0,0206486	-0,0128595	0,00016537	-6,112	-0,5150352
30/08/2013	1810,1	5068,63	0,01711011	0,05182369	0,00583333	0,01127677	0,04599035	0,00211511	-6,112	0,28127505
31/07/2013	1779,65	4818,90	-0,0628735	0,04522799	0,00541667	-0,0682902	0,03981132	0,00158494	-6,112	-1,7033537
28/06/2013	1899,05	4610,38	-0,050114	0,09899387	0,005	-0,055114	0,09399387	0,00883485	-6,112	-1,3747023
31/05/2013	1999,24	4195,09	0,00190434	-0,0280542	0,00479167	-0,0028873	-0,0328459	0,00107885	-6,112	-0,0720182
30/04/2013	1995,44	4316,18	0,02696276	-0,0431104	0,00479167	0,0221711	-0,0479021	0,00229461	-6,112	0,55301077
28/03/2013	1943,05	4510,63	0,05929847	0,05972011	0,00479167	0,0545068	0,05492844	0,00301713	-6,112	1,35955604
28/02/2013	1834,28	4256,44	0,04662893	-0,0041507	0,00479167	0,04183726	-0,0089423	7,9965E-05	-6,112	1,04354138
31/01/2013	1752,56	4274,18			0,00479167					

Rata2 Retum 2017	0,00297489
Rata2 Retum 2016	0,00950839
Rata2 Retum 2015	-0,0115987
Rata2 Retum 2014	0,01935619
Rata2 Retum 2013	0,00113137

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,02357387
SD 2016	0,03475162
SD 2015	0,04606494
SD 2014	0,02217593
SD 2013	0,04009162

Sharpe 2017	**-0,03509**
Sharpe 2016	**0,13972**
Sharpe 2015	**-0,38785**
Sharpe 2014	**0,58944**
Sharpe 2013	**-0,10783**

MI2017	**-0,511**
MI2016	**21,889**
MI2015	**4,118**
MI2014	**3,500**
MI2013	**-6,112**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,003	,011		,314	,761
	Rm-Rf	,156	,357	,762	,437	,672
	(Rm-Rf)^2	-,511	1,026	-,868	-,497	,631

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIPTADANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,016	,013		-1,225	,252
	Rm-Rf	-,088	,354	-,068	-,248	,809
	(Rm-Rf)^2	21,889	10,492	,574	2,086	,067

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIPTADANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana CIPTADANA

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,028	,024		-1,172	,271
	Rm-Rf	,101	,388	,103	,261	,800
	(Rm-Rf)^2	4,118	9,764	,167	,422	,683

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIPTADANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,000	,010		-,016	,988
	Rm-Rf	-,489	,290	-1,256	-1,690	,125
	(Rm-Rf)^2	3,500	2,080	1,251	1,682	,127

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIPTADANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,011	,018		,601	,565
	Rm-Rf	,007	,268	,009	,025	,981
	(Rm-Rf)^2	-6,112	5,185	-,408	-1,179	,272

a. Dependent Variable: Rp-Rf (CIPTADANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 6

Kinerja Reksadana MANULIFE

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	3852,81	5294,10	0,03561253	-0,0171887	0,00354167	0,03207086	-0,0207303	0,00042975	0,086	1,79538513
30/11/2017	3720,32	5386,69	-0,0338437	-0,032582	0,00354167	-0,0373854	-0,0361236	0,00130492	0,086	-2,0929022
31/10/2017	3850,64	5568,11	0,00325417	-0,0206128	0,00354167	-0,0002875	-0,0241545	0,00058344	0,086	-0,0160945
29/09/2017	3838,15	5685,30	-0,0166557	-0,0092103	0,00354167	-0,0201974	-0,012752	0,00016261	0,086	-1,1306873
31/08/2017	3903,16	5738,15	0,01046146	-0,0157058	0,00375	0,00671146	-0,0194558	0,00037853	0,086	0,37571967
31/07/2017	3862,75	5829,71	-0,0019456	-0,0019226	0,00395833	-0,0059039	-0,005881	3,4586E-05	0,086	-0,3305127
22/06/2017	3870,28	5840,94	-0,004035	-0,0039427	0,00395833	-0,0079934	-0,007901	6,2426E-05	0,086	-0,4474835
31/05/2017	3885,96	5864,06	-0,004993	-0,0062347	0,00395833	-0,0089513	-0,010193	0,0001039	0,086	-0,5011125
28/04/2017	3905,46	5900,85	0,01141037	-0,0174715	0,00395833	0,00745204	-0,0214298	0,00045924	0,086	0,41717852
31/03/2017	3861,4	6005,78	0,01170639	0,00901188	0,00395833	0,00774805	0,00505355	2,5538E-05	0,086	0,43375011
28/02/2017	3816,72	5952,14	0,01610662	-0,0634884	0,00395833	0,01214828	-0,0674467	0,00454906	0,086	0,68008306
31/01/2017	3756,22	6355,65	-0,01208	0,3771236	0,00395833	-0,0160383	0,37316527	0,13925232	0,086	-0,8978555
30/12/2016	3802,15	4615,16	0,00564961	-0,0326545	0,00395833	0,0016912 8	-0,0366128	0,0013405	17,965	0,04571312
30/11/2016	3780,79	4770,96	-0,0591773	-0,015358	0,00395833	-0,0631357	-0,0193163	0,00037312	17,965	-1,7064761
31/10/2016	4018,6	4845,37	0,0157496	0,00140353	0,00395833	0,01179127	-0,0025548	6,527E-06	17,965	0,31870296
30/09/2016	3956,29	4838,58	-0,0147748	0,00869525	0,00416667	-0,0189415	0,00452859	2,0508E-05	17,965	-0,5119637
31/08/2016	4015,62	4796,87	-0,0086994	-0,0438101	0,004375	-0,0130744	-0,0481851	0,00232181	17,965	-0,353384
29/07/2016	4050,86	5016,65	0,07506044	-0,0382171	0,004375	0,07068544	-0,0425921	0,00181409	17,965	1,91053712
30/06/2016	3768,03	5215,99	0,06337291	-0,0315796	0,004375	0,05899791	-0,0359546	0,0012927 3	17,965	1,59463802
31/05/2016	3543,47	5386,08	-0,007876	0,0039666	0,00458333	-0,0124594	-0,0006167	3,8036E-07	17,965	-0,3367604
29/04/2016	3571,6	5364,80	0,00402555	-0,0106481	0,00458333	-0,0005578	-0,0152315	0,000232	17,965	-0,0150762
31/03/2016	3557,28	5422,54	0,0294962	0,05314329	0,005625	0,0238712	0,04751829	0,00225799	17,965	0,64520809
29/02/2016	3455,36	5148,91	0,04685673	-0,0279041	0,00583333	0,04102339	-0,0337374	0,00113822	17,965	1,10880988
29/01/2016	3300,7	5296,71	-0,0020258	0,00138129	0,00604167	-0,0080674	-0,0046604	2,1719E-05	17,965	-0,2180522
30/12/2015	3307,4	5289,40	0,03123256	-0,0295195	0,00625	0,02498256	-0,0357695	0,00127946	2,058	0,50651468
30/11/2015	3207,23	5450,29	-0,0091417	-0,0123908	0,00625	-0,0153917	-0,0186408	0,00034748	2,058	-0,3120624
30/10/2015	3236,82	5518,67	0,07150376	0,0849811	0,00625	0,06525376	0,0787311	0,00619859	2,058	1,32300256
30/09/2015	3020,82	5086,42	-0,0605764	-0,0249127	0,00625	-0,0668264	-0,0311627	0,00097111	2,058	-1,3548868
31/08/2015	3215,61	5216,38	-0,072996	0,06225656	0,00625	-0,079246	0,05600656	0,00313674	2,058	-1,6066915
31/07/2015	3468,82	4910,66	-0,016805	0,0225151	0,00625	-0,023055	0,0162651	0,00026455	2,058	-0,4674346
30/06/2015	3528,11	4802,53	-0,0631579	0,06495508	0,00625	-0,0694079	0,05870508	0,00344629	2,058	-1,4072259
29/05/2015	3765,96	4509,61	0,04254377	0,06763848	0,00625	0,03629377	0,06138848	0,00376855	2,058	0,7358464
30/04/2015	3612,28	4223,91	-0,0759305	-0,0519108	0,00625	-0,0821805	-0,0581608	0,00338268	2,058	-1,666188
31/03/2015	3909,1	4455,18	-0,0196295	0,0019616	0,00625	-0,0258795	-0,0042884	1,839E-05	2,058	-0,5246995
27/02/2015	3987,37	4446,46	0,02194662	-0,0319072	0,00625	0,01569662	-0,0381572	0,00145597	2,058	0,31824473
30/01/2015	3901,74	4593,01	0,01845452	0,03943439	0,00645833	0,01199619	0,03297606	0,00108742	2,058	0,24321944
30/12/2014	3831,04	4418,76	0,01326943	-0,0436038	0,00645833	0,0068111	-0,0500621	0,00250622	3,552	0,27954713
28/11/2014	3780,87	4620,22	0,02437894	-0,0310513	0,00645833	0,01792061	-0,0375096	0,00140697	3,552	0,73551344
31/10/2014	3690,89	4768,28	-0,0123044	-0,0148485	0,00625	-0,0185544	-0,0210985	0,00044515	3,552	-0,7615266
30/09/2014	3736,87	4840,15	-0,0223274	-0,0109855	0,00625	-0,0285774	-0,0172355	0,00029706	3,552	-1,1728986
29/08/2014	3822,21	4893,91	0,00466558	0,00314152	0,00625	-0,0015844	-0,0031085	9,6626E-06	3,552	-0,0650293
25/07/2014	3804,46	4878,58	0,05621059	-0,0413103	0,00625	0,04996059	-0,0475603	0,00226198	3,552	2,05052663
30/06/2014	3601,99	5088,80	-0,0080278	-0,0093561	0,00625	-0,0142778	-0,0156061	0,00024355	3,552	-0,5860013
30/05/2014	3631,14	5136,86	0,01670456	-0,0001394	0,00625	0,01045456	-0,0063894	4,0825E-05	3,552	0,42908522
30/04/2014	3571,48	5137,58	0,01012535	0,00943743	0,00625	0,00387535	0,00318743	1,016E-05	3,552	0,15905555
28/03/2014	3535,68	5089,55	0,03647333	-0,011717	0,00625	0,03022333	-0,017967	0,00032281	3,552	1,24045233
28/02/2014	3411,26	5149,89	0,04657855	-0,0147426	0,00625	0,04032855	-0,0209926	0,00044069	3,552	1,65519992
30/01/2014	3259,44	5226,95	0,03794897	0,17361814	0,00625	0,03169897	0,16736814	0,02801209	3,552	1,30101682
30/12/2013	3140,27	4453,70	0,00340938	-0,0713305	0,00625	-0,0028406	-0,0775805	0,00601873	-2,908	-0,0590303

