

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil temuan yang telah dipaparkan pada pembahasan, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manajer investasi Indonesia tidak memiliki kemampuan *stock selection* dengan menggunakan model Treynor-Mazuy dan Henriksson-Merton yang dibuktikan dengan H2 yang memiliki hasil yang signifikan positif, namun memiliki *t-Value* negatif dan H4 yang hanya menunjukkan dua reksa dana yang signifikan positif terhadap kinerja reksa dana saham Indonesia, sehingga kedua hipotesis tersebut tidak mampu memberikan kontribusi yang kuat untuk mendukung bahwa manajer investasi Indonesia memiliki kemampuan *stock selection*.
2. Manajer investasi Indonesia tidak memiliki kemampuan *market timing* dengan menggunakan model Treynor-Mazuy dan Henriksson-Merton yang dibuktikan dengan H1 yang tidak memiliki hasil yang signifikan positif dan H3 yang memiliki hasil signifikan, namun tidak memiliki *t-Value* yang positif, sehingga kedua hipotesis tersebut tidak mampu memberikan kontribusi yang kuat untuk mendukung bahwa manajer investasi Indonesia memiliki kemampuan *market timing*.

#### 5.2 KETERBATASAN PENELITIAN

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, adapun keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Data yang digunakan adalah data bulanan yang sebenarnya kurang cukup kuat untuk menunjukkan kekonsistenan aktivitas semua produk reksa dana.
2. Hanya menggunakan dua model pengukuran *stock selection* dan *market timing*, yaitu Treynor-Mazuy dan Henriksson-Merton.

### 5.3 SARAN

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, berikut beberapa saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya:

1. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan data harian dengan sumber terpercaya untuk menunjukkan hasil yang lebih kuat.
2. Peneliti dapat menambahkan model lain, sehingga dapat mengetahui manajer investasi Indonesia dalam menggunakan kemampuan *stock selection* dan *market timing* mengacu pada faktor lain, selain yang digunakan oleh Treynor-Mazuy dan Henriksson-Merton.

## DAFTAR PUSTAKA

- Hartono, Jogiyanto. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE-YOGYAKARTA Anggota IKAPI, Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2017. *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*, PT Kanisus, Yogyakarta.
- Wijaya, Ryan, Filbert. 2013. *Menjadi Kaya & Terencana Dengan Reksa Dana*: Gramedia.
- Admati, Anat. R., Sudipto, Bhattacharya., Paul, Pfleiderer, Stephen, A. Ross. 1986. On Timing and Selectivity, *The Journal of Finance*, Volume XLI, Nomor 3, Halaman 715-730.
- Bello, Zakri, Y., Vahan, Janjigian. 1997. Reexamination of the Market-Timing and Security –Selection performance of Mutual Funds, *Financial Analyst Journal*, Halaman 24-30.
- Benny, Mohammad, A. 2013. Analysis of Mutual Fun’s Performance and Persistence In Indonesia, *International Journal of Science and Research*, Volume 4, Issue 1.
- Chen, Dar-Hsin., Chin-Lin, Chuang., Jane Raung, Lin., Chih-Lun, Lan. 2013. Market Timing and Stock Selection Ability of Mutual Fund Managers Ind Taiwan: Applying The Traditional and Conditional Approaches, *International Research Journal of Applied Finance*, Volume IV, Halaman 75-98.
- Dwi, JR. Mas, Sukma, Agung., I, Wayan, Pradnyantha, Wirasendana. 2014. Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia, *E-Jurnal akuntansi Universitas Udayana*, Volume 4, Nomor 1, Halaman 250-265.
- Dwita, Christy,. M. 2016. Pemilihan Jenis Investasi Pribadi, <https://swa.co.id/swa/my-article/pemilihan-jenis-investasi-pribadi> yang diakses 23 Mei 2019.
- Gumilang, T. F., & Subiyantoro, H. 2008. Reksadana Pendapatan Tetap di Indonesia: Analisis Market Timing dan Stock Selection Periode 2006 - 2008. *Journal of Financial*, Volume 3, Nomor 1, Halaman 1–26.
- Gusni., Silviana., Faisal Hamdani. (2017). Factors Affecting Equity Mutual und Performance Evidence From Indonesia, *Investment Management and Financial Innovation*, Volume 15, Issue 1.

- Hamzah, Amal., Agustinus, Yohanes. 2014. Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Reksa Dana Konvensional Jenis Saham Pada Periode 2008-2012, *Jurnal MIX*, Volume IV, Nomor 3, Halaman 396-409.
- Hani, Fadiyah. S., Citra, Sukmadilaga., Indri, Yuliafitri. 2019. Stock Selection Dan Market Timing Ability Reksa Dana Syariah Saham Di Indonesia, *Journal of Economic, Public, and Accounting*, Volume 1, Nomor 2, Halaman 68-81.
- Kontan.co.id, Kinerja Reksa Dana, <https://pusatdata.kontan.co.id/reksadana/> yang diakses pada 19 Mei 2019.
- Prasetyo, Ardi., Khairunnisa., Mahardika, Dewa, P, K. 2017. Analisis Stock Selection ability Dan Market Timig Ability ada Kinerja Reksa Dana Syariah: Studi Kasus Pada Reksa Dana Syariah Yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode Januari-Desember 2016, *e-Proceeding of Management*, Volume 4, Nomor 3.
- PT. Bursa Efek Indonesia, Reksa Dana, <https://www.idx.co.id/produk/reksa-dana/> yang diakses pada 19 Mei 2019.
- Putri, Anindita, Nurmalita., Agus, Purwanto. 2012. Analisis Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi Dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia, *Diponegoro Journal Of Accounting*, Volume 1, Nomor 1, Halaman 1-14.
- Putri, Tariza, R., Keti,Purnamasari. 2018. Kemampuan pemilihan Saham Dan Penepatan Waktu Pada Manajer Investasi Reksa Dana Saham Di Indonesia, *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, Volume 8, Nomor 1, Halaman 29-40.
- Rizky, Dinda, Nur, F. 2015. Analisis Pengukuran Dan Konsistensi Market Timing Serta Stock Selection Ability Manajer Investasi Reksa Dana Saham Di Indonesia, *Tesis MM UGM*, Tidak Dipublikasikan.
- Sagung, A. A. P. P. P., Ni, Ketut, Purnawati. 2017. Pengaruh Kinerja Manajer Investasi Dan Kebijakan Alokasi aset terhadap Kinerja Reka Dana Saham Di Indonesia, *E-jurnal Manajemen Unud*, Volume 6, Nomor 8, Halaman 4019-4047.
- Skrinjaric, Tihana. 2013. Market Timing Ability Of Mutual Funds With Tests Applied On Several Croatia Funds, *Croatian Operational Research Review*, Volume 4, Halaman 177-186.
- Tiara, Intan, K.,R, Djoko, Sampurno. 2016. Analisis Pengaruh Stock Selection Skill Dan Market Timing Ability Dengan Metode Treynor-Mazuy Dan Henriksson-Merton Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham: Studi Pada

Reksa Dana Saham Tahun 2010-2014, *Diponegoro Journal Of Management*, Volume 5, Nomor 2, Halaman 1-10.

