

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis variabel yang memengaruhi kinerja Reksa Dana saham pada periode 2018-2022, yaitu *fund age*, *fund size*, *fund cash flow*, *market timing ability*, *stock selection skill* dan *expense ratio*. Penelitian ini menggunakan objek perusahaan Reksa Dana saham yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan yang memenuhi kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini terdapat 10 sampel penelitian dengan jangka waktu 5 tahun. Berdasarkan penelitian yang menganalisis pengaruh *fund age*, *fund size*, *fund cash flow*, *market timing ability*, *stock section skill* dan *expense ratio* terhadap kinerja Reksa Dana saham, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *fund age*, *fund size*, *fund cash flow*, *market timing ability*, *stock selection skill*, dan *expense ratio* secara simultan berpengaruh terhadap kinerja Reksa Dana saham dengan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* pada periode 2018-2022.
2. Variabel *fund cash flow* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kinerja Reksa Dana saham dengan menggunakan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* pada periode 2018-2022. Namun *fund age*, *fund size*, *market timing ability*, *stock selection skill*, dan *expense ratio* secara parsial tidak berpengaruh signifikan dengan metode *Sharpe* dan metode *Treynor* pada periode 2018-2022. Hasil variabel *expense ratio* menunjukkan hasil yang tidak konsisten sehingga tidak dapat menjadi acuan dalam menilai kinerja reksa dana saham.

## **B. Saran**

Dari hasil kesimpulan penelitian diatas dapat diberikan beberapa masukan atau saran dengan maksud untuk mengembangkan penelitian dengan tema yang sama di masa yang akan datang, yaitu:

### **1. Bagi Investor**

Investor disarankan untuk memperhatikan beberapa faktor yang memengaruhi kinerja reksa saham secara positif seperti *fund cash flow*, hal ini dilakukan dengan tujuan untuk menentukan keputusan dalam berinvestasi.

### **2. Perusahaan Reksa Dana Saham**

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, diketahui bahwa arus kas berpengaruh positif terhadap kinerja Reksa Dana saham. Oleh karena itu manajer investasi sebaiknya meningkatkan kemampuan dalam mengelola dana yang telah diberikan oleh investor agar arus kas bisa tinggi sehingga dapat memaksimalkan *return* yang diberikan kepada investor.

### 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, saran yang dapat diberikan untuk penelitian yang selanjutnya adalah:

- a. Menambahkan variabel independen lainnya yang diduga dapat memengaruhi kinerja Reksa Dana saham.
- b. Menambahkan periode pengamatan.
- c. Menambahkan jenis Reksa Dana yang lain seperti Reksa Dana syariah maupun Reksa Dana terproteksi.
- d. Menggunakan pengukuran kinerja Reksa Dana dengan metode lain seperti metode *Jensen*.



LAMPIRAN

Lampiran 1 *Return* Reksa Dana Saham (Rp)

Bulan / Tahun	Reksa Dana Saham			
	Batavia Dana Saham		Panin Dana Maksima	
	NAB	<i>Return</i> Bulanan	NAB	<i>Return</i> Bulanan
31/01/18	65757,67432	0,053565082	79220,50765	0,089466653
28/02/18	65946,10989	0,002865606	78844,55847	-0,004745604
29/03/18	60931,16416	-0,076046119	73370,62314	-0,069426926
30/04/18	59663,14892	-0,020810619	72689,42694	-0,009284318
31/05/18	60578,52421	0,01534239	71820,71644	-0,011950988
29/06/18	58808,35664	-0,029221041	68838,3181	-0,0415256
31/07/18	60558,81183	0,029765416	68736,09085	-0,001485034
31/08/18	60667,99136	0,001802868	67289,73647	-0,021042139
28/09/18	59878,44667	-0,013014189	68178,11131	0,013202234
31/10/18	58309,18102	-0,026207521	65794,49808	-0,034961561
30/11/18	61110,2469	0,048038162	70755,1647	0,075396374
28/12/18	61710,90618	0,009829109	71568,75361	0,01149865
<b>Jumlah <i>Return</i></b>		<b>-0,004090857</b>	<b>Jumlah <i>Return</i></b>	<b>-0,00485826</b>
<b>Rata-rata <i>Return</i></b>		<b>-0,000340905</b>	<b>Rata-rata <i>Return</i></b>	<b>-0,000404855</b>
31/01/19	64541,94928	0,045875896	77315,44874	0,080296147
28/02/19	63177,91636	-0,021134052	80163,48842	0,036836618
29/03/19	63963,30069	0,012431311	79536,14108	-0,007825849
30/04/19	64617,95496	0,010234842	81446,41322	0,024017662
31/05/19	63062,39277	-0,024073219	78199,11407	-0,039870376
28/06/19	64289,5251	0,019459019	81048,24246	0,03643428
31/07/19	64599,17615	0,004816509	82396,89631	0,016640137
30/08/19	63635,25899	-0,014921509	78143,53388	-0,05162042
30/09/19	61308,28967	-0,036567296	75561,13814	-0,033046826
31/10/19	61622,22629	0,005120623	75744,9669	0,002432848
29/11/19	59410,19587	-0,035896633	70484,82183	-0,069445473
30/12/19	62107,76695	0,045405861	72028,48924	0,021900707
<b>Jumlah <i>Return</i></b>		<b>0,010751352</b>	<b>Jumlah <i>Return</i></b>	<b>0,016749454</b>
<b>Rata-rata <i>Return</i></b>		<b>0,000895946</b>	<b>Rata-rata <i>Return</i></b>	<b>0,001395788</b>
31/01/20	58823,13331	-0,052886037	66388,84835	-0,078297365
28/02/20	54757,61796	-0,069114226	60644,65723	-0,086523434