Kinerja Reksadana MANULIFE

29/11/2013	3129,6	4795,79	-0,0636388	-0,0293862	0,00625	-0,0698888	-0,0356362	0,00126994	-2,908	-1,4523436
31/10/2013	3342,3	4940,99	0,04543251	-0,018491	0,00604167	0,03939084	-0,0245327	0,00060185	-2,908	0,81857217
30/09/2013	3197,05	5034,07	-0,010676	-0,0068178	0,00604167	-0,0167177	-0,0128595	0,00016537	-2,908	-0,3474059
30/08/2013	3231,55	5068,63	-0,0676347	0,05182369	0,00583333	-0,0734681	0,04599035	0,00211511	-2,908	-1,5267235
31/07/2013	3465,97	4818,90	-0,054174	0,04522799	0,00541667	-0,0595906	0,03981132	0,00158494	-2,908	-1,2383397
28/06/2013	3664,49	4610,38	-0,044322	0,09899387	0,005	-0,049322	0,09399387	0,00883485	-2,908	-1,0249491
31/05/2013	3834,44	4195,09	0,02323496	-0,0280542	0,00479167	0,0184433	-0,0328459	0,00107885	-2,908	0,38326595
30/04/2013	3747,37	4316,18	0,03986447	-0,0431104	0,00479167	0,03507281	-0,0479021	0,00229461	-2,908	0,72884006
28/03/2013	3603,71	4510,63	0,02784005	0,05972011	0,00479167	0,02304838	0,05492844	0,00301713	-2,908	0,47896325
28/02/2013	3506,1	4256,44	0,06808627	-0,0041507	0,00479167	0,06329461	-0,0089423	7,9965E-05	-2,908	1,31531091
31/01/2013	3282,6	4274,18			0,00479167					

Rata2 Return 2017	0,00124987
Rata2 Return 2016	0,01230481
Rata2 Return 2015	-0,0110463
Rata2 Return 2014	0,01697464
Rata2 Return 2013	-0,0029616

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,01786294
SD 2016	0,03699768
SD 2015	0,04932248
SD 2014	0,02436476
SD 2013	0,0481214

Sharpe 2017	**-0,14288**
Sharpe 2016	**0,20682**
Sharpe 2015	**-0,35103**
Sharpe 2014	**0,43875**
Sharpe 2013	**-0,17489**

MI2017	**0,086**
MI2016	**17,965**
MI2015	**2,058**
MI2014	**3,552**
MI2013	**-2,908**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,003	,008		-,334	,746
	Rm-Rf	-,067	,267	-,434	-,252	,807
	(Rm-Rf)^2	,086	,767	,192	,112	,913

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANULIFE)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,011	,015		-,705	,499
	Rm-Rf	-,150	,412	-,109	-,365	,724
	(Rm-Rf)^2	17,965	12,225	,441	1,470	,176

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANULIFE)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana MANULIFE

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,024	,025		-,957	,363
	Rm-Rf	,229	,412	,218	,555	,592
	(Rm-Rf)^2	2,058	10,371	,078	,198	,847

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANULIFE)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,002	,011		-,195	,850
	Rm-Rf	-,391	,323	-,914	-1,211	,257
	(Rm-Rf)^2	3,552	2,320	1,155	1,531	,160

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANULIFE)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,001	,021		-,067	,948
	Rm-Rf	-,319	,318	-,342	-1,002	,346
	(Rm-Rf)^2	-2,908	6,157	-,161	-,472	,649

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MANULIFE)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 7