Trisnopati., Farida, Titik. 2015. Pengaruh Stock Selection, Market Timing, Dan Ukuran reksa Dana Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham: Studi Kasus Pada Reksa Dana Saham Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2011-2014, *e-Proceeding of Management*, Volume 2, Nomor 3, Halaman 3491.

Waelan. 2008. Kemampuan Memilih Saham Dan Market Timing Manajer Investasi reksa Dana Saham Di Bursa Efek Indonesia, *JAAI*, Volume 12, Nomor 2, Halaman 167-176.

Widya, Amanda, K., Felix, Wisnu, I. 2017. Evaluasi Kemampuan Manajer Investasi Reksa Dana Saham Berdasarkan Market Timing dan Stock Selection Skill, *MODUS*, Volume 29, Halaman 37-50.



### Lampiran 1. Sampel Data Yang Digunakan Tahun 2014-2018

Nomor	Nama Produk Reksa Dana	Manajer Investasi	Bank Kustodian
1	Avrist Equity Cross Sectoral	Avrist Asset Management, Pt	Standard Chartered Bank - Custody
2	Batavia Dana Saham	Batavia Prosperindo Aset Manajemen, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
3	Batavia Dana Saham Optimal	Batavia Prosperindo Aset Manajemen, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
4	Corfina Grow 2 Prosper Rotasi Strategis	Corfina Capital, Pt	Bank Dbs Indonesia - Custody, Pt
5	Grow 2 Prosper	Corfina Capital, Pt	Bank Dbs Indonesia - Custody, Pt
6	Kik Reksa Dana Millenium Equity Growth Fund	Millenium Capital Management, Pt	Bank Mandiri (Persero) - Custody, Tbk, Pt
7	Mega Asset Greater Infrastructure	Mega Asset Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
8	Mega Asset Maxima	Mega Asset Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
9	Narada Saham Indonesia	Narada Aset Manajemen, Pt	Bank Dbs Indonesia - Custody, Pt
10	Panin Dana Maksima	Panin Asset Management, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
11	Pnm Saham Agresif	Pnm Investment Management, Pt	Bank Dbs Indonesia - Custody, Pt
12	Rd Oso Sustainability Fund	Oso Manajemen Investasi, Pt	Bank Dbs Indonesia - Custody, Pt
13	Reksa Dana Aberdeen Standard Indonesia Equity Fund	Aberdeen Standard Investments Indonesia, Pt	Citibank N. A. - Custody
14	Reksa Dana Asanusa Enhanced Strategy Fund	Asanusa Asset Management, Pt	Pt Bank Maybank Indonesia Tbk
15	Reksa Dana Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	Ashmore Asset Management Indonesia, Pt	Pt Bank HSBC Indonesia
16	Reksa Dana Ashmore Dana Progresif Nusantara	Ashmore Asset Management Indonesia, Pt	Pt Bank HSBC Indonesia
17	Reksa Dana Axa Citra Dinamis	Axa Asset Management Indonesia, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
18	Reksa Dana Axa Maestrosaham	Axa Asset Management Indonesia, Pt	Citibank N. A. - Custody
19	Reksa Dana Bahana Dana Ekuitas Prima	Bahana Tcw Investment Management, Pt	Standard Chartered Bank - Custody
20	Reksa Dana Bahana Dana Prima	Bahana Tcw Investment Management, Pt	Standard Chartered Bank - Custody
21	Reksa Dana Bahana Trailblazer Fund	Bahana Tcw Investment Management, Pt	Standard Chartered Bank - Custody
22	Reksa Dana Bnp Paribas Ekuitas	Bnp Paribas Asset Management, Pt	Citibank N. A. - Custody
23	Reksa Dana Bnp Paribas Infrastruktur Plus	Bnp Paribas Asset Management, Pt	Citibank N. A. - Custody
24	Reksa Dana Bnp Paribas Pesona	Bnp Paribas Asset Management, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody

### Lanjutan Lampiran 1. Sampel Data Yang Digunakan Tahun 2014-2018

Nomor	Nama Produk Reksa Dana	Manajer Investasi	Bank Kustodian
25	Reksa Dana Bnp Paribas Solaris	Bnp Paribas Asset Management, Pt	Citibank N. A. - Custody
26	Reksa Dana Bnp Paribas Star	Bnp Paribas Asset Management, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
27	Reksa Dana Dana Pratama Ekuitas	Pratama Capital Assets Management, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
28	Reksa Dana Danareksa Mawar	Danareksa Investment Management, Pt	Citibank N. A. - Custody
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	Danareksa Investment Management, Pt	Citibank N. A. - Custody
30	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	Danareksa Investment Management, Pt	Citibank N. A. - Custody
31	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	Danareksa Investment Management, Pt	Citibank N. A. - Custody
32	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	Danareksa Investment Management, Pt	Bank Permata - Custody, Tbk, Pt
33	Reksa Dana Emco Growth Fund	Emco Asset Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
34	Reksa Dana Emco Mantap	Emco Asset Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
35	Reksa Dana First State Indoequity Dividend Yield Fund	First State Investments Indonesia, Pt	Pt Bank HSBC Indonesia
36	Reksa Dana First State Indoequity High Conv Fund	First State Investments Indonesia, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
37	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	First State Investments Indonesia, Pt	Citibank N. A. - Custody
38	Reksa Dana First State Indoequity Sectoral Fund	First State Investments Indonesia, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
39	Reksa Dana First State Indoequity Value Selectfund	First State Investments Indonesia, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
40	Reksa Dana Gap Equity Fund	Gap Capital, Pt	Pt Bank Maybank Indonesia Tbk
41	Reksa Dana Hpam Ultima Ekuitas 1	Henan Putihrai Asset Management, Pt	Bank Rakyat Indonesia (Persero) - Custody, Tbk, Pt
42	Reksa Dana Lautandhana Equity Progresif	Lautandhana Investment Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	Lautandhana Investment Management, Pt	Bank Mandiri (Persero) - Custody, Tbk, Pt
44	Reksa Dana Mandiri Dynamic Equity	Mandiri Manajemen Investasi, Pt	Citibank N. A. - Custody
45	Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif	Mandiri Manajemen Investasi, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
46	Reksa Dana Mandiri Investa Cerdas Bangsa	Mandiri Manajemen Investasi, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
47	Reksa Dana Mandiri Investa Ekuitas Dinamis	Mandiri Manajemen Investasi, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody

### Lanjutan Lampiran 1. Sampel Data Yang Digunakan Tahun 2014-2018

Nomor	Nama Produk Reksa Dana	Manajer Investasi	Bank Kustodian
48	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Asean 5 Plus	Mandiri Manajemen Investasi, Pt	Citibank N. A. - Custody
49	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Dynamo Factor	Mandiri Manajemen Investasi, Pt	Citibank N. A. - Custody
50	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Movement	Mandiri Manajemen Investasi, Pt	Citibank N. A. - Custody
51	Reksa Dana Mandiri Saham Atraktif	Mandiri Manajemen Investasi, Pt	Citibank N. A. - Custody
52	Reksa Dana Manulife Institutional Equity Fund	Manulife Aset Manajemen Indonesia, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
53	Reksa Dana Manulife Saham Andalan	Manulife Aset Manajemen Indonesia, Pt	Pt Bank HSBC Indonesia
54	Reksa Dana Manulife Saham Smc Plus	Manulife Aset Manajemen Indonesia, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
55	Reksa Dana Maybank Dana Ekuitas	Maybank Asset Management, Pt	Pt Bank HSBC Indonesia
56	Reksa Dana Mega Dana Capital Growth	Mega Capital Investama, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
57	Reksa Dana Millenium Equity	Millenium Capital Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
58	Reksa Dana Nikko Indonesia Equity Fund	Nikko Securities Indonesia, Pt	Bank Central Asia - Custody, Tbk, Pt
59	Reksa Dana Pacific Equity Fund	Pacific Capital Investment, Pt	Bank Mega - Custody, Tbk, Pt
60	Reksa Dana Panin Dana Prima	Panin Asset Management, Pt	Bank Central Asia - Custody, Tbk, Pt
61	Reksa Dana Pratama Equity	Pratama Capital Assets Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
62	Reksa Dana Pratama Saham	Pratama Capital Assets Management, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
63	Reksa Dana Premier Ekuitas Makro Plus	Indo Premier Investment Management, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
64	Reksa Dana Prospera Bijak	Prospera Asset Management, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
65	Reksa Dana Rencana Cerdas	Ciptadana Asset Management, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
66	Reksa Dana Rhb Alpha Sector Rotation	Rhb Asset Management Indonesia, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
67	Reksa Dana Sam Indonesian Equity Fund	Samuel Aset Manajemen, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
68	Reksa Dana Schroder 90 Plus Equity Fund	Schroder Investment Management Indonesia, Pt	Citibank N. A. - Custody



### Lanjutan Lampiran 1. Sampel Data Yang Digunakan Tahun 2014-2018

Nomor	Nama Produk Reksa Dana	Manajer Investasi	Bank Kustodian
69	Reksa Dana Schroder Dana Istimewa	Schroder Investment Management Indonesia, Pt	Pt Bank HSBC Indonesia
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	Schroder Investment Management Indonesia, Pt	Citibank N. A. - Custody
71	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi Plus	Schroder Investment Management Indonesia, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
72	Reksa Dana Schroder Indo Equity Fund	Schroder Investment Management Indonesia, Pt	Bank Permata - Custody, Tbk, Pt
73	Reksa Dana Shinhan Equity Growth	Shinhan Asset Management Indonesia, Pt	Bank Dbs Indonesia - Custody, Pt
74	Reksa Dana Simas Danamas Saham	Sinarmas Asset Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
75	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	Sinarmas Asset Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
76	Reksa Dana Sucorinvest Equity Fund	Sucorinvest Asset Management, Pt	Bank Negara Indonesia (Persero) - Custody, Tbk, Pt
77	Reksa Dana Syailendra Equity Opportunity Fund	Syailendra Capital, Pt	Deutsche Bank A. G. - Custody
78	Reksa Dana Tram Consumption Plus	Trimegah Asset Management, Pt	Pt Bank HSBC Indonesia
79	Reksa Dana Tram Infrastructure Plus	Trimegah Asset Management, Pt	Pt Bank HSBC Indonesia
80	Reksa Dana Trim Kapital Plus	Trimegah Asset Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
81	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	Bahana Tcw Investment Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
82	Reksadana Millenium Dynamic Equity Fund	Millenium Capital Management, Pt	Bank Danamon Indonesia - Custody, Tbk, Pt
83	Trim Kapital	Trimegah Asset Management, Pt	Bank Cimb Niaga - Custody, Tbk, Pt
84	Reksadana Manulife Dana Saham	Manulife Aset Manajemen Indonesia, Pt	Citibank N. A. - Custody

## Lampiran 2. Hasil Uji Stasioneritas

Variabel	Level		1-difference	
	t-value	Sig.	t-value	Sig.
<b>Rm-Rf</b>	-6.5772	0.0000	-13.4085	0.0000
<b>Rm-Rf<sup>2</sup></b>	-6.7506	0.0000	-14.4404	0.0000
<b>D(RmRf)</b>	-7.4250	0.0000	-8.2928	0.0000
<b>Rp-Rf1</b>	-5.7843	0.0000	-10.7368	0.0000
<b>Rp-Rf2</b>	-8.3464	0.0000	-10.0387	0.0000
<b>Rp-Rf3</b>	-9.4015	0.0000	-8.6377	0.0000
<b>Rp-Rf4</b>	-7.7587	0.0000	-8.6975	0.0000
<b>Rp-Rf5</b>	-10.2625	0.0000	-6.8313	0.0000
<b>Rp-Rf6</b>	-7.7758	0.0000	-9.9412	0.0000
<b>Rp-Rf7</b>	-4.1222	0.0019	-9.8521	0.0000
<b>Rp-Rf8</b>	-7.5920	0.0000	-9.3300	0.0000
<b>Rp-Rf9</b>	-5.3437	0.0000	-9.9984	0.0000
<b>Rp-Rf10</b>	-6.2607	0.0000	-11.6413	0.0000
<b>Rp-Rf11</b>	-8.6564	0.0000	-11.6413	0.0000
<b>Rp-Rf12</b>	-7.2542	0.0000	-12.9514	0.0000
<b>Rp-Rf13</b>	-6.8809	0.0000	-7.1292	0.0000
<b>Rp-Rf14</b>	-7.7660	0.0000	-9.0273	0.0000
<b>Rp-Rf15</b>	-2.1727	0.2185	-11.3673	0.0000
<b>Rp-Rf16</b>	-9.1845	0.0000	-9.9713	0.0000
<b>Rp-Rf17</b>	-9.1550	0.0000	-9.4393	0.0000
<b>Rp-Rf18</b>	-9.5651	0.0000	-7.2782	0.0000
<b>Rp-Rf19</b>	-10.2202	0.0000	-7.5404	0.0000
<b>Rp-Rf20</b>	-4.6069	0.0004	-8.5363	0.0000
<b>Rp-Rf21</b>	-8.3091	0.0000	-16.6185	0.0000
<b>Rp-Rf22</b>	-4.3654	0.0009	-8.8947	0.0000
<b>Rp-Rf23</b>	-6.8663	0.0000	-7.2935	0.0000
<b>Rp-Rf24</b>	-8.8295	0.0000	-9.1526	0.0000
<b>Rp-Rf25</b>	-10.4813	0.0000	-6.5062	0.0000
<b>Rp-Rf26</b>	-10.9921	0.0000	-8.4311	0.0000
<b>Rp-Rf27</b>	-9.4122	0.0000	-9.7380	0.0000
<b>Rp-Rf28</b>	-7.7524	0.0000	-10.0854	0.0000
<b>Rp-Rf29</b>	-7.9779	0.0000	-6.9408	0.0000
<b>Rp-Rf30</b>	-9.4535	0.0000	-10.8994	0.0000
<b>Rp-Rf31</b>	-8.8117	0.0000	-8.6138	0.0000
<b>Rp-Rf32</b>	-6.9574	0.0000	-13.6751	0.0000
<b>Rp-Rf33</b>	-5.1210	0.0001	-7.7592	0.0000
<b>Rp-Rf34</b>	-4.7623	0.0002	-10.9013	0.0000