31/03/20	43878,38803	-0,198679751	46470,57618	-0,233723492
30/04/20	45901,56161	0,046108658	47346,50291	0,018849061
29/05/20	46371,993	0,010248701	47975,3103	0,013280968
30/06/20	48458,89188	0,045003433	53631,76097	0,117903368
30/07/20	51253,07971	0,057660993	55830,78306	0,041002235
31/08/20	51990,24912	0,014382929	56848,6625	0,018231509
30/09/20	47551,44213	-0,085377683	51827,10314	-0,088332058
27/10/20	49983,86519	0,051153508	55340,69258	0,06779444
30/11/20	55245,91106	0,105274889	63100,7264	0,140222926
30/12/20	58266,18226	0,054669588	66979,52469	0,061469947
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,021554998</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,008121894</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,00179625</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,000676824</b>
29/01/21	57235,30404	-0,017692565	62771,26746	-0,06282901
26/02/21	59330,64642	0,036609264	65445,48872	-0,042602633
31/03/21	57053,11213	-0,038387148	64424,17288	-0,015605596
30/04/21	57772,53025	0,012609621	63931,68774	-0,007644415
31/05/21	57299,92409	-0,008180465	63097,98493	-0,013040526
30/06/21	55227,94642	-0,036160217	60761,16809	-0,03703473
30/07/21	55068,47488	-0,002887515	58842,38134	-0,031579162
31/08/21	56308,14373	0,022511407	60474,00388	0,027728697
30/09/21	56987,39492	0,012063108	62097,60882	0,026847982
29/10/21	59285,73384	0,040330654	65802,97207	0,059669983
30/11/21	58275,71142	-0,017036517	63890,72925	-0,029060129
30/12/21	58994,84807	0,012340247	63047,62382	-0,013196053
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,016119874</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,053140326</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,001343323</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,00442836</b>
31/01/22	57235,30404	-0,017692565	61291,57259	-0,027852774
25/02/22	59330,64642	0,036609264	63070,51205	0,02902421
31/03/22	57053,11213	-0,038387148	66211,5881	0,049802609
28/04/22	57772,53025	0,012609621	71389,02827	0,078195378
31/05/22	57299,92409	-0,008180465	73636,93309	0,031488099
30/06/22	55227,94642	-0,036160217	75405,85484	0,024022208
29/07/22	55068,47488	-0,002887515	80233,60846	0,064023591
31/08/22	56308,14373	0,022511407	85333,93385	0,063568441
30/09/22	56987,39492	0,012063108	86003,55276	0,007847041
31/10/22	59285,73384	0,040330654	92794,96328	0,078966628
30/11/22	58275,71142	-0,017036517	88361,97983	-0,047771811

30/12/22	58994,84807	0,012340247	82264,57413	-0,069004856
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,043112847</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>0,282308764</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,003592737</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>0,02352573</b>

Bulan / Tahun	Reksa Dana Saham			
	Schroder Dana Prestasi Plus		BNP Paribas Ekuitas	
	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
31/01/18	35007,6151	0,020489328	20961,23737	0,023453262
28/02/18	35069,9797	0,001781458	20846,67377	-0,005465498
29/03/18	33250,86127	-0,0518711	19261,42923	-0,076043045
30/04/18	32262,6071	-0,02972116	18490,44985	-0,040027112
31/05/18	32348,53359	0,002663346	18601,89574	0,006027214
29/06/18	31362,53375	-0,030480511	17935,05441	-0,035848031
31/07/18	32128,24233	0,024414755	18309,34463	0,020869199
31/08/18	32146,07196	0,000554952	18474,64125	0,009027992
28/09/18	31873,47701	-0,008479884	18203,37628	-0,014683098
31/10/18	31471,12874	-0,012623294	17730,22995	-0,025992229
30/11/18	32330,49725	0,027306568	18496,38261	0,04321166
28/12/18	32597,56166	0,008260449	18818,73592	0,017427911
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,047705093</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,078041775</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,003975424</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,006503481</b>
31/01/19	33677,5935	0,033132289	19804,95007	0,052405972
28/02/19	33061,049	-0,018307261	19237,74893	-0,028639363
29/03/19	33284,59848	0,006761718	19463,21033	0,011719739
30/04/19	33729,96881	0,013380673	19553,73306	0,004650966
31/05/19	33119,45536	-0,01810003	18952,38558	-0,03075359
28/06/19	33864,33588	0,022490724	19608,05665	0,034595702
31/07/19	33472,18875	-0,011579945	19639,81234	0,001619523
30/08/19	32727,25153	-0,022255408	19155,79207	-0,024644852
30/09/19	31463,80082	-0,038605463	18316,17136	-0,043831166
31/10/19	31315,98695	-0,004697903	18471,62715	0,008487352
29/11/19	30440,35536	-0,027961169	17709,95105	-0,041234922
30/12/19	31505,65296	0,034996228	18580,20458	0,04913924
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,030745547</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,006485399</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,002562129</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,00054045</b>