Kinerja Reksadana MNC

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	1124,19	5294,10	0,01177201	-0,0171887	0,00354167	0,00823035	-0,0207303	0,00042975	0,522	0,2976315
30/11/2017	1111,11	5386,69	0,0826894	-0,032582	0,00354167	0,07914774	-0,0361236	0,00130492	0,522	2,86219585
31/10/2017	1026,25	5568,11	0,00457135	-0,0206128	0,00354167	0,00102968	-0,0241545	0,00058344	0,522	0,03723614
29/09/2017	1021,58	5685,30	-0,0355174	-0,0092103	0,00354167	-0,039059	-0,012752	0,00016261	0,522	-1,4124803
31/08/2017	1059,2	5738,15	-0,0041837	-0,0157058	0,00375	-0,0079337	-0,0194558	0,00037853	0,522	-0,2869043
31/07/2017	1063,65	5829,71	0,00946208	-0,0019226	0,00395833	0,00550374	-0,005881	3,4586E-05	0,522	0,19903019
22/06/2017	1053,68	5840,94	0,01581058	-0,0039427	0,00395833	0,01185225	-0,007901	6,2426E-05	0,522	0,4286093
31/05/2017	1037,28	5864,06	-0,0065034	-0,0062347	0,00395833	-0,0104617	-0,010193	0,0001039	0,522	-0,3783244
28/04/2017	1044,07	5900,85	0,02052645	-0,0174715	0,00395833	0,01656812	-0,0214298	0,00045924	0,522	0,599148
31/03/2017	1023,07	6005,78	0,00587952	0,00901188	0,00395833	0,00192119	0,00505355	2,5538E-05	0,522	0,06947526
28/02/2017	1017,09	5952,14	-0,0042489	-0,0634884	0,00395833	-0,0082073	-0,0674467	0,00454906	0,522	-0,2967973
31/01/2017	1021,43	6355,65	-0,0054139	0,3771236	0,00395833	-0,0093722	0,37316527	0,13925232	0,522	-0,3389245
30/12/2016	1026,99	4615,16	0,02519591	-0,0326545	0,00395833	0,02123757	-0,0366128	0,0013405	13,921	0,63420903
30/11/2016	1001,75	4770,96	-0,0706035	-0,015358	0,00395833	-0,0745618	-0,0193163	0,00037312	13,921	-2,2266102
31/10/2016	1077,85	4845,37	0,00030626	0,00140353	0,00395833	-0,0036521	-0,0025548	6,527E-06	13,921	-0,1090604
30/09/2016	1077,52	4838,58	0,00396922	0,00869525	0,00416667	-0,0001975	0,00452859	2,0508E-05	13,921	-0,0058964
31/08/2016	1073,26	4796,87	-0,0134571	-0,0438101	0,004375	-0,0178321	-0,0481851	0,00232181	13,921	-0,5325133
29/07/2016	1087,9	5016,65	0,06268254	-0,0382171	0,004375	0,05830754	-0,0425921	0,00181409	13,921	1,74121446
30/06/2016	1023,73	5215,99	0,04038659	-0,0315796	0,004375	0,03601159	-0,0359546	0,00129273	13,921	1,07539945
31/05/2016	983,99	5386,08	0,00603216	0,0039666	0,00458333	0,00144883	-0,0006167	3,8036E-07	13,921	0,04326586
29/04/2016	978,09	5364,80	0,00942247	-0,0106481	0,00458333	0,00483914	-0,0152315	0,000232	13,921	0,14450928
31/03/2016	968,96	5422,54	0,03734156	0,05314329	0,005625	0,03171656	0,04751829	0,00225799	13,921	0,9471386
29/02/2016	934,08	5148,91	0,02728562	-0,0279041	0,00583333	0,02145229	-0,0337374	0,00113822	13,921	0,64062106
29/01/2016	909,27	5296,71	0,02633361	0,00138129	0,00604167	0,02029195	-0,0046604	2,1719E-05	13,921	0,60597011
30/12/2015	885,94	5289,40	-0,0144067	-0,0295195	0,00625	-0,0206567	-0,0357695	0,00127946	4,481	-0,424752
30/11/2015	898,89	5450,29	0,01777647	-0,0123908	0,00625	0,01152647	-0,0186408	0,00034748	4,481	0,23701275
30/10/2015	883,19	5518,67	0,06576645	0,0849811	0,00625	0,05951645	0,0787311	0,00619859	4,481	1,22380557
30/09/2015	828,69	5086,42	-0,0373696	-0,0249127	0,00625	-0,0436196	-0,0311627	0,00097111	4,481	-0,8969271
31/08/2015	860,86	5216,38	-0,0824247	0,06225656	0,00625	-0,0886747	0,05600656	0,00313674	4,481	-1,8233707
31/07/2015	938,19	4910,66	-0,0191017	0,0225151	0,00625	-0,0253517	0,0162651	0,00026455	4,481	-0,5212935
30/06/2015	956,46	4802,53	-0,0677323	0,06495508	0,00625	-0,0739823	0,05870508	0,00344629	4,481	-1,5212602
29/05/2015	1025,95	4509,61	0,05044641	0,06763848	0,00625	0,04419641	0,06138848	0,00376855	4,481	0,90878761
30/04/2015	976,68	4223,91	-0,063523	-0,0519108	0,00625	-0,069773	-0,0581608	0,00338268	4,481	-1,4347048
31/03/2015	1042,93	4455,18	-0,0517439	0,0019616	0,00625	-0,0579939	-0,0042884	1,839E-05	4,481	-1,192498
27/02/2015	1099,84	4446,46	0,03088416	-0,0319072	0,00625	0,02463416	-0,0381572	0,00145597	4,481	0,50653929
30/01/2015	1066,89	4593,01	0,00741237	0,03943439	0,00645833	0,00095404	0,03297606	0,00108742	4,481	0,01961743
30/12/2014	1059,04	4418,76	0,00300226	-0,0436038	0,00645833	-0,0034561	-0,0500621	0,00250622	3,118	-0,115746
28/11/2014	1055,87	4620,22	0,02957466	-0,0310513	0,00645833	0,02311633	-0,0375096	0,00140697	3,118	0,77418107
31/10/2014	1025,54	4768,28	0,01697705	-0,0148485	0,00625	0,01072705	-0,0210985	0,00044515	3,118	0,35925606
30/09/2014	1008,42	4840,15	-0,0063261	-0,0109855	0,00625	-0,0125761	-0,0172355	0,00029706	3,118	-0,4211825
29/08/2014	1014,84	4893,91	0,01738346	0,00314152	0,00625	0,01113346	-0,0031085	9,6626E-06	3,118	0,37286684
25/07/2014	997,5	4878,58	0,03900838	-0,0413103	0,00625	0,03275838	-0,0475603	0,00226198	3,118	1,09709983
30/06/2014	960,05	5088,80	-0,0340772	-0,0093561	0,00625	-0,0403272	-0,0156061	0,00024355	3,118	-1,3505841
30/05/2014	993,92	5136,86	0,03267634	-0,0001394	0,00625	0,02642634	-0,0063894	4,0825E-05	3,118	0,88503559
30/04/2014	962,47	5137,58	-0,0071692	0,00943743	0,00625	-0,0134192	0,00318743	1,016E-05	3,118	-0,449419
28/03/2014	969,42	5089,55	0,05261901	-0,011717	0,00625	0,04636901	-0,017967	0,00032281	3,118	1,55292847
28/02/2014	920,96	5149,89	0,04231696	-0,0147426	0,00625	0,03606696	-0,0209926	0,00044069	3,118	1,20790632
30/01/2014	883,57	5226,95	0,0748373	0,17361814	0,00625	0,0685873	0,16736814	0,02801209	3,118	2,29703362
30/12/2013	822,05	4453,70	-0,0042758	-0,0713305	0,00625	-0,0105258	-0,0775805	0,00601873	-5,334	-0,1817756

Kinerja Reksadana MNC

29/11/2013	825,58	4795,79	-0,0929187	-0,0293862	0,00625	-0,0991687	-0,0356362	0,00126994	-5,334	-1,7126004
31/10/2013	910,15	4940,99	0,02245664	-0,018491	0,00604167	0,01641497	-0,0245327	0,00060185	-5,334	0,28347928
30/09/2013	890,16	5034,07	0,05978998	-0,0068178	0,00604167	0,05374832	-0,0128595	0,00016537	-5,334	0,92820968
30/08/2013	839,94	5068,63	-0,1163642	0,05182369	0,00583333	-0,1221975	0,04599035	0,00211511	-5,334	-2,1102975
31/07/2013	950,55	4818,90	-0,0464941	0,04522799	0,00541667	-0,0519108	0,03981132	0,00158494	-5,334	-0,8964765
28/06/2013	996,9	4610,38	-0,0759519	0,09899387	0,005	-0,0809519	0,09399387	0,00883485	-5,334	-1,3980043
31/05/2013	1078,84	4195,09	0,03945505	-0,0280542	0,00479167	0,03466338	-0,0328459	0,00107885	-5,334	0,59862126
30/04/2013	1037,89	4316,18	0,00264696	-0,0431104	0,00479167	-0,0021447	-0,0479021	0,00229461	-5,334	-0,0370381
28/03/2013	1035,15	4510,63	0,0197417	0,05972011	0,00479167	0,01495004	0,05492844	0,00301713	-5,334	0,25818051
28/02/2013	1015,11	4256,44	0,01491717	-0,0041507	0,00479167	0,0101255	-0,0089423	7,9965E-05	-5,334	0,17486289
31/01/2013	1000,19	4274,18			0,00479167					

Rata2 Return 2017	0,00790367
Rata2 Return 2016	0,01290794
Rata2 Return 2015	-0,013668
Rata2 Return 2014	0,02173524
Rata2 Return 2013	-0,0160907

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,0276528
SD 2016	0,03348671
SD 2015	0,04863228
SD 2014	0,02985907
SD 2013	0,05790536

Sharpe 2017	**0,14832**
Sharpe 2016	**0,24652**
Sharpe 2015	**-0,40992**
Sharpe 2014	**0,51745**
Sharpe 2013	**-0,37208**

MI2017	**0,522**
MI2016	**13,921**
MI2015	**4,481**
MI2014	**3,118**
MI2013	**-5,334**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,001	,013		,039	,969
	Rm-Rf	-,222	,416	-,921	-,533	,607
	(Rm-Rf)^2	,522	1,196	,754	,436	,673

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MNC)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,003	,015		-,196	,849
	Rm-Rf	,091	,393	,073	,231	,823
	(Rm-Rf)^2	13,921	11,653	,379	1,195	,263

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MNC)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana MNC

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,031	,025		-1,235	,248
	Rm-Rf	,117	,409	,113	,286	,781
	(Rm-Rf)^2	4,481	10,273	,172	,436	,673