## Lanjutan Lampiran 2. Hasil Uji Stasioneritas

Variabel	Level		1-difference	
	t-value	Sig.	t-value	Sig.
<b>Rp-Rf35</b>	-8.2613	0.0000	-8.9954	0.0000
<b>Rp-Rf36</b>	-7.8021	0.0000	-7.9353	0.0000
<b>Rp-Rf37</b>	-5.5355	0.0000	-7.6707	0.0000
<b>Rp-Rf38</b>	-6.6805	0.0000	-12.2702	0.0000
<b>Rp-Rf39</b>	-5.0368	0.0001	-10.2638	0.0000
<b>Rp-Rf40</b>	-9.8545	0.0000	-6.9757	0.0000
<b>Rp-Rf41</b>	-8.9846	0.0000	-10.0413	0.0000
<b>Rp-Rf42</b>	-7.6819	0.0000	-9.3534	0.0000
<b>Rp-Rf43</b>	-9.5812	0.0000	-11.6970	0.0000
<b>Rp-Rf44</b>	-11.0862	0.0000	-8.6803	0.0000
<b>Rp-Rf45</b>	-6.2092	0.0000	-13.0878	0.0000
<b>Rp-Rf46</b>	-3.8993	0.0037	-9.1549	0.0000
<b>Rp-Rf47</b>	-9.4869	0.0000	-7.4026	0.0000
<b>Rp-Rf48</b>	-7.9915	0.0000	-9.2502	0.0000
<b>Rp-Rf49</b>	-5.2577	0.0000	-9.7733	0.0000
<b>Rp-Rf50</b>	-7.3292	0.0000	-9.6074	0.0000
<b>Rp-Rf51</b>	-10.7882	0.0000	-8.2805	0.0000
<b>Rp-Rf52</b>	-6.1544	0.0000	-10.9913	0.0000
<b>Rp-Rf53</b>	-6.8770	0.0000	-12.5995	0.0000
<b>Rp-Rf54</b>	-7.4757	0.0000	-8.9320	0.0000
<b>Rp-Rf55</b>	-4.0352	0.0024	-11.7373	0.0000
<b>Rp-Rf56</b>	-1.5829	0.4839	-9.2014	0.0000
<b>Rp-Rf57</b>	-9.5594	0.0000	-9.2014	0.0000
<b>Rp-Rf68</b>	-9.6361	0.0000	-10.9793	0.0000
<b>Rp-Rf59</b>	-7.9744	0.0000	-11.4187	0.0000
<b>Rp-Rf60</b>	-7.0506	0.0000	-9.2176	0.0000
<b>Rp-Rf61</b>	-11.3856	0.0000	-11.3931	0.0000
<b>Rp-Rf62</b>	-8.5182	0.0000	-7.8385	0.0000
<b>Rp-Rf63</b>	-9.0413	0.0000	-9.2480	0.0000
<b>Rp-Rf64</b>	-8.4632	0.0000	-9.4278	0.0000
<b>Rp-Rf65</b>	-6.9555	0.0000	-10.1885	0.0000
<b>Rp-Rf66</b>	-8.7520	0.0000	-9.3161	0.0000
<b>Rp-Rf67</b>	-4.1193	0.0019	-16.2707	0.0000
<b>Rp-Rf68</b>	-7.6098	0.0000	-8.7385	0.0000
<b>Rp-Rf69</b>	-9.2690	0.0000	-7.4574	0.0000
<b>Rp-Rf70</b>	-8.3450	0.0000	-7.8308	0.0000
<b>Rp-Rf71</b>	-10.3527	0.0000	-9.7613	0.0000

### Lanjutan Lampiran 2. Hasil Uji Stasioneritas

Variabel	Level		1-difference	
	t-value	Sig.	t-value	Sig.
<b>Rp-Rf72</b>	-7.7726	0.0000	-8.9319	0.0000
<b>Rp-Rf73</b>	-10.2804	0.0000	-6.5887	0.0000
<b>Rp-Rf74</b>	-10.2804	0.0000	-7.1383	0.0000
<b>Rp-Rf75</b>	-9.0503	0.0000	-10.2202	0.0000
<b>Rp-Rf76</b>	-7.5071	0.0000	-8.3378	0.0000
<b>Rp-Rf77</b>	-9.1851	0.0000	-6.6231	0.0000
<b>Rp-Rf78</b>	-7.7167	0.0000	-7.5585	0.0000
<b>Rp-Rf79</b>	-10.3023	0.0000	-8.1491	0.0000
<b>Rp-Rf80</b>	-13.6946	0.0000	-8.8821	0.0000
<b>Rp-Rf81</b>	-7.9443	0.0000	-10.6359	0.0000
<b>Rp-Rf82</b>	-9.0356	0.0000	-6.1810	0.0000
<b>Rp-Rf83</b>	-9.0301	0.0000	-11.6860	0.0000
<b>Rp-Rf84</b>	-9.7449	0.0000	-7.6887	0.0000

### Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Treynor-Mazuy Produk-Produk Reksa Dana Konvensional

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional	Treynor-Mazuy					Keterangan	
		Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas		Autokorelasi		Heteroskedastisitas
				Rmrf	(Rmrf) <sup>2</sup>			
1	Avrist Equity Cross Sectoral	0.000	0.189	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
2	Batavia Dana Saham	0.480	0.558	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
3	Batavia Dana Saham Optimal	0.000	0.236	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
4	Corfina Grow 2 Prosper Rotasi Strategis	0.000	0.000	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
5	Grow 2 Prosper	0.000	0.556	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
6	Kik Reksa Dana Millenium Equity Growth Fund	0.780	0.100	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
7	Mega Asset Greater Infrastructure	0.073	0.426	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
8	Mega Asset Maxima	0.000	0.343	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
9	Narada Saham Indonesia	0.031	0.683	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
10	Panin Dana Maksima	0.069	0.001	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
11	Pnm Saham Agresif	0.000	0.866	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
12	Rd Oso Sustainability Fund	0.008	0.815	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
13	Reksa Dana Aberdeen Standard Indonesia Equity Fund	0.668	0.743	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
14	Reksa Dana Asanusa Enhanced Strategy Fund	0.000	0.562	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos

### Lanjutan Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Treynor-Mazuy Produk-Produk Reksa Dana Konvensional

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional	Treynor-Mazuy				Autokorelasi	Heteroskedastisitas	Keterangan
		Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas				
				Rmrf	(Rmrf) <sup>2</sup>			
15	Reksa Dana Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0.000	0.736	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
16	Reksa Dana Ashmore Dana Progresif Nusantara	0.000	0.466	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
17	Reksa Dana Axa Citra Dinamis	0.000	0.004	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
18	Reksa Dana Axa Maestrosaham	0.005	0.001	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
19	Reksa Dana Bahana Dana Ekuitas Prima	0.000	0.920	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
20	Reksa Dana Bahana Dana Prima	0.003	0.195	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
21	Reksa Dana Bahana Trailblazer Fund	0.000	0.057	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
22	Reksa Dana Bnp Paribas Ekuitas	0.113	0.144	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
23	Reksa Dana Bnp Paribas Infrastruktur Plus	0.005	0.302	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
24	Reksa Dana Bnp Paribas Pesona	0.738	0.309	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
25	Reksa Dana Bnp Paribas Solaris	0.001	0.669	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
26	Reksa Dana Bnp Paribas Star	0.000	0.800	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
27	Reksa Dana Dana Pratama Ekuitas	0.000	0.352	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos

**Lanjutan Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Treynor-Mazuy Produk-Produk Reksa Dana Konvensional**

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional		Treynor-Mazuy				Keterangan		
			Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas			Autokorelasi	Heteroskedastisitas
					Rmrf	(Rmrf) <sup>2</sup>			
28	Reksa Dana Danareksa Mawar	0.222	0.000	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos	
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0.000	0.213	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
30	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0.050	0.000	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos	
31	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0.013	0.962	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos	
32	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0.021	0.079	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
33	Reksa Dana Emco Growth Fund	0.000	0.954	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
34	Reksa Dana Emco Mantap	0.000	0.548	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
35	Reksa Dana First State Indoequity Dividend Yield Fund	0.023	0.227	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
36	Reksa Dana First State Indoequity High Conv Fund	0.000	0.733	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
37	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	0.013	0.207	1.313	1.313	Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos	
38	Reksa Dana First State Indoequity Sectoral Fund	0.001	0.049	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos	

**Lanjutan Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Treynor-Mazuy Produk-Produk Reksa Dana Konvensional**

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional		Treynor-Mazuy				Keterangan	
			Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas	Heteroskedastisitas		
				Rmrf	(Rmrf) <sup>2</sup>	Autokorelasi		
39	Reksa Dana First State Indoequity Value Selectfund	0.005	0.054	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
40	Reksa Dana Gap Equity Fund	0.005	0.706	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
41	Reksa Dana Hpam Ultima Ekuitas 1	0.002	0.285	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
42	Reksa Dana Lautandhana Equity Progresif	0.000	0.000	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0.000	0.000	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
44	Reksa Dana Mandiri Dynamic Equity	0.000	0.029	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
45	Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif	0.066	0.003	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
46	Reksa Dana Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0.000	0.784	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
47	Reksa Dana Mandiri Investa Ekuitas Dinamis	0.001	0.100	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
48	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Asean 5 Plus	0.000	0.901	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
49	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Dynamo Factor	0.000	0.862	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos



**Lanjutan Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Treynor-Mazuy Produk-Produk Reksa Dana Konvensional**

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional		Treynor-Mazuy				Keterangan		
			Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas			Autokorelasi	Heteroskedastisitas
					Rmrf	(Rmrf) <sup>2</sup>			
50	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Movement	0.001	0.273	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
51	Reksa Dana Mandiri Saham Atraktif	0.000	0.012	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
52	Reksa Dana Manulife Institutional Equity Fund	0.044	0.753	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos	
53	Reksa Dana Manulife Saham Andalan	0.368	0.498	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos	
54	Reksa Dana Manulife Saham Smc Plus	0.574	0.055	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos	
55	Reksa Dana Maybank Dana Ekuitas	0.014	0.991	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
56	Reksa Dana Mega Dana Capital Growth	0.000	0.770	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
57	Reksa Dana Millenium Equity	0.000	0.159	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
58	Reksa Dana Nikko Indonesia Equity Fund	0.000	0.000	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
59	Reksa Dana Pacific Equity Fund	0.000	0.080	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
60	Reksa Dana Panin Dana Prima	0.089	0.101	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos	
61	Reksa Dana Pratama Equity	0.000	0.054	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
62	Reksa Dana Pratama Saham	0.007	0.087	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	

**Lanjutan Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Treynor-Mazuy Produk-Produk Reksa Dana Konvensional**

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional		Treynor-Mazuy					Keterangan	
			Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas		Autokorelasi		Heteroskedastisitas
					Rmrf	(Rmrf) <sup>2</sup>			
63	Reksa Dana Premier Ekuitas Makro Plus	0.000	0.662	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
64	Reksa Dana Prospera Bijak	0.000	0.828	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
65	Reksa Dana Rencana Cerdas	0.002	0.044	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
66	Reksa Dana Rhb Alpha Sector Rotation	0.000	0.661	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
67	Reksa Dana Sam Indonesian Equity Fund	0.941	0.502	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos	
68	Reksa Dana Schroder 90 Plus Equity Fund	0.490	0.714	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos	
69	Reksa Dana Schroder Dana Istimewa	0.099	0.474	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos	
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0.106	0.843	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos	
71	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi Plus	0.296	0.923	1.313	1.313	Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos	
72	Reksa Dana Schroder Indo Equity Fund	0.000	0.000	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
73	Reksa Dana Shinhan Equity Growth	0.004	0.836	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	
74	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0.036	0.302	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos	
75	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0.000	0.760	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos	

**Lanjutan Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Treynor-Mazuy Produk-Produk Reksa Dana Konvensional**

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional		Treynor-Mazuy				Keterangan	
			Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas	Heteroskedastisitas		
				Rmrf	(Rmrf) <sup>2</sup>	Autokorelasi		
76	Reksa Dana Sucorinvest Equity Fund	0.024	0.711	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
77	Reksa Dana Syailendra Equity Opportunity Fund	0.001	0.608	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
78	Reksa Dana Tram Consumption Plus	0.013	0.435	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
79	Reksa Dana Tram Infrastructure Plus	0.000	0.321	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
80	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0.017	0.255	1.313	1.313	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
81	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0.000	0.632	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
82	Reksadana Millenium Dynamic Equity Fund	0.000	0.827	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
83	Trim Kapital	0.000	0.399	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
84	Reksadana Manulife Dana Saham	0,000	0.076	1.313	1.313	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos

#### Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Henriksson-Merton Produk-Produk Reksa Dana Konvensional

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional	Henriksson-Merton					Keterangan	
		Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas		Autokorelasi		Heteroskedastisitas
				Rmrf	Drmrf			
1	Avrist Equity Cross Sectoral	0.000	0.894	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
2	Batavia Dana Saham	0.446	0.117	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
3	Batavia Dana Saham Optimal	0.000	0.252	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
4	Corfina Grow 2 Prosper Rotasi Strategis	0.000	0.007	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
5	Grow 2 Prosper	0.000	0.969	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
6	Kik Reksa Dana Millenium Equity Growth Fund	0.738	0.101	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
7	Mega Asset Greater Infrastructure	0.053	0.436	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
8	Mega Asset Maxima	0.000	0.578	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
9	Narada Saham Indonesia	0.027	0.432	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
10	Panin Dana Maksima	0.073	0.001	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
11	Pnm Saham Agresif	0.000	0.850	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
12	Rd Oso Sustainability Fund	0.007	0.738	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
13	Reksa Dana Aberdeen Standard Indonesia Equity Fund	0.832	0.984	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
14	Reksa Dana Asanusa Enhanced Strategy Fund	0.000	0.277	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
15	Reksa Dana Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0.000	0.570	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos

**Lanjutan Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Henriksson-Merton Produk-Produk Reksa Dana Konvensional**

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional	Henriksson-Merton					Keterangan	
		Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas		Autokorelasi		Heteroskedastisitas
				Rmrf	Drmrf			
16	Reksa Dana Ashmore Dana Progresif Nusantara	0.000	0.480	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
17	Reksa Dana Axa Citra Dinamis	0.000	0.002	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
18	Reksa Dana Axa Maestrosaham	0.003	0.001	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
19	Reksa Dana Bahana Dana Ekuitas Prima	0.003	0.490	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
20	Reksa Dana Bahana Dana Prima	0.001	0.974	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
21	Reksa Dana Bahana Trailblazer Fund	0.000	0.026	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
22	Reksa Dana Bnp Paribas Ekuitas	0.064	0.094	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
23	Reksa Dana Bnp Paribas Infrastruktur Plus	0.004	0.264	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
24	Reksa Dana Bnp Paribas Pesona	0.803	0.149	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
25	Reksa Dana Bnp Paribas Solaris	0.001	0.855	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
26	Reksa Dana Bnp Paribas Star	0.000	0.720	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
27	Reksa Dana Dana Pratama Ekuitas	0.000	0.346	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
28	Reksa Dana Danareksa Mawar	0.285	0.000	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0.000	0.206	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
30	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0.029	0.000	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
31	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0.014	0.970	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos

**Lanjutan Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Henriksson-Merton Produk-Produk Reksa Dana Konvensional**

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional	Henriksson-Merton						Keterangan
		Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas		Autokorelasi	Heteroskedastisitas	
				Rmrf	Drmrf			
32	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0.026	0.414	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
33	Reksa Dana Emco Growth Fund	0.000	0.754	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
34	Reksa Dana Emco Mantap	0.000	0.399	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
35	Reksa Dana First State Indoequity Dividend Yield Fund	0.002	0.387	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
36	Reksa Dana First State Indoequity High Conv Fund	0.000	0.753	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
37	Reksa Dana First State Indoequity Peka Fund	0.011	0.170	2.370	2.370	Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
38	Reksa Dana First State Indoequity Sectoral Fund	0.000	0.061	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
39	Reksa Dana First State Indoequity Value Selectfund	0.005	0.026	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
40	Reksa Dana Gap Equity Fund	0.000	0.897	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
41	Reksa Dana Hpam Ultima Ekuitas 1	0.001	0.372	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
42	Reksa Dana Lautandhana Equity Progresif	0.000	0.005	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0.000	0.000	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
44	Reksa Dana Mandiri Dynamic Equity	0.000	0.034	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
45	Reksa Dana Mandiri Investa Atraktif	0.001	0.057	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
46	Reksa Dana Mandiri Investa Cerdas Bangsa	0.000	0.498	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
47	Reksa Dana Mandiri Investa Ekuitas Dinamis	0.002	0.119	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos

**Lanjutan Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Henriksson-Merton Produk-Produk Reksa Dana Konvensional**

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional	Henriksson-Merton					Keterangan	
		Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas		Autokorelasi		Heteroskedastisitas
				Rmrf	Drmrf			
48	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Asean 5 Plus	0.000	0.850	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
49	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Dynamo Factor	0.000	0.962	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
50	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Movement	0.001	0.234	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
51	Reksa Dana Mandiri Saham Atraktif	0.000	0.014	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
52	Reksa Dana Manulife Institutional Equity Fund	0.035	0.677	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
53	Reksa Dana Manulife Saham Andalan	0.657	0.084	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
54	Reksa Dana Manulife Saham Smc Plus	0.171	0.021	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
55	Reksa Dana Maybank Dana Ekuitas	0.069	0.186	2.370	2.370	Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
56	Reksa Dana Mega Dana Capital Growth	0.000	0.454	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
57	Reksa Dana Millenium Equity	0.000	0.276	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
58	Reksa Dana Nikko Indonesia Equity Fund	0.000	0.000	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
59	Reksa Dana Pacific Equity Fund	0.000	0.091	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
60	Reksa Dana Panin Dana Prima	0.171	0.055	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
61	Reksa Dana Pratama Equity	0.000	0.052	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
62	Reksa Dana Pratama Saham	0.013	0.096	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
63	Reksa Dana Premier Ekuitas Makro Plus	0.000	0.355	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
64	Reksa Dana Prospera Bijak	0.000	0.781	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
65	Reksa Dana Rencana Cerdas	0.002	0.042	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos

**Lanjutan Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik Model Henriksson-Merton Produk-Produk Reksa Dana Konvensional**

Nomor	Produk Reksa Dana Konvensional	Henriksson-Merton					Keterangan	
		Normalitas	Linieritas	Multikolinieritas		Autokorelasi		Heteroskedastisitas
				Rmrf	Drmrf			
66	Reksa Dana Rhb Alpha Sector Rotation	0.000	0.685	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
67	Reksa Dana Sam Indonesian Equity Fund	0.988	0.127	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
68	Reksa Dana Schroder 90 Plus Equity Fund	0.349	0.770	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
69	Reksa Dana Schroder Dana Istimewa	0.178	0.160	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0.146	0.787	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
71	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi Plus	0.302	0.925	2.370	2.370	Autokorelasi	Tersebar	Lolos
72	Reksa Dana Schroder Indo Equity Fund	0.000	0.002	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
73	Reksa Dana Shinhan Equity Growth	0.003	0.736	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
74	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0.070	0.306	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Lolos
75	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0.000	0.758	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
76	Reksa Dana Sucorinvest Equity Fund	0.023	0.527	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
77	Reksa Dana Syailendra Equity Opportunity Fund	0.000	0.361	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
78	Reksa Dana Tram Consumption Plus	0.010	0.269	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos
79	Reksa Dana Tram Infrastructure Plus	0.000	0.322	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
80	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0.032	0.305	2.370	2.370	Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
81	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0.000	0.795	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
82	Reksadana Millenium Dynamic Equity Fund	0.000	0.603	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
83	Trim Kapital	0.000	0.398	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tidak Tersebar	Tidak Lolos
84	Reksadana Manulife Dana Saham	0.000	0.264	2.370	2.370	Tidak Autokorelasi	Tersebar	Tidak Lolos