31/01/20	30198,46193	-0,041490682	17624,20051	-0,051452828
28/02/20	28175,39291	-0,066992452	16278,6461	-0,076346976
31/03/20	23420,84953	-0,168748077	12829,93366	-0,211854992
30/04/20	24031,99191	0,026093946	13313,45007	0,037686587
29/05/20	24229,38491	0,008213759	13510,07581	0,014768954
30/06/20	25108,303	0,036274882	14173,3225	0,049092744
30/07/20	26591,41288	0,059068503	14872,0537	0,04929904
31/08/20	26971,72216	0,014301959	15317,78444	0,029971028
30/09/20	25423,8463	-0,057388841	13927,11189	-0,0907881
27/10/20	26230,06084	0,031710959	14852,18599	0,066422537
30/11/20	28360,45899	0,081219718	16661,95958	0,121852338
30/12/20	29919,75107	0,0549812	17571,30502	0,05457614
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,022755125</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,006773527</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,00189626</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,000564461</b>
29/01/21	29288,15278	-0,021109744	17023,79692	-0,031159217
26/02/21	30257,47928	0,033096198	17530,74159	0,02977859
31/03/21	28851,94654	-0,046452407	16725,32434	-0,045943136
30/04/21	28882,02212	0,001042411	16746,41954	0,001261273
31/05/21	28753,74651	-0,004441365	16714,91859	-0,001881056
30/06/21	27144,07235	-0,055981371	16077,4218	-0,03813939
30/07/21	27157,11695	0,000480569	16037,43279	-0,002487277
31/08/21	27909,2319	0,027694948	16556,08295	0,032339974
30/09/21	28793,36175	0,03167876	16963,74966	0,024623379
29/10/21	30575,30408	0,061887262	17697,39433	0,043247789
30/11/21	30158,83703	-0,013621027	17284,82955	-0,023312176
30/12/21	29992,19958	-0,005525328	17217,39976	-0,003901097
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,008748906</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,015572343</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,000729075</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,001297695</b>
31/01/22	29966,21324	-0,000866437	17017,91364	-0,011586309
25/02/22	31110,49682	0,038185792	17581,78771	0,033134148
31/03/22	32719,9612	0,051733805	18460,90147	0,050001386
28/04/22	34602,23077	0,057526644	19521,32032	0,057441336
31/05/22	34199,22884	-0,011646704	18901,13666	-0,031769555
30/06/22	31681,34009	-0,073624138	17865,99566	-0,054766071
29/07/22	31714,14373	0,001035425	17967,6514	0,0056899
31/08/22	32851,90582	0,035875542	18652,14032	0,038095626
30/09/22	32996,59384	0,00440425	18544,35968	-0,00577846



31/10/22	34432,09507	0,043504528	19083,47073	0,02907143
30/11/22	34922,10593	0,014231224	19079,565	-0,000204666
30/12/22	33751,0588	-0,033533119	18347,61491	-0,038363038
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,126826813</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>0,070965727</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,010568901</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>0,005913811</b>

Bulan / Tahun	Reksa Dana Saham			
	Manulife Dana Saham		Manulife Saham Andalan	
	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
31/01/18	13805,48327	0,046812896	2179,563455	0,078800242
28/02/18	13634,26417	-0,012402253	2160,055204	-0,008950531
29/03/18	12541,61038	-0,080140283	1998,733546	-0,074684044
30/04/18	12114,1626	-0,034082368	1938,2563	-0,030257783
31/05/18	12224,03391	0,009069657	1976,125439	0,019537736
29/06/18	11709,38309	-0,042101553	1904,771863	-0,036107817
31/07/18	12038,08871	0,028071984	1955,965941	0,02687675
31/08/18	12080,39527	0,003514391	1926,994734	-0,014811713
28/09/18	11826,22113	-0,021040217	1888,819467	-0,01981078
31/10/18	11418,56559	-0,034470482	1859,402462	-0,015574281
30/11/18	11779,51325	0,031610595	1912,835924	0,0287369
28/12/18	11834,6795	0,004683237	1924,939951	0,006327791
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,100474394</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,03991753</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,008372866</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,003326461</b>
31/01/19	12551,96507	0,060608788	2100,619187	0,091264787
28/02/19	12096,62629	-0,036276294	2071,727444	-0,013753917
29/03/19	12124,10503	0,002271603	2028,881313	-0,020681355
30/04/19	12127,11507	0,000248269	2034,542025	0,002790066
31/05/19	11738,68186	-0,032030141	1929,083806	-0,051833886
28/06/19	12220,15573	0,041016008	2019,41306	0,046824951
31/07/19	12229,33914	0,000751497	2042,294366	0,011330671
30/08/19	11770,54327	-0,037515999	1975,081963	-0,032910242
30/09/19	11366,70017	-0,03430964	1904,383653	-0,035795127
31/10/19	11474,7176	0,009502972	1897,892119	-0,003408733
29/11/19	10939,27357	-0,046662937	1772,403413	-0,066120041