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MNC)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	,005	,012		,423	,683
	Rm-Rf	-,146	,366	-,278	-,399	,699
	(Rm-Rf)^2	3,118	2,629	,827	1,186	,266

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MNC)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,009	,025		-,348	,737
	Rm-Rf	-,363	,372	-,325	-,976	,357
	(Rm-Rf)^2	-5,334	7,196	-,247	-,741	,480

a. Dependent Variable: Rp-Rf (MNC)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 8

Kinerja Reksadana TRIM

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	1734,79	5294,10	0,04975281	-0,0171887	0,00354167	0,04621114	-0,0207303	0,00042975	-0,323	2,39517365
30/11/2017	1652,57	5386,69	-0,0154835	-0,032582	0,00354167	-0,0190252	-0,0361236	0,00130492	-0,323	-0,9860955
31/10/2017	1678,56	5568,11	-0,0120364	-0,0206128	0,00354167	-0,0155781	-0,0241545	0,00058344	-0,323	-0,8074292
29/09/2017	1699,01	5685,30	-0,0145982	-0,0092103	0,00354167	-0,0181399	-0,012752	0,00016261	-0,323	-0,9402112
31/08/2017	1724,18	5738,15	-0,0028858	-0,0157058	0,00375	-0,0066358	-0,0194558	0,00037853	-0,323	-0,3439396
31/07/2017	1729,17	5829,71	-0,0018875	-0,0019226	0,00395833	-0,0058458	-0,005881	3,4586E-05	-0,323	-0,3029965
22/06/2017	1732,44	5840,94	0,00906295	-0,0039427	0,00395833	0,00510462	-0,007901	6,2426E-05	-0,323	0,26457789
31/05/2017	1716,88	5864,06	0,0007986	-0,0062347	0,00395833	-0,0031597	-0,010193	0,0001039	-0,323	-0,1637726
28/04/2017	1715,51	5900,85	0,02498671	-0,0174715	0,00395833	0,02102837	-0,0214298	0,00045924	-0,323	1,08992337
31/03/2017	1673,69	6005,78	0,02034981	0,00901188	0,00395833	0,01639148	0,00505355	2,5538E-05	-0,323	0,84958812
28/02/2017	1640,31	5952,14	0,00725207	-0,0634884	0,00395833	0,00329374	-0,0674467	0,00454906	-0,323	0,17071807
31/01/2017	1628,5	6355,65	-0,0096812	0,3771236	0,00395833	-0,0136396	0,37316527	0,13925232	-0,323	-0,7069531
30/12/2016	1644,42	4615,16	0,00996192	-0,0326545	0,00395833	0,00600359	-0,0366128	0,0013405	10,073	0,18373173
30/11/2016	1628,2	4770,96	-0,0645647	-0,015358	0,00395833	-0,068523	-0,0193163	0,00037312	10,073	-2,0970549
31/10/2016	1740,58	4845,37	0,00795089	0,00140353	0,00395833	0,00399256	-0,0025548	6,527E-06	10,073	0,12218693
30/09/2016	1726,85	4838,58	-0,0143269	0,00869525	0,00416667	-0,0184936	0,00452859	2,0508E-05	10,073	-0,5659705
31/08/2016	1751,95	4796,87	-0,0037701	-0,0438101	0,004375	-0,0081451	-0,0481851	0,00232181	10,073	-0,2492694
29/07/2016	1758,58	5016,65	0,04257249	-0,0382171	0,004375	0,03819749	-0,0425921	0,00181409	10,073	1,16898285
30/06/2016	1686,77	5215,99	0,0656066	-0,0315796	0,004375	0,0612316	-0,0359546	0,00129273	10,073	1,87391081
31/05/2016	1582,92	5386,08	0,01025625	0,0039666	0,00458333	0,00567291	-0,0006167	3,8036E-07	10,073	0,17361188
29/04/2016	1566,85	5364,80	0,00887924	-0,0106481	0,00458333	0,00429591	-0,0152315	0,000232	10,073	0,1314706
31/03/2016	1553,06	5422,54	0,01877411	0,05314329	0,005625	0,01314911	0,04751829	0,00225799	10,073	0,40241075
29/02/2016	1524,44	5148,91	0,04087889	-0,0279041	0,00583333	0,03504556	-0,0337374	0,00113822	10,073	1,07252223
29/01/2016	1464,57	5296,71	0,02688206	0,00138129	0,00604167	0,02084039	-0,0046604	2,1719E-05	10,073	0,63779221
30/12/2015	1426,23	5289,40	0,03460208	-0,0295195	0,00625	0,02835208	-0,0357695	0,00127946	1,456	0,64819578
30/11/2015	1378,53	5450,29	-0,0227281	-0,0123908	0,00625	-0,0289781	-0,0186408	0,00034748	1,456	-0,6625077
30/10/2015	1410,59	5518,67	0,04835269	0,0849811	0,00625	0,04210269	0,0787311	0,00619859	1,456	0,96256754
30/09/2015	1345,53	5086,42	-0,0579962	-0,0249127	0,00625	-0,0642462	-0,0311627	0,00097111	1,456	-1,4688202
31/08/2015	1428,37	5216,38	-0,0751774	0,06225656	0,00625	-0,0814274	0,05600656	0,00313674	1,456	-1,8616238
31/07/2015	1544,48	4910,66	-0,0102977	0,0225151	0,00625	-0,0165477	0,0162651	0,00026455	1,456	-0,3783186
30/06/2015	1560,55	4802,53	-0,0691842	0,06495508	0,00625	-0,0754342	0,05870508	0,00344629	1,456	-1,7246038
29/05/2015	1676,54	4509,61	0,03275285	0,06763848	0,00625	0,02650285	0,06138848	0,00376855	1,456	0,60591816
30/04/2015	1623,37	4223,91	-0,0609084	-0,0519108	0,00625	-0,0671584	-0,0581608	0,00338268	1,456	-1,5354016
31/03/2015	1728,66	4455,18	-0,0198729	0,0019616	0,00625	-0,0261229	-0,0042884	1,839E-05	1,456	-0,5972311
27/02/2015	1763,71	4446,46	0,01388865	-0,0319072	0,00625	0,00763865	-0,0381572	0,00145597	1,456	0,17463766
30/01/2015	1739,55	4593,01	0,01401333	0,03943439	0,00645833	0,00755499	0,03297606	0,00108742	1,456	0,17272506
30/12/2014	1715,51	4418,76	0,03000228	-0,0436038	0,00645833	0,02354395	-0,0500621	0,00250622	4,046	0,77293175
28/11/2014	1665,54	4620,22	0,02535152	-0,0310513	0,00645833	0,01889319	-0,0375096	0,00140697	4,046	0,62025052
31/10/2014	1624,36	4768,28	-0,0040528	-0,0148485	0,00625	-0,0103028	-0,0210985	0,00044515	4,046	-0,338234
30/09/2014	1630,97	4840,15	-0,0118088	-0,0109855	0,00625	-0,0180588	-0,0172355	0,00029706	4,046	-0,592859
29/08/2014	1650,46	4893,91	0,00669111	0,00314152	0,00625	0,00044111	-0,0031085	9,6626E-06	4,046	0,01448118
25/07/2014	1639,49	4878,58	0,0756044	-0,0413103	0,00625	0,0693544	-0,0475603	0,00226198	4,046	2,27685746
30/06/2014	1524,25	5088,80	-0,03468	-0,0093561	0,00625	-0,04093	-0,0156061	0,00024355	4,046	-1,3437026
30/05/2014	1579,01	5136,86	0,03628619	-0,0001394	0,00625	0,03003619	-0,0063894	4,0825E-05	4,046	0,98606775
30/04/2014	1523,72	5137,58	0,02004311	0,00943743	0,00625	0,01379311	0,00318743	1,016E-05	4,046	0,45281845
28/03/2014	1493,78	5089,55	0,05947855	-0,011717	0,00625	0,05322855	-0,017967	0,00032281	4,046	1,74745702
28/02/2014	1409,92	5149,89	0,04023196	-0,0147426	0,00625	0,03398196	-0,0209926	0,00044069	4,046	1,11560464
30/01/2014	1355,39	5226,95	0,02903238	0,17361814	0,00625	0,02278238	0,16736814	0,02801209	4,046	0,74793
30/12/2013	1317,15	4453,70	0,01422213	-0,0713305	0,00625	0,00797213	-0,0775805	0,00601873	-7,017	0,11663002