**Lampiran 5. Analisis Uji Autokorelasi Model Treynor-Mazuy**

<b>Nomor</b>	<b>dw</b>	<b>dl</b>	<b>du</b>	<b>4-dw</b>	<b>Autokorelasi Positif</b>	<b>Autokorelasi Negatif</b>	<b>Run Test</b>	<b>Kesimpulan Akhir</b>
1	1.552	1.5144	1.6518	2.448	Tidak Pasti	Tidak Autokorelasi	0.298	Tidak Autokorelasi
2	2.128	1.5144	1.6518	1.872	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
3	2.397	1.5144	1.6518	1.603	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
4	1.719	1.5144	1.6518	2.281	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
5	2.453	1.5144	1.6518	1.547	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.193	Tidak Autokorelasi
6	2.007	1.5144	1.6518	1.993	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
7	2.003	1.5144	1.6518	1.997	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
8	2.008	1.5144	1.6518	1.992	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
9	1.359	1.5144	1.6518	2.641	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
10	1.521	1.5144	1.6518	2.479	Tidak Pasti	Tidak Autokorelasi	0.602	Tidak Autokorelasi
11	1.967	1.5144	1.6518	2.033	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
12	1.893	1.5144	1.6518	2.107	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
13	1.864	1.5144	1.6518	2.136	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
14	1.898	1.5144	1.6518	2.102	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
15	2.186	1.5144	1.6518	1.814	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
16	2.415	1.5144	1.6518	1.585	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.068	Tidak Autokorelasi
17	2.089	1.5144	1.6518	1.911	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
18	2.350	1.5144	1.6518	1.650	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.019	Autokorelasi
19	2.587	1.5144	1.6518	1.413	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
20	1.061	1.5144	1.6518	2.939	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
21	2.298	1.5144	1.6518	1.702	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
22	2.354	1.5144	1.6518	1.646	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.298	Tidak Autokorelasi
23	2.863	1.5144	1.6518	1.137	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi

**Lanjutan Lampiran 5. Analisis Uji Autokorelasi Model Treynor-Mazuy**

<b>Nomor</b>	<b>dw</b>	<b>dl</b>	<b>du</b>	<b>4-dw</b>	<b>Autokorelasi Positif</b>	<b>Autokorelasi Negatif</b>	<b>Run Test</b>	<b>Kesimpulan Akhir</b>
<b>24</b>	2.240	1.5144	1.6518	1.760	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>25</b>	2.636	1.5144	1.6518	1.364	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>26</b>	2.726	1.5144	1.6518	1.274	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>27</b>	2.440	1.5144	1.6518	1.560	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.193	Tidak Autokorelasi
<b>28</b>	2.101	1.5144	1.6518	1.899	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>29</b>	2.011	1.5144	1.6518	1.989	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>30</b>	2.408	1.5144	1.6518	1.592	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.602	Tidak Autokorelasi
<b>31</b>	2.299	1.5144	1.6518	1.701	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>32</b>	1.996	1.5144	1.6518	2.004	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>33</b>	1.268	1.5144	1.6518	2.732	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
<b>34</b>	1.185	1.5144	1.6518	2.815	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
<b>35</b>	2.187	1.5144	1.6518	1.813	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>36</b>	2.097	1.5144	1.6518	1.903	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>37</b>	1.292	1.5144	1.6518	2.708	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
<b>38</b>	1.757	1.5144	1.6518	2.243	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>39</b>	1.173	1.5144	1.6518	2.827	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>40</b>	2.550	1.5144	1.6518	1.450	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>41</b>	2.322	1.5144	1.6518	1.678	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>42</b>	1.716	1.5144	1.6518	2.284	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>43</b>	2.934	1.5144	1.6518	1.066	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>44</b>	2.806	1.5144	1.6518	1.194	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>45</b>	1.510	1.5144	1.6518	2.490	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
<b>46</b>	2.326	1.5144	1.6518	1.674	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi

**Lanjutan Lampiran 5. Analisis Uji Autokorelasi Model Treynor-Mazuy**

<b>Nomor</b>	<b>dw</b>	<b>dl</b>	<b>du</b>	<b>4-dw</b>	<b>Autokorelasi Positif</b>	<b>Autokorelasi Negatif</b>	<b>Run Test</b>	<b>Kesimpulan Akhir</b>
47	2.583	1.5144	1.6518	1.417	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
48	2.102	1.5144	1.6518	1.898	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
49	1.495	1.5144	1.6518	2.505	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
50	1.904	1.5144	1.6518	2.096	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
51	2.769	1.5144	1.6518	1.231	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
52	1.538	1.5144	1.6518	2.462	Tidak Pasti	Tidak Autokorelasi	0.602	Tidak Autokorelasi
53	1.734	1.5144	1.6518	2.266	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
54	2.164	1.5144	1.6518	1.836	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
55	0.891	1.5144	1.6518	3.109	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
56	2.126	1.5144	1.6518	1.874	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
57	2.427	1.5144	1.6518	1.573	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.795	Tidak Autokorelasi
58	2.617	1.5144	1.6518	1.383	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
59	2.182	1.5144	1.6518	1.818	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
60	1.753	1.5144	1.6518	2.247	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
61	2.795	1.5144	1.6518	1.205	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
62	2.288	1.5144	1.6518	1.712	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
63	2.304	1.5144	1.6518	1.696	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
64	2.246	1.5144	1.6518	1.754	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
65	1.621	1.5144	1.6518	2.379	Tidak Pasti	Tidak Autokorelasi	0.037	Autokorelasi
66	2.279	1.5144	1.6518	1.721	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
67	1.920	1.5144	1.6518	2.080	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
68	1.904	1.5144	1.6518	2.096	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
69	2.298	1.5144	1.6518	1.702	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi

**Lanjutan Lampiran 5. Analisis Uji Autokorelasi Model Treynor-Mazuy**

<b>Nomor</b>	<b>dw</b>	<b>dl</b>	<b>du</b>	<b>4-dw</b>	<b>Autokorelasi Positif</b>	<b>Autokorelasi Negatif</b>	<b>Run Test</b>	<b>Kesimpulan Akhir</b>
<b>70</b>	2.149	1.5144	1.6518	1.851	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>71</b>	2.542	1.5144	1.6518	1.458	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>72</b>	1.923	1.5144	1.6518	2.077	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>73</b>	2.594	1.5144	1.6518	1.406	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>74</b>	1.723	1.5144	1.6518	2.277	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>75</b>	2.351	1.5144	1.6518	1.649	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.009	Autokorelasi
<b>76</b>	1.934	1.5144	1.6518	2.066	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>77</b>	2.362	1.5144	1.6518	1.638	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.118	Tidak Autokorelasi
<b>78</b>	2.062	1.5144	1.6518	1.938	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>79</b>	2.597	1.5144	1.6518	1.403	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>80</b>	3.105	1.5144	1.6518	0.895	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>81</b>	2.127	1.5144	1.6518	1.873	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>82</b>	2.376	1.5144	1.6518	1.624	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.602	Tidak Autokorelasi
<b>83</b>	2.305	1.5144	1.6518	1.695	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>84</b>	2.244	1.5144	1.6518	1.756	tidak autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi

### Lampiran 6. Analisis Uji Autokorelasi Model Henriksson-Merton

Nomor	dw	dl	du	4-dw	Autokorelasi Positif	Autokorelasi Negatif	Run Test	Kesimpulan Akhir
1	1.518	1.5144	1.6518	2.482	Tidak Pasti	Tidak Autokorelasi	0.602	Tidak Autokorelasi
2	2.315	1.5144	1.6518	1.685	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
3	2.407	1.5144	1.6518	1.593	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.118	Tidak Autokorelasi
4	2.005	1.5144	1.6518	1.995	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
5	2.569	1.5144	1.6518	1.431	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
6	1.995	1.5144	1.6518	2.005	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
7	2.001	1.5144	1.6518	1.999	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
8	1.998	1.5144	1.6518	2.002	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
9	1.335	1.5144	1.6518	2.665	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
10	1.535	1.5144	1.6518	2.465	Tidak Pasti	Tidak Autokorelasi	0.193	Tidak Autokorelasi
11	1.948	1.5144	1.6518	2.052	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
12	1.940	1.5144	1.6518	2.060	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
13	1.828	1.5144	1.6518	2.172	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
14	2.034	1.5144	1.6518	1.966	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
15	2.187	1.5144	1.6518	1.813	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
16	2.424	1.5144	1.6518	1.576	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
17	2.111	1.5144	1.6518	1.889	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
18	2.378	1.5144	1.6518	1.622	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.004	Autokorelasi
19	2.621	1.5144	1.6518	1.379	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
20	1.101	1.5144	1.6518	2.899	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
21	2.157	1.5144	1.6518	1.843	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
22	2.428	1.5144	1.6518	1.572	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.298	Tidak Autokorelasi
23	2.814	1.5144	1.6518	1.186	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi

**Lanjutan Lampiran 6. Analisis Uji Autokorelasi Model Henriksson-Merton**

<b>Nomor</b>	<b>dw</b>	<b>dl</b>	<b>du</b>	<b>4-dw</b>	<b>Autokorelasi Positif</b>	<b>Autokorelasi Negatif</b>	<b>Run Test</b>	<b>Kesimpulan Akhir</b>
24	2.150	1.5144	1.6518	1.850	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
25	2.650	1.5144	1.6518	1.350	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
26	2.744	1.5144	1.6518	1.256	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
27	2.477	1.5144	1.6518	1.523	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.435	Tidak Autokorelasi
28	2.068	1.5144	1.6518	1.932	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
29	1.989	1.5144	1.6518	2.011	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
30	2.421	1.5144	1.6518	1.579	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.602	Tidak Autokorelasi
31	2.301	1.5144	1.6518	1.699	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
32	1.718	1.5144	1.6518	2.282	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
33	1.280	1.5144	1.6518	2.720	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
34	1.180	1.5144	1.6518	2.820	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
35	2.135	1.5144	1.6518	1.865	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
36	2.095	1.5144	1.6518	1.905	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
37	1.312	1.5144	1.6518	2.688	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
38	1.750	1.5144	1.6518	2.250	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
39	1.293	1.5144	1.6518	2.707	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
40	2.516	1.5144	1.6518	1.484	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
41	2.381	1.5144	1.6518	1.619	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.435	Tidak Autokorelasi
42	1.977	1.5144	1.6518	2.023	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
43	2.937	1.5144	1.6518	1.063	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
44	2.829	1.5144	1.6518	1.171	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
45	1.656	1.5144	1.6518	2.344	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
46	2.439	1.5144	1.6518	1.561	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.602	Tidak Autokorelasi

**Lanjutan Lampiran 6. Analisis Uji Autokorelasi Model Henriksson-Merton**

<b>Nomor</b>	<b>dw</b>	<b>dl</b>	<b>du</b>	<b>4-dw</b>	<b>Autokorelasi Positif</b>	<b>Autokorelasi Negatif</b>	<b>Run Test</b>	<b>Kesimpulan Akhir</b>
47	2.490	1.5144	1.6518	1.510	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
48	2.112	1.5144	1.6518	1.888	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
49	1.484	1.5144	1.6518	2.516	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
50	1.959	1.5144	1.6518	2.041	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
51	2.771	1.5144	1.6518	1.229	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
52	1.542	1.5144	1.6518	2.458	Tidak Pasti	Tidak Autokorelasi	0.118	Tidak Autokorelasi
53	1.870	1.5144	1.6518	2.130	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
54	2.171	1.5144	1.6518	1.829	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
55	1.042	1.5144	1.6518	2.958	Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Autokorelasi
56	2.153	1.5144	1.6518	1.847	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
57	2.466	1.5144	1.6518	1.534	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.795	Tidak Autokorelasi
58	2.573	1.5144	1.6518	1.427	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
59	2.167	1.5144	1.6518	1.833	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
60	1.794	1.5144	1.6518	2.206	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
61	2.846	1.5144	1.6518	1.154	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
62	2.281	1.5144	1.6518	1.719	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
63	2.407	1.5144	1.6518	1.593	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.298	Tidak Autokorelasi
64	2.265	1.5144	1.6518	1.735	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
65	1.596	1.5144	1.6518	2.404	Tidak Pasti	Tidak Autokorelasi	0.298	Tidak Autokorelasi
66	2.280	1.5144	1.6518	1.720	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
67	1.893	1.5144	1.6518	2.107	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
68	1.942	1.5144	1.6518	2.058	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
69	2.299	1.5144	1.6518	1.701	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi

**Lanjutan Lampiran 6. Analisis Uji Autokorelasi Model Henriksson-Merton**

<b>Nomor</b>	<b>dw</b>	<b>dl</b>	<b>du</b>	<b>4-dw</b>	<b>Autokorelasi Positif</b>	<b>Autokorelasi Negatif</b>	<b>Run Test</b>	<b>Kesimpulan Akhir</b>
<b>70</b>	2.145	1.5144	1.6518	1.855	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>71</b>	2.541	1.5144	1.6518	1.459	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>72</b>	2.034	1.5144	1.6518	1.966	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>73</b>	2.552	1.5144	1.6518	1.448	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>74</b>	1.735	1.5144	1.6518	2.265	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>75</b>	2.355	1.5144	1.6518	1.645	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.009	Autokorelasi
<b>76</b>	1.973	1.5144	1.6518	2.027	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>77</b>	2.415	1.5144	1.6518	1.585	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	1.000	Tidak Autokorelasi
<b>78</b>	2.055	1.5144	1.6518	1.945	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>79</b>	2.606	1.5144	1.6518	1.394	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>80</b>	3.128	1.5144	1.6518	0.872	Tidak Autokorelasi	Autokorelasi		Autokorelasi
<b>81</b>	2.096	1.5144	1.6518	1.904	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>82</b>	2.384	1.5144	1.6518	1.616	Tidak Autokorelasi	Tidak Pasti	0.435	Tidak Autokorelasi
<b>83</b>	2.303	1.5144	1.6518	1.697	Tidak Autokorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi
<b>84</b>	2.328	1.5144	1.6518	1.672	Tidak AutoKorelasi	Tidak Autokorelasi		Tidak Autokorelasi