30/12/19	11572,86706	0,057919156	1911,643056	0,078559792
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,014476719</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>0,006266965</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,001206393</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>0,000522247</b>
31/01/20	10791,03555	-0,067557288	1746,583397	-0,086344393
28/02/20	9960,88786	-0,076929381	1596,204677	-0,086098792
31/03/20	7710,786435	-0,225893661	1238,720893	-0,223958612
30/04/20	8013,194267	0,039218805	1314,18142	0,060918104
29/05/20	8108,548237	0,01189962	1319,201471	0,003819907
30/06/20	8577,70155	0,057859101	1407,966801	0,067287167
30/07/20	9179,102414	0,070112123	1514,314252	0,075532641
31/08/20	9470,715312	0,031769217	1571,657749	0,037867634
30/09/20	8511,625408	-0,101269004	1428,558558	-0,091049843
27/10/20	9170,915092	0,077457554	1548,305492	0,083823609
30/11/20	10310,99826	0,124315094	1799,30645	0,162113329
30/12/20	11119,17816	0,078380374	2003,731801	0,113613415
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,019362554</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>0,117524166</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,001613546</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>0,00979368</b>
29/01/21	10988,77823	-0,011727479	2016,304928	0,006274855
26/02/21	11385,72033	0,036122496	2174,293864	0,078355676
31/03/21	10698,65963	-0,06034407	2004,883553	-0,077915094
30/04/21	10765,08098	0,006208381	2126,535387	0,060677755
31/05/21	10624,08967	-0,013097098	2287,719041	0,075796366
30/06/21	10467,355	-0,014752762	2387,440376	0,043589852
30/07/21	10834,96186	0,035119365	2553,31739	0,069479019
31/08/21	11135,95764	0,02778005	2527,340212	-0,010173893
30/09/21	11259,78964	0,011120014	2496,909621	-0,01204056
29/10/21	11758,59351	0,044299573	2524,788317	0,01116528
30/11/21	11565,91294	-0,016386362	2528,693495	0,001546735
30/12/21	11425,04007	-0,012180004	2516,340415	-0,004885163
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,032162104</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>0,241870829</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,002680175</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>0,020155902</b>
31/01/22	11337,99572	-0,007618735	2488,913897	-0,010899367
25/02/22	11688,24363	0,03089152	2508,113521	0,007714057
31/03/22	11991,75187	0,025966967	2623,742292	0,046101889
28/04/22	12566,05487	0,047891501	2692,151168	0,026073016
31/05/22	12256,7404	-0,024615082	2688,84016	-0,001229874
30/06/22	11348,77555	-0,074078819	2547,292049	-0,052642813

29/07/22	11352,76635	0,000351651	2558,424174	0,00437018
31/08/22	11698,30882	0,030436852	2529,974846	-0,011119864
30/09/22	11494,60173	-0,01741338	2506,378581	-0,00932668
31/10/22	11620,16989	0,010924098	2514,532119	0,003253115
30/11/22	11223,89209	-0,034102582	2362,708335	-0,060378542
30/12/22	10432,289	-0,070528395	2161,954224	-0,084967792
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,081894404</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,143052675</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,006824534</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,011921056</b>