Kinerja Reksadana TRIM

29/11/2013	1298,68	4795,79	-0,0831315	-0,0293862	0,00625	-0,0893815	-0,0356362	0,00126994	-7,017	-1,3076262
31/10/2013	1416,43	4940,99	0,02965914	-0,018491	0,00604167	0,02361747	-0,0245327	0,00060185	-7,017	0,34551683
30/09/2013	1375,63	5034,07	0,05713605	-0,0068178	0,00604167	0,05109438	-0,0128595	0,00016537	-7,017	0,74749619
30/08/2013	1301,28	5068,63	-0,118129	0,05182369	0,00583333	-0,1239624	0,04599035	0,00211511	-7,017	-1,8135337
31/07/2013	1475,59	4818,90	-0,0467272	0,04522799	0,00541667	-0,0521439	0,03981132	0,00158494	-7,017	-0,7628501
28/06/2013	1547,92	4610,38	-0,0900102	0,09899387	0,005	-0,0950102	0,09399387	0,00883485	-7,017	-1,3899716
31/05/2013	1701,03	4195,09	0,0349227	-0,0280542	0,00479167	0,03013103	-0,0328459	0,00107885	-7,017	0,4408084
30/04/2013	1643,63	4316,18	-0,0116001	-0,0431104	0,00479167	-0,0163917	-0,0479021	0,00229461	-7,017	-0,2398065
28/03/2013	1662,92	4510,63	0,08577585	0,05972011	0,00479167	0,08098418	0,05492844	0,00301713	-7,017	1,18477535
28/02/2013	1531,55	4256,44	0,05477197	-0,0041507	0,00479167	0,04998031	-0,0089423	7,9965E-05	-7,017	0,73119755
31/01/2013	1452,02	4274,18			0,00479167					

Rata2 Retum 2017	0,00463585
Rata2 Retum 2016	0,01242507
Rata2 Retum 2015	-0,0143796
Rata2 Retum 2014	0,02268166
Rata2 Retum 2013	-0,0066464

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,01929344
SD 2016	0,03267583
SD 2015	0,04373999
SD 2014	0,03046058
SD 2013	0,06835404

Sharpe 2017	**0,04322**
Sharpe 2016	**0,23786**
Sharpe 2015	**-0,47204**
Sharpe 2014	**0,53830**
Sharpe 2013	**-0,17703**

MI2017	**-0,323**
MI2016	**10,073**
MI2015	**1,456**
MI2014	**4,046**
MI2013	**-7,017**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	,004	,009		,435	,674
	Rm-Rf	,074	,288	,441	,257	,803
	(Rm-Rf)^2	-,323	,828	-,671	-,391	,705

a. Dependent Variable: Rp-Rf (TRIM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,004	,015		-,240	,815
	Rm-Rf	-,141	,390	-,117	-,362	,726
	(Rm-Rf)^2	10,073	11,557	,281	,872	,406

a. Dependent Variable: Rp-Rf (TRIM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana TRIM

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,025	,023		-1,096	,301
	Rm-Rf	,116	,374	,125	,311	,763
	(Rm-Rf)^2	1,456	9,416	,062	,155	,881

a. Dependent Variable: Rp-Rf (TRIM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,001	,014		,085	,934
	Rm-Rf	-,545	,418	-1,019	-1,305	,224
	(Rm-Rf)^2	4,046	3,000	1,053	1,349	,210

a. Dependent Variable: Rp-Rf (TRIM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,005	,030		,166	,872
	Rm-Rf	-,302	,453	-,229	-,667	,524
	(Rm-Rf)^2	-7,017	8,766	-,275	-,801	,447

a. Dependent Variable: Rp-Rf (TRIM)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 9

Kinerja Reksadana LAUTANDHANA

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	1052,26	5294,10	0,04404338	-0,0171887	0,00354167	0,04050171	-0,0207303	0,00042975	-0,705	1,82453143
30/11/2017	1007,87	5386,69	-0,0221974	-0,032582	0,00354167	-0,0257391	-0,0361236	0,00130492	-0,705	-1,1595013
31/10/2017	1030,75	5568,11	-0,0072811	-0,0206128	0,00354167	-0,0108227	-0,0241545	0,00058344	-0,705	-0,4875451
29/09/2017	1038,31	5685,30	-0,0113028	-0,0092103	0,00354167	-0,0148445	-0,012752	0,00016261	-0,705	-0,6687184
31/08/2017	1050,18	5738,15	-0,006236	-0,0157058	0,00375	-0,009986	-0,0194558	0,00037853	-0,705	-0,4498511
31/07/2017	1056,77	5829,71	-0,0248501	-0,0019226	0,00395833	-0,0268084	-0,005881	3,4586E-05	-0,705	-1,2977674
22/06/2017	1083,7	5840,94	0,0297709	-0,0039427	0,00395833	0,02581256	-0,007901	6,2426E-05	-0,705	1,16281099
31/05/2017	1052,37	5864,06	-0,0096087	-0,0062347	0,00395833	-0,013567	-0,010193	0,0001039	-0,705	-0,6111706
28/04/2017	1062,58	5900,85	0,01148966	-0,0174715	0,00395833	0,00753132	-0,0214298	0,00045924	-0,705	0,339273
31/03/2017	1050,51	6005,78	0,032493	0,00901188	0,00395833	0,02853466	0,00505355	2,5538E-05	-0,705	1,2854368
28/02/2017	1017,45	5952,14	-0,0045592	-0,0634884	0,00395833	-0,0085175	-0,0674467	0,00454906	-0,705	-0,3836998
31/01/2017	1022,11	6355,65	0,01064924	0,3771236	0,00395833	0,0066909	0,37316527	0,13925232	-0,705	0,30141356
30/12/2016	1011,34	4615,16	-0,0050273	-0,0326545	0,00395833	-0,0069856	-0,0366128	0,0013405	11,310	-0,2349714
30/11/2016	1016,45	4770,96	-0,0486864	-0,015358	0,00395833	-0,0526448	-0,0193163	0,00037312	11,310	-1,3766437
31/10/2016	1068,47	4845,37	-0,0215924	0,00140353	0,00395833	-0,0255508	-0,0025548	6,527E-06	11,310	-0,6681438
30/09/2016	1092,05	4838,58	0,01407758	0,00869525	0,00416667	0,00991091	0,00452859	2,0508E-05	11,310	0,25916704
31/08/2016	1076,89	4796,87	-0,0261528	-0,0438101	0,004375	-0,0305278	-0,0481851	0,00232181	11,310	-0,7982914
29/07/2016	1105,81	5016,65	0,07715761	-0,0382171	0,004375	0,07278261	-0,0425921	0,00181409	11,310	1,90324155
30/06/2016	1026,6	5215,99	0,05100432	-0,0315796	0,004375	0,04662932	-0,0359546	0,00129273	11,310	1,21934158
31/05/2016	976,78	5386,08	0,00266891	0,0039666	0,00458333	-0,0019144	-0,0006167	3,8036E-07	11,310	-0,0500615
29/04/2016	974,18	5364,80	-0,0167942	-0,0106481	0,00458333	-0,0213775	-0,0152315	0,000232	11,310	-0,5590148
31/03/2016	990,82	5422,54	0,00878649	0,05314329	0,005625	0,00316149	0,04751829	0,00225799	11,310	0,08267187
29/02/2016	982,19	5148,91	0,06575592	-0,0279041	0,00583333	0,05992259	-0,0337374	0,00113822	11,310	1,56695623
29/01/2016	921,59	5296,71	0,00362642	0,00138129	0,00604167	-0,0024152	-0,0046604	2,1719E-05	11,310	-0,0631578
30/12/2015	918,26	5289,40	-0,005254	-0,0295195	0,00625	-0,011504	-0,0357695	0,00127946	8,016	-0,2400706
30/11/2015	923,11	5450,29	-0,0165138	-0,0123908	0,00625	-0,0227638	-0,0186408	0,00034748	8,016	-0,4750456
30/10/2015	938,61	5518,67	0,08642961	0,0849811	0,00625	0,08017961	0,0787311	0,00619859	8,016	1,67322689
30/09/2015	863,94	5086,42	-0,0333863	-0,0249127	0,00625	-0,0396363	-0,0311627	0,00097111	8,016	-0,8271493
31/08/2015	893,78	5216,38	-0,101548	0,06225656	0,00625	-0,107798	0,05600656	0,00313674	8,016	-2,2495818
31/07/2015	994,8	4910,66	-0,0423473	0,0225151	0,00625	-0,0485973	0,0162651	0,00026455	8,016	-1,0141529
30/06/2015	1038,79	4802,53	-0,043401	0,06495508	0,00625	-0,049651	0,05870508	0,00344629	8,016	-1,0361408
29/05/2015	1085,92	4509,61	0,01539094	0,06763848	0,00625	0,00914094	0,06138848	0,00376855	8,016	0,19075765
30/04/2015	1069,46	4223,91	-0,0567639	-0,0519108	0,00625	-0,0630139	-0,0581608	0,00338268	8,016	-1,3150037
31/03/2015	1133,82	4455,18	-0,0302019	0,0019616	0,00625	-0,0364519	-0,0042884	1,839E-05	8,016	-0,7606968
27/02/2015	1169,13	4446,46	0,0248604	-0,0319072	0,00625	0,0186104	-0,0381572	0,00145597	8,016	0,38837084
30/01/2015	1140,77	4593,01	0,01671093	0,03943439	0,00645833	0,0102526	0,03297606	0,00108742	8,016	0,21395618
30/12/2014	1122,02	4418,76	-0,0073431	-0,0436038	0,00645833	-0,0138014	-0,0500621	0,00250622	2,505	-0,3747096
28/11/2014	1130,32	4620,22	0,03796213	-0,0310513	0,00645833	0,0315038	-0,0375096	0,00140697	2,505	0,85533257
31/10/2014	1088,98	4768,28	-0,0025007	-0,0148485	0,00625	-0,0067507	-0,0210985	0,00044515	2,505	-0,2375818
30/09/2014	1091,71	4840,15	-0,0610319	-0,0109855	0,00625	-0,0672819	-0,0172355	0,00029706	2,505	-1,8267141
29/08/2014	1162,67	4893,91	0,01493593	0,00314152	0,00625	0,00868593	-0,0031085	9,6626E-06	2,505	0,23582414
25/07/2014	1145,56	4878,58	0,05804878	-0,0413103	0,00625	0,05179878	-0,0475603	0,00226198	2,505	1,4063444
30/06/2014	1082,71	5088,80	-0,0117111	-0,0093561	0,00625	-0,0179611	-0,0156061	0,00024355	2,505	-0,487647
30/05/2014	1095,54	5136,86	0,02146347	-0,0001394	0,00625	0,01521347	-0,0063894	4,0825E-05	2,505	0,41304786
30/04/2014	1072,52	5137,58	0,00365896	0,00943743	0,00625	-0,002591	0,00318743	1,016E-05	2,505	-0,0703471
28/03/2014	1068,61	5089,55	0,06407703	-0,011717	0,00625	0,05782703	-0,017967	0,00032281	2,505	1,57001217
28/02/2014	1004,26	5149,89	0,06582187	-0,0147426	0,00625	0,05957187	-0,0209926	0,00044069	2,505	1,61738481
30/01/2014	942,24	5226,95	0,02769264	0,17361814	0,00625	0,02144264	0,16736814	0,02801209	2,505	0,58217082
30/12/2013	916,85	4453,70	-0,0162765	-0,0713305	0,00625	-0,0225265	-0,0775805	0,00601873	-4,491	-0,650709