Bulan / Tahun	Reksa Dana Saham			
	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A		Schroder 90 Plus Equity Fund	
	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
31/01/18	2860,655611	0,027636259	2274,202173	0,020404396
28/02/18	2839,321903	-0,007457629	2279,189858	0,002193158
29/03/18	2613,26116	-0,079617863	2160,645583	-0,052011584
30/04/18	2513,236687	-0,038275728	2090,515674	-0,032457849
31/05/18	2512,918394	-0,000126647	2095,910376	0,00258056
29/06/18	2409,812305	-0,041030417	2030,271585	-0,031317556
31/07/18	2449,218358	0,016352333	2082,221922	0,025587876
31/08/18	2496,447743	0,019283452	2080,92694	-0,000621923
28/09/18	2488,491043	-0,003187209	2062,213248	-0,00899296
31/10/18	2434,853662	-0,021554179	2031,92837	-0,014685619
30/11/18	2510,545122	0,031086657	2085,029659	0,026133445
28/12/18	2547,208702	0,014603832	2101,577916	0,007936701
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,082287138</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,055251356</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,006857262</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,00460428</b>
31/01/19	2676,253632	0,05066131	2169,559059	0,032347667
28/02/19	2634,176713	-0,015722321	2130,244539	-0,018120972
29/03/19	2656,523328	0,008483339	2142,284795	0,005652053
30/04/19	2636,157825	-0,007666224	2172,921179	0,014300799
31/05/19	2583,698111	-0,019900066	2124,539539	-0,022265713
28/06/19	2663,81593	0,031008971	2170,553856	0,021658489
31/07/19	2655,374191	-0,00316904	2141,84413	-0,013226912

30/08/19	2585,728428	-0,026228229	2091,719532	-0,023402543
30/09/19	2465,294936	-0,046576234	2002,896444	-0,042464148
31/10/19	2482,345474	0,006916226	1986,683497	-0,008094751
29/11/19	2378,969649	-0,041644415	1923,219141	-0,031944875
30/12/19	2489,367907	0,046405913	1991,071894	0,035280822
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,017430769</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,050280083</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,001452564</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,004190007</b>
31/01/20	2318,12954	-0,06878789	1908,17684	-0,041633381
28/02/20	2114,6106	-0,087794464	1782,434628	-0,065896519
31/03/20	1636,669062	-0,2260187	1488,090255	-0,165136139
30/04/20	1704,174112	0,041245387	1543,302727	0,037102905
29/05/20	1736,255097	0,018824946	1561,3319	0,011682201
30/06/20	1836,085295	0,057497426	1616,019333	0,035026142
30/07/20	1950,788449	0,062471583	1702,792242	0,053695464
31/08/20	1982,671517	0,016343683	1723,330014	0,012061232
30/09/20	1791,223213	-0,096560778	1596,248257	-0,073741974
27/10/20	1909,280192	0,065908581	1677,780144	0,051077197
30/11/20	2134,603629	0,118014861	1803,54498	0,074959068
30/12/20	2254,983041	0,056394269	1903,759857	0,055565499
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,042461097</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,015238304</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,003538425</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,001269859</b>
29/01/21	2168,133895	-0,038514323	1862,787643	-0,021521734
26/02/21	2247,942162	0,036809658	1938,632642	0,040715859
31/03/21	2156,67505	-0,040600293	1839,730961	-0,051016205
30/04/21	2163,069579	0,002964994	1867,499535	0,015093823
31/05/21	2150,971118	-0,005593191	1884,705039	0,009213124
30/06/21	2065,337551	-0,039811584	1817,103948	-0,035868261
30/07/21	2049,660964	-0,007590327	1840,153469	0,012684757
31/08/21	2121,752228	0,035172287	1857,41752	0,009381854
30/09/21	2154,043221	0,015219021	1880,617394	0,012490393
29/10/21	2302,175702	0,068769503	1949,945158	0,036864364
30/11/21	2244,441679	-0,025078026	1929,060655	-0,010710303
30/12/21	2236,30067	-0,003627187	1949,615098	0,010655156
<b>Jumlah Return</b>		<b>-0,001879468</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>0,027982826</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>-0,000156622</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>0,002331902</b>
31/01/22	2242,824497	0,002917241	768817,1319	-0,033440911
25/02/22	2316,953748	0,033051739	70100,8113	0,035257874

31/03/22	2398,882493	0,035360544	67840,65552	0,061465515
28/04/22	2562,996524	0,068412701	37463,75286	0,037899752
31/05/22	2516,431365	-0,018168249	-138507,0921	-0,029240142
30/06/22	2335,615507	-0,071854079	-32504,98151	-0,077444399
29/07/22	2350,338147	0,006303538	372860,1774	-0,003993333
31/08/22	2441,201973	0,038659895	63145,59256	0,036634397
30/09/22	2436,031078	-0,002118176	-1150060,926	-0,000551119
31/10/22	2491,898052	0,022933605	108657,0595	0,045317618
30/11/22	2468,8999	-0,00922917	-267510,4906	0,01829815
30/12/22	2358,351702	-0,044776298	-52669,64449	-0,035628304
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,06149329</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>0,054575098</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,005124441</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>0,004547925</b>