Kinerja Reksadana LAUTANDHANA

29/11/2013	932,02	4795,79	-0,0229067	-0,0293862	0,00625	-0,0291567	-0,0356362	0,00126994	-4,491	-0,842232
31/10/2013	953,87	4940,99	0,01173089	-0,018491	0,00604167	0,00568922	-0,0245327	0,00060185	-4,491	0,16434124
30/09/2013	942,81	5034,07	0,03171268	-0,0068178	0,00604167	0,02567102	-0,0128595	0,00016537	-4,491	0,74154353
30/08/2013	913,83	5068,63	-0,0758472	0,05182369	0,00583333	-0,0816805	0,04599035	0,00211511	-4,491	-2,359458
31/07/2013	988,83	4818,90	-0,0381031	0,04522799	0,00541667	-0,0435198	0,03981132	0,00158494	-4,491	-1,2571303
28/06/2013	1028	4610,38	-0,0478837	0,09899387	0,005	-0,0528837	0,09399387	0,00883485	-4,491	-1,5276195
31/05/2013	1079,7	4195,09	0,01797988	-0,0280542	0,00479167	0,01318821	-0,0328459	0,00107885	-4,491	0,38096017
30/04/2013	1060,63	4316,18	0,01704943	-0,0431104	0,00479167	0,01225777	-0,0479021	0,00229461	-4,491	0,35408286
28/03/2013	1042,85	4510,63	0,00591288	0,05972011	0,00479167	0,00112121	0,05492844	0,00301713	-4,491	0,0323878
28/02/2013	1036,72	4256,44	0,02564306	-0,0041507	0,00479167	0,02085139	-0,0089423	7,9965E-05	-4,491	0,6023218
31/01/2013	1010,8	4274,18			0,00479167					

Rata2 Return 2017	0,00353424
Rata2 Return 2016	0,00873535
Rata2 Return 2015	-0,015502
Rata2 Return 2014	0,0175895
Rata2 Return 2013	-0,0082717

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,02219842
SD 2016	0,03824139
SD 2015	0,04791915
SD 2014	0,03683222
SD 2013	0,03461835

Sharpe 2017	**-0,01207**
Sharpe 2016	**0,10676**
Sharpe 2015	**-0,45429**
Sharpe 2014	**0,30693**
Sharpe 2013	**-0,39650**

MI2017	**-0,705**
MI2016	**11,310**
MI2015	**8,016**
MI2014	**2,505**
MI2013	**-4,491**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	,005	,010		,491	,635
	Rm-Rf	,268	,329	1,389	,814	,436
	(Rm-Rf)^2	-,705	,946	-1,272	-,745	,475

a. Dependent Variable: Rp-Rf (LAUTANDHANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,010	,017		-,589	,570
	Rm-Rf	-,249	,453	-,176	-,550	,596
	(Rm-Rf)^2	11,310	13,436	,269	,842	,422

a. Dependent Variable: Rp-Rf (LAUTANDHANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana LAUTANDHANA

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,039	,024		-1,641	,135
	Rm-Rf	,032	,393	,032	,082	,936
	(Rm-Rf)^2	8,016	9,874	,312	,812	,438

a. Dependent Variable: Rp-Rf (LAUTANDHANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	,002	,019		,113	,913
	Rm-Rf	-,305	,542	-,471	-,562	,588
	(Rm-Rf)^2	2,505	3,894	,539	,643	,536

a. Dependent Variable: Rp-Rf (LAUTANDHANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,003	,013		-,211	,838
	Rm-Rf	-,264	,200	-,395	-1,319	,224
	(Rm-Rf)^2	-4,491	3,874	-,347	-1,159	,280

a. Dependent Variable: Rp-Rf (LAUTANDHANA)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 10

Kinerja Reksadana PANIN

Periode	NAB	IHSG	Return NAB	Rmt	BI Rate	Rp - Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	MI	Sharpe
29/12/2017	1128,18	5294,10	0,02941767	-0,0171887	0,00354167	0,025876	-0,0207303	0,00042975	0,856	1,28377041
30/11/2017	1095,94	5386,69	-0,0353745	-0,032582	0,00354167	-0,0389161	-0,0361236	0,00130492	0,856	-1,9307228
31/10/2017	1136,13	5568,11	0,01246725	-0,0206128	0,00354167	0,00892558	-0,0241545	0,00058344	0,856	0,44281956
29/09/2017	1122,14	5685,30	-0,0357965	-0,0092103	0,00354167	-0,0393382	-0,012752	0,00016261	0,856	-1,951662
31/08/2017	1163,8	5738,15	0,00125609	-0,0157058	0,00375	-0,0024939	-0,0194558	0,00037853	0,856	-0,123729
31/07/2017	1162,34	5829,71	-0,0011258	-0,0019226	0,00395833	-0,0050841	-0,005881	3,4586E-05	0,856	-0,2522344
22/06/2017	1163,65	5840,94	-0,0069127	-0,0039427	0,00395833	-0,0108711	-0,007901	6,2426E-05	0,856	-0,5393398
31/05/2017	1171,75	5864,06	-0,0073028	-0,0062347	0,00395833	-0,0112611	-0,010193	0,0001039	0,856	-0,5586915
28/04/2017	1180,37	5900,85	0,01204644	-0,0174715	0,00395833	0,0080881	-0,0214298	0,00045924	0,856	0,40127017
31/03/2017	1166,32	6005,78	-0,002685	0,00901188	0,00395833	-0,0066433	0,00505355	2,5538E-05	0,856	-0,3295917
28/02/2017	1169,46	5952,14	0,02550926	-0,0634884	0,00395833	0,02155093	-0,0674467	0,00454906	0,856	1,06919329
31/01/2017	1140,37	6355,65	0,00327278	0,3771236	0,00395833	-0,0006856	0,37316527	0,13925232	0,856	-0,0340122
30/12/2016	1136,65	4615,16	-0,0090581	-0,0326545	0,00395833	-0,0130164	-0,0366128	0,0013405	17,829	-0,3834019
30/11/2016	1147,04	4770,96	-0,0602115	-0,015358	0,00395833	-0,0641699	-0,0193163	0,00037312	17,829	-1,8901385
31/10/2016	1220,53	4845,37	0,01886588	0,00140353	0,00395833	0,01490754	-0,0025548	6,527E-06	17,829	0,43910509
30/09/2016	1197,93	4838,58	-0,0055454	0,00869525	0,00416667	-0,009712	0,00452859	2,0508E-05	17,829	-0,2860701
31/08/2016	1204,61	4796,87	0,00293902	-0,0438101	0,004375	-0,001436	-0,0481851	0,00232181	17,829	-0,0422971
29/07/2016	1201,08	5016,65	0,04040955	-0,0382171	0,004375	0,03603455	-0,0425921	0,00181409	17,829	1,06140596
30/06/2016	1154,43	5215,99	0,06701974	-0,0315796	0,004375	0,06264474	-0,0359546	0,00129273	17,829	1,84521516
31/05/2016	1081,92	5386,08	-0,0178293	0,0039666	0,00458333	-0,0224126	-0,0006167	3,8036E-07	17,829	-0,6601681
29/04/2016	1101,56	5364,80	0,01271455	-0,0106481	0,00458333	0,00813122	-0,0152315	0,000232	17,829	0,23950691
31/03/2016	1087,73	5422,54	0,03660466	0,05314329	0,005625	0,03097966	0,04751829	0,00225799	17,829	0,91251289
29/02/2016	1049,32	5148,91	0,03980578	-0,0279041	0,00583333	0,03397244	-0,0337374	0,00113822	17,829	1,00066607
29/01/2016	1009,15	5296,71	-0,0115482	0,00138129	0,00604167	-0,0175898	-0,0046604	2,1719E-05	17,829	-0,518113
30/12/2015	1020,94	5289,40	0,04304206	-0,0295195	0,00625	0,03679206	-0,0357695	0,00127946	5,433	0,59157631
30/11/2015	978,81	5450,29	-0,0031063	-0,0123908	0,00625	-0,0093563	-0,0186408	0,00034748	5,433	-0,1504399
30/10/2015	981,86	5518,67	0,10706957	0,0849811	0,00625	0,10081957	0,0787311	0,0061985	5,433	1,62106896
30/09/2015	886,9	5086,42	-0,0732685	-0,0249127	0,00625	-0,0795385	-0,0311627	0,00097111	5,433	-1,2788921
31/08/2015	957,04	5216,38	-0,0974131	0,06225656	0,00625	-0,1036631	0,05600656	0,00313674	5,433	-1,6667894
31/07/2015	1060,33	4910,66	-0,0262375	0,0225151	0,00625	-0,0324875	0,0162651	0,00026455	5,433	-0,5223634
30/06/2015	1088,9	4802,53	-0,0840651	0,06495508	0,00625	-0,0903151	0,05870508	0,00344629	5,433	-1,4521692
29/05/2015	1188,84	4509,61	0,03986845	0,06763848	0,00625	0,03361845	0,06138848	0,00376855	5,433	0,54054804
30/04/2015	1143,26	4223,91	-0,0772348	-0,0519108	0,00625	-0,0834848	-0,0581608	0,00338268	5,433	-1,342344
31/03/2015	1238,95	4455,18	-0,0195155	0,0019616	0,00625	-0,0257655	-0,0042884	1,839E-05	5,433	-0,4142814
27/02/2015	1263,61	4446,46	0,01252424	-0,0319072	0,00625	0,00627424	-0,0381572	0,00145597	5,433	0,10088294
30/01/2015	1247,98	4593,01	0,02294281	0,03943439	0,00645833	0,01648448	0,03297606	0,00108742	5,433	0,26505247
30/12/2014	1219,99	4418,76	0,01730262	-0,0436038	0,00645833	0,01084429	-0,0500621	0,00250622	7,189	0,3028201
28/11/2014	1199,24	4620,22	0,03811428	-0,0310513	0,00645833	0,03165595	-0,0375096	0,00140697	7,189	0,88397269
31/10/2014	1155,21	4768,28	0,0079487	-0,0148485	0,00625	0,0016987	-0,0210985	0,00044515	7,189	0,04743502
30/09/2014	1146,1	4840,15	-0,0349607	-0,0109855	0,00625	-0,0412107	-0,0172355	0,00029706	7,189	-1,1507826
29/08/2014	1187,62	4893,91	0,00331165	0,00314152	0,00625	-0,0029384	-0,0031085	9,6626E-06	7,189	-0,0820516
25/07/2014	1183,7	4878,58	0,0752991	-0,0413103	0,00625	0,0690491	-0,0475603	0,00226198	7,189	1,92815313
30/06/2014	1100,81	5088,80	-0,0196024	-0,0093561	0,00625	-0,0258524	-0,0156061	0,00024355	7,189	-0,721913
30/05/2014	1122,82	5136,86	0,01231563	-0,0001394	0,00625	0,00606563	-0,0063894	4,0825E-05	7,189	0,16937884
30/04/2014	1109,16	5137,58	-0,0181731	0,00943743	0,00625	-0,0244231	0,00318743	1,016E-05	7,189	-0,6820006
28/03/2014	1129,69	5089,55	0,02637508	-0,011717	0,00625	0,02012508	-0,017967	0,00032281	7,189	0,56198046
28/02/2014	1100,66	5149,89	0,06438573	-0,0147426	0,00625	0,05813573	-0,0209926	0,00044069	7,189	1,62340423
30/01/2014	1034,08	5226,95	0,06662266	0,17361814	0,00625	0,06037266	0,16736814	0,02801209	7,189	1,68586892
30/12/2013	969,49	4453,70	-0,0056207	-0,0713305	0,00625	-0,0118707	-0,0775805	0,00601873	-5,334	-0,1599951

Kinerja Reksadana PANIN

29/11/2013	974,97	4795,79	-0,0892897	-0,0293862	0,00625	-0,0955397	-0,0356362	0,00126994	-5,334	-1,2877
31/10/2013	1070,56	4940,99	0,02725109	-0,018491	0,00604167	0,02120943	-0,0245327	0,00060185	-5,334	0,28586414
30/09/2013	1042,16	5034,07	0,06583213	-0,0068178	0,00604167	0,05979046	-0,0128595	0,00016537	-5,334	0,80586571
30/08/2013	977,79	5068,63	-0,1191399	0,05182369	0,00583333	-0,1249732	0,04599035	0,00211511	-5,334	-1,6844091
31/07/2013	1110,04	4818,90	-0,0998995	0,04522799	0,00541667	-0,1053161	0,03981132	0,00158494	-5,334	-1,4194679
28/06/2013	1233,24	4610,38	-0,0673312	0,09899387	0,005	-0,0723312	0,09399387	0,00883485	-5,334	-0,9748915
31/05/2013	1322,27	4195,09	0,05023749	-0,0280542	0,00479167	0,04544582	-0,0328459	0,00107885	-5,334	0,61252622
30/04/2013	1259,02	4316,18	0,06595435	-0,0431104	0,00479167	0,06116268	-0,0479021	0,00229461	-5,334	0,82436067
28/03/2013	1181,12	4510,63	0,03734411	0,05972011	0,00479167	0,03255244	0,05492844	0,00301713	-5,334	0,43874713
28/02/2013	1138,6	4256,44	0,07304753	-0,0041507	0,00479167	0,06825586	-0,0089423	7,9965E-05	-5,334	0,91996369
31/01/2013	1061,09	4274,18			0,00479167					

Rata2 Retum 2017	-0,0004357
Rata2 Retum 2016	0,00951389
Rata2 Retum 2015	-0,0129511
Rata2 Retum 2014	0,0199116
Rata2 Retum 2013	-0,0056013