Bulan / Tahun	Reksa Dana Saham			
	Sucorinvest Equity Fund		Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	
	NAB	Return Bulanan	NAB	Return Bulanan
31/01/18	2125,405106	0,105555631	1697,23023	0,055860971
28/02/18	2153,262527	0,013106876	1685,593692	-0,006856193
29/03/18	2053,201213	-0,046469631	1572,40818	-0,067148752
30/04/18	2050,187511	-0,001467806	1513,48264	-0,03747471
31/05/18	2052,051727	0,000909291	1531,073788	0,01162296
29/06/18	1980,719421	-0,034761456	1465,242948	-0,042996517
31/07/18	2045,6212	0,032766771	1489,567555	0,016601075
31/08/18	2053,550799	0,003876377	1503,19152	0,009146255
28/09/18	2020,085527	-0,016296296	1490,347766	-0,008544323
31/10/18	1914,068529	-0,05248144	1457,637001	-0,02194841
30/11/18	1955,410831	0,021599176	1522,454987	0,044467852
28/12/18	2016,509931	0,03124617	1542,114327	0,01291292
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,057583661</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,034356873</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,004798638</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,002863073</b>
31/01/19	2133,693341	0,058111993	1619,787507	0,050367978
28/02/19	2118,609148	-0,007069522	1576,824405	-0,026523912
29/03/19	2128,323974	0,004585473	1584,191613	0,00467218

30/04/19	2153,714692	0,011929912	1595,616105	0,007211559
31/05/19	2136,276281	-0,008096899	1543,857674	-0,032437897
28/06/19	2227,891855	0,042885639	1582,791375	0,025218452
31/07/19	2266,292968	0,017236524	1580,060833	-0,001725143
30/08/19	2215,710775	-0,022319353	1538,162734	-0,026516763
30/09/19	2152,403909	-0,028571809	1459,421625	-0,051191664
31/10/19	2138,303444	-0,006551031	1464,494595	0,003476014
29/11/19	2038,915884	-0,046479633	1401,440222	-0,043055381
30/12/19	2154,552615	0,056714812	1479,22293	0,05550198
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,072376106</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,035002596</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,006031342</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,002916883</b>
31/01/20	2009,915221	-0,067131057	1388,203053	-0,061532224
28/02/20	1845,322303	-0,081890478	1266,943593	-0,087349945
31/03/20	1531,040098	-0,170312907	1008,526115	-0,203969205
30/04/20	1582,50233	0,033612596	1055,867328	0,046940989
29/05/20	1580,98256	-0,000960358	1085,916914	0,028459622
30/06/20	1741,793901	0,101716075	1111,39502	0,023462298
30/07/20	1824,987128	0,047762957	1186,072509	0,067192572
31/08/20	1882,807181	0,031682445	1210,268578	0,020400159
30/09/20	1709,94681	-0,091809917	1106,716274	-0,085561424
27/10/20	1891,893367	0,106404805	1176,209374	0,062792155
30/11/20	2130,005761	0,12585931	1313,989846	0,11713941
30/12/20	2311,433403	0,085177066	1428,533206	0,08717218
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,120110537</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>0,015146587</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,010009211</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>0,001262216</b>
29/01/21	2215,220969	-0,041624576	1385,518742	-0,030110931
26/02/21	2317,883852	0,046344308	1442,286747	0,040972384
31/03/21	2235,873847	-0,035381413	1385,722337	-0,039218561
30/04/21	2238,003094	0,000952311	1391,402312	0,004098927
31/05/21	2229,917133	-0,003613025	1374,746314	-0,011970656
30/06/21	2176,58207	-0,023917957	1335,098081	-0,028840399
30/07/21	2130,270908	-0,021277012	1330,064765	-0,003769997
31/08/21	1857,41752	-0,128083892	1334,329415	0,003206347
30/09/21	2290,873397	0,233364805	1358,78266	0,018326243
29/10/21	2461,550471	0,074503058	1444,137183	0,062816906
30/11/21	2444,052589	-0,00710848	1395,603232	-0,033607577
30/12/21	2485,634672	0,01701358	1399,311885	0,002657384

<b>Jumlah Return</b>		<b>0,111171708</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>-0,01543993</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,009264309</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>-0,001286661</b>
31/01/22	2500,719783	0,006068917	1364,878582	-0,024607311
25/02/22	2507,082245	0,002544253	1416,362797	0,037720729
31/03/22	2596,941713	0,03584225	1498,367325	0,057897967
28/04/22	2809,565878	0,081874831	1570,665488	0,048251295
31/05/22	2892,701903	0,029590345	1526,727372	-0,027974204
30/06/22	2723,139661	-0,058617254	1402,131318	-0,081609891
29/07/22	2808,654649	0,031403086	1400,526504	-0,001144553
31/08/22	2944,613403	0,048407074	1452,667857	0,037229822
30/09/22	2837,348574	-0,036427474	1433,301708	-0,013331436
31/10/22	2928,037553	0,03196258	1468,072797	0,024259434
30/11/22	2846,235711	-0,027937429	1458,21568	-0,006714324
30/12/22	2718,897667	-0,044739107	1397,574402	-0,041585946
<b>Jumlah Return</b>		<b>0,099972071</b>	<b>Jumlah Return</b>	<b>0,008391583</b>
<b>Rata-rata Return</b>		<b>0,008331006</b>	<b>Rata-rata Return</b>	<b>0,000699299</b>



**Lampiran 2 Return Market (Rm)**

<b>No</b>	<b>Tanggal</b>	<b>Adj Close**</b>	<b>Return</b>
1	Jan 01, 2018	6.605,63	0,039331933
2	Feb 01, 2018	6.597,22	-0,001273156
3	Mar 01, 2018	6.188,99	-0,061879095
4	Apr 01, 2018	5.994,60	-0,031409002
5	May 01, 2018	5.983,59	-0,001836653
6	Jun 01, 2018	5.799,24	-0,030809263
7	Jul 01, 2018	5.936,44	0,023658272
8	Aug 01, 2018	6.018,46	0,013816361
9	Sep 01, 2018	5.976,55	-0,006963575
10	Oct 01, 2018	5.831,65	-0,024244757
11	Nov 01, 2018	6.056,12	0,038491679
12	Dec 01, 2018	6.194,50	0,022849613
13	Jan 01, 2019	6.532,97	0,054640407
14	Feb 01, 2019	6.443,35	-0,01371811
15	Mar 01, 2019	6.468,75	0,003942049
16	Apr 01, 2019	6.455,35	-0,002071498
17	May 01, 2019	6.209,12	-0,038143555
18	Jun 01, 2019	6.358,63	0,024079097
19	Jul 01, 2019	6.390,50	0,005012086
20	Aug 01, 2019	6.328,47	-0,009706596
21	Sep 01, 2019	6.169,10	-0,025183022
22	Oct 01, 2019	6.228,32	0,009599455
23	Nov 01, 2019	6.011,83	-0,034758972
24	Dec 01, 2019	6.299,54	0,047857308
25	Jan 01, 2020	5.940,05	-0,057066071
26	Feb 01, 2020	5.452,70	-0,082044764
27	Mar 01, 2020	4.538,93	-0,167581198
28	Apr 01, 2020	4.716,40	0,039099523
29	May 01, 2020	4.753,61	0,007889492
30	Jun 01, 2020	4.905,39	0,031929418



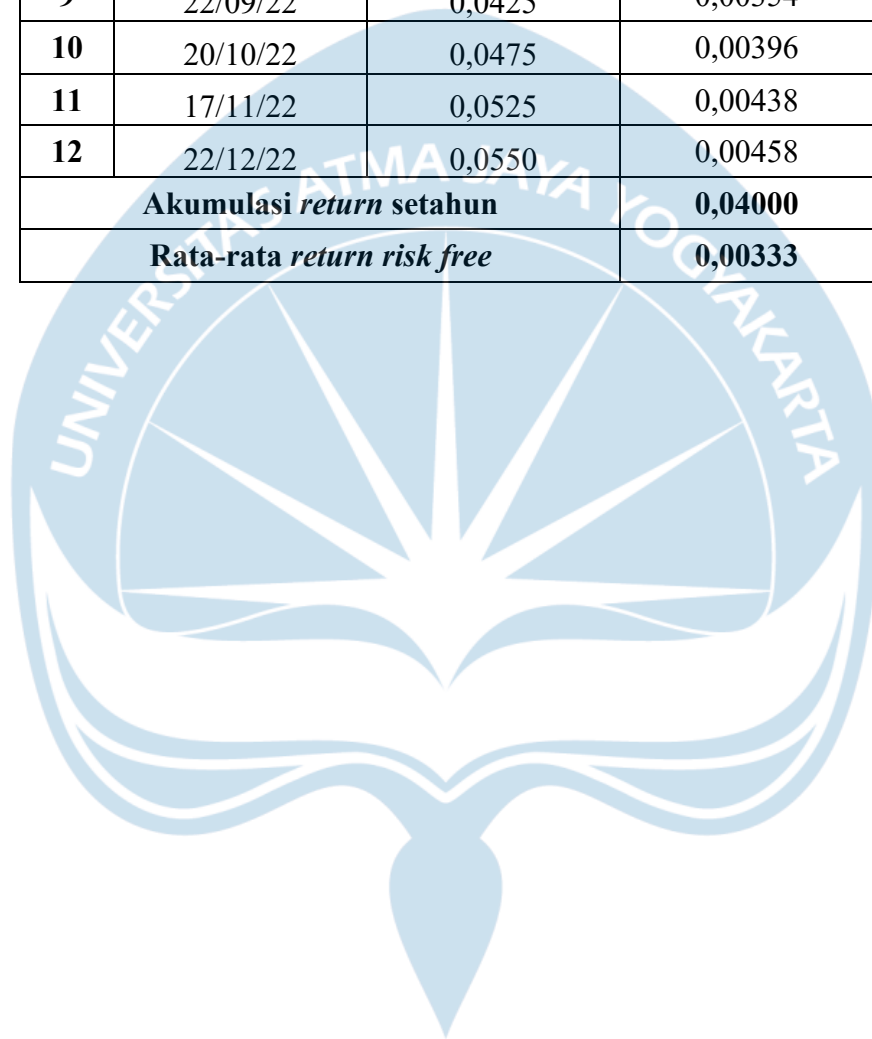
31	Jul 01, 2020	5.149,63	0,049790129
32	Aug 01, 2020	5.238,49	0,017255609
33	Sep 01, 2020	4.870,04	-0,070335154
34	Oct 01, 2020	5.128,23	0,053015992
35	Nov 01, 2020	5.612,42	0,094416592
36	Dec 01, 2020	5.979,07	0,065328325
37	Jan 01, 2021	5.862,35	-0,019521431
38	Feb 01, 2021	6.241,80	0,064726603
39	Mar 01, 2021	5.985,52	-0,041058669
40	Apr 01, 2021	5.995,62	0,001687406
41	May 01, 2021	5.947,46	-0,00803253
42	Jun 01, 2021	5.985,49	0,006394326
43	Jul 01, 2021	6.070,04	0,014125828
44	Aug 01, 2021	6.150,30	0,013222318
45	Sep 01, 2021	6.286,94	0,022216802
46	Oct 01, 2021	6.591,35	0,048419422
47	Nov 01, 2021	6.533,93	-0,008711417
48	Dec 01, 2021	6.581,48	0,007277397
49	Jan 01, 2022	6.631,15	0,007546935
50	Feb 01, 2022	6.888,17	0,038759491
51	Mar 01, 2022	7.071,44	0,026606486
52	Apr 01, 2022	7.228,91	0,022268449
53	May 01, 2022	7.148,97	-0,011058375
54	Jun 01, 2022	6.911,58	-0,033206182
55	Jul 01, 2022	6.951,12	0,005720834
56	Aug 01, 2022	7.178,59	0,032724223
57	Sep 01, 2022	7.040,80	-0,019194577
58	Oct 01, 2022	7.098,89	0,008250483
59	Nov 01, 2022	7.081,31	-0,002476444
60	Dec 01, 2022	6.850,62	-0,032577306