Rf 2017	0,00380208
Rf 2016	0,00465278
Rf 2015	0,00626736
Rf 2014	0,00628472
Rf 2013	0,00545455

SD 2017	0,02015625
SD 2016	0,03394983
SD 2015	0,06219326
SD 2014	0,035811
SD 2013	0,07419408

Sharpe 2017	**-0,21024**
Sharpe 2016	**0,14319**
Sharpe 2015	**-0,30901**
Sharpe 2014	**0,38052**
Sharpe 2013	**-0,14901**

MI2017	**0,856**
MI2016	**17,829**
MI2015	**5,433**
MI2014	**7,189**
MI2013	**-5,334**

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,011	,009		-1,216	,255
	Rm-Rf	-,291	,294	-1,666	-,990	,348
	(Rm-Rf)^2	,856	,846	1,703	1,012	,338

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PANIN)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2017

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,011	,014		-,769	,462
	Rm-Rf	,019	,379	,015	,051	,961
	(Rm-Rf)^2	17,829	11,230	,477	1,588	,147

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PANIN)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2016

Kinerja Reksadana PANIN

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,032	,032		-1,027	,331
	Rm-Rf	,175	,521	,132	,335	,745
	(Rm-Rf)^2	5,433	13,109	,163	,414	,688

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PANIN)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2015

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,012	,014		-,889	,397
	Rm-Rf	-,771	,403	-1,225	-1,912	,088
	(Rm-Rf)^2	7,189	2,895	1,591	2,483	,035

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PANIN)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2014

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	,002	,032		,057	,956
	Rm-Rf	-,531	,476	-,371	-1,115	,297
	(Rm-Rf)^2	-5,334	9,216	-,193	-,579	,579

a. Dependent Variable: Rp-Rf (PANIN)

b. Selecting only cases for which Tahun = 2013

LAMPIRAN 11

Jakarta Islamic Indeks

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Januari		604,61	602,87	706,68	612,75	689,32
Februari		645,22	626,86	722,1	641,86	698,08
Maret		660,34	640,41	728,2	652,69	718,35
April		670,94	647,67	664,8	653,26	738,19
Mei		676,58	656,83	698,07	648,85	733,69
Juni		660,16	655	656,99	694,34	749,6
Juli		623,75	690,4	641,97	726,61	748,37
Agustus		592	691,13	598,28	746,87	746,26
September		585,59	687,62	556,09	739,69	733,3
Oktober		615,71	670,44	586,1	739,91	728,69
November		579,87	683,02	579,8	682,71	713,66
Desember	594,79	585,11	691,04	603,35	694,13	759,07

Sumber: www.idx.co.id

RETURN JII

	2013	2014	2015	2016	2017
Januari	0,01651	0,03035	0,02263	0,0155797	-0,0069
Februari	0,06717	0,03979	0,02182	0,0475071	0,01271
Maret	0,02343	0,02162	0,00845	0,0168728	0,02904
April	0,01605	0,01134	-0,0871	0,0008733	0,02762
Mei	0,00841	0,01414	0,05005	-0,006751	-0,0061
Juni	-0,0243	-0,0028	-0,0588	0,0701087	0,02168
Juli	-0,0552	0,05405	-0,0229	0,0464758	-0,0016
Agustus	-0,0509	0,00106	-0,0681	0,0278829	-0,0028
September	-0,0108	-0,0051	-0,0705	-0,009613	-0,0174
Oktober	0,05144	-0,025	0,05397	0,0002974	-0,0063
November	-0,0582	0,01876	-0,0107	-0,077307	-0,0206
Desember	0,00904	0,01174	0,04062	0,0167275	0,06363
Rata2	**-0,0006**	**0,01417**	**-0,01**	**0,0123879**	**0,00774**

LAMPIRAN 12

Bulan Tahun	Inflasi (% per bulan)
Des-17	0,30%
Nopember 2017	0,28%
Okt-17	0,30%
Sep-17	0,31%
Agust-17	0,32%
Jul-17	0,32%
Jun-17	0,36%
Mei-17	0,36%
Apr-17	0,35%
Mar-17	0,30%
Feb-17	0,32%
Jan-17	0,29%
Des-16	0,25%
Nopember 2016	0,30%
Okt-16	0,28%
Sep-16	0,26%
Agust-16	0,23%
Jul-16	0,27%
Jun-16	0,29%
Mei-16	0,28%
Apr-16	0,30%
Mar-16	0,37%
Feb-16	0,37%
Jan-16	0,35%
Des-15	0,28%
Nopember 2015	0,41%
Okt-15	0,52%
Sep-15	0,57%
Agust-15	0,60%
Jul-15	0,61%
Jun-15	0,61%
Mei-15	0,60%
Apr-15	0,57%
Mar-15	0,53%
Feb-15	0,52%
Jan-15	0,58%
Des-14	0,70%
Nopember 2014	0,52%
Okt-14	0,40%
Sep-14	0,38%
Agust-14	0,33%
Jul-14	0,38%
Jun-14	0,56%
Mei-14	0,61%
Apr-14	0,60%
Mar-14	0,61%
Feb-14	0,65%
Jan-14	0,69%
Des-13	0,70%
Nopember 2013	0,70%
Okt-13	0,69%
Sep-13	0,70%
Agust-13	0,73%
Jul-13	0,72%
Jun-13	0,49%
Mei-13	0,46%
Apr-13	0,46%
Mar-13	0,49%
Feb-13	0,44%
Jan-13	0,38%

Sumber: www.bi.go.id

LAMPIRAN 13

IHSG

	2013	2014	2015	2016	2017
Januari	4.453,70	4.418,76	5.289,40	4.615,16	5.294,10
Februari	4.795,79	4.620,22	5.450,29	4.770,96	5.386,69
Maret	4.940,99	4.768,28	5.518,67	4.845,37	5.568,11
April	5.034,07	4.840,15	5.086,42	4.838,58	5.685,30
Mei	5.068,63	4.893,91	5.216,38	4.796,87	5.738,15
Juni	4.818,90	4.878,58	4.910,66	5.016,65	5.829,71
Juli	4.610,38	5.088,80	4.802,53	5.215,99	5.840,94
Agustus	4.195,09	5.136,86	4.509,61	5.386,08	5.864,06
September	4.316,18	5.137,58	4.223,91	5.364,80	5.900,85
Oktober	4.510,63	5.089,55	4.455,18	5.422,54	6.005,78
November	4.256,44	5.149,89	4.446,46	5.148,91	5.952,14
Desember	4.274,18	5.226,95	4.593,01	5.296,71	6.355,65

Sumber: finance.yahoo.com

LAMPIRAN 14

Tanggal	BI Rate (% per bulan)
Des-17	0,354167%
NoV 2017	0,354167%
Okt-17	0,354167%
Sep-17	0,354167%
Agust-17	0,375000%
Jul-17	0,395833%
Jun-17	0,395833%
Mei-17	0,395833%
Apr-17	0,395833%
Mar-17	0,395833%
Feb-17	0,395833%
Jan-17	0,395833%
Des-16	0,395833%
Nopember 2016	0,395833%
Okt-16	0,395833%
Sep-16	0,416667%
Agust-16	0,437500%
Jul-16	0,437500%
Jun-16	0,437500%
Mei-16	0,458333%
Apr-16	0,458333%
Mar-16	0,562500%
Feb-16	0,583333%
Jan-16	0,604167%
Des-15	0,625000%
Nopember 2015	0,625000%
Okt-15	0,625000%
Sep-15	0,625000%
Agust-15	0,625000%
Jul-15	0,625000%
Jun-15	0,625000%
Mei-15	0,625000%
Apr-15	0,625000%
Mar-15	0,625000%
Feb-15	0,625000%
Jan-15	0,645833%
Des-14	0,645833%
Nopember 2014	0,645833%
Okt-14	0,625000%
Sep-14	0,625000%
Agust-14	0,625000%
Jul-14	0,625000%
Jun-14	0,625000%
Mei-14	0,625000%
Apr-14	0,625000%
Mar-14	0,625000%
Feb-14	0,625000%
Jan-14	0,625000%
Des-13	0,625000%
Nopember 2013	0,625000%
Okt-13	0,604167%
Sep-13	0,604167%
Agust-13	0,583333%
Jul-13	0,541667%
Jun-13	0,500000%
Mei-13	0,479167%
Apr-13	0,479167%
Mar-13	0,479167%
Feb-13	0,479167%
Jan-13	0,479167%

Sumber: www.bi.go.id