Lampiran 3 BI Rate (Rf)

No.	Tanggal	BI rate/tahun	BI rate/bulan
1	18/01/2018	0,0425	0,00354
2	15/02/2018	0,0425	0,00354
3	22/03/2018	0,0425	0,00354
4	19/04/2018	0,0425	0,00354
5	30/05/2018	0,0475	0,00396
6	29/06/2018	0,0525	0,00438
7	19/07/2018	0,0525	0,00438
8	15/08/2018	0,0550	0,00458
9	27/09/2018	0,0575	0,00479
10	23/10/2018	0,0575	0,00479
11	15/11/2018	0,0600	0,00500
12	20/12/2018	0,0600	0,00500
<b>Akumulasi return setahun</b>			<b>0,05104</b>
<b>Rata-rata return risk free</b>			<b>0,00425</b>
No.	Tanggal	BI rate/tahun	BI rate/bulan
1	17/01/2019	0,0600	0,00500
2	21/02/2019	0,0600	0,00500
3	21/03/2019	0,0600	0,00500
4	25/04/2019	0,0600	0,00500
5	16/05/2019	0,0600	0,00500
6	20/06/2019	0,0600	0,00500
7	18/07/2019	0,0575	0,00479
8	22/08/2019	0,0500	0,00417
9	19/09/2019	0,0525	0,00438
10	24/10/2019	0,0500	0,00417
11	21/11/2019	0,0500	0,00417
12	19/12/2019	0,0500	0,00417
<b>Akumulasi return setahun</b>			<b>0,05583</b>
<b>Rata-rata return risk free</b>			<b>0,00465</b>
No.	Tanggal	BI rate/tahun	BI rate/bulan

1	23/01/20	0,0500	0,00417
2	20/02/20	0,0475	0,00396
3	19/03/20	0,0450	0,00375
4	14/04/20	0,0450	0,00375
5	19/05/20	0,0450	0,00375
6	18/06/20	0,0425	0,00354
7	16/07/20	0,0400	0,00333
8	19/08/20	0,0400	0,00333
9	17/09/20	0,0400	0,00333
10	13/10/20	0,0400	0,00333
11	19/11/20	0,0375	0,00313
12	17/12/20	0,0375	0,00313
<b>Akumulasi <i>return</i> setahun</b>			<b>0,04250</b>
<b>Rata-rata <i>return risk free</i></b>			<b>0,00354</b>
<b>No.</b>	<b>Tanggal</b>	<b><i>BI rate</i>/tahun</b>	<b><i>BI rate</i>/bulan</b>
1	21/01/21	0,0375	0,00313
2	18/02/21	0,0350	0,00292
3	18/03/21	0,0350	0,00292
4	20/04/21	0,0350	0,00292
5	25/05/21	0,0350	0,00292
6	17/06/21	0,0350	0,00292
7	22/07/21	0,0350	0,00292
8	19/08/21	0,0350	0,00292
9	21/09/21	0,0350	0,00292
10	19/10/21	0,0350	0,00292
11	18/11/21	0,0350	0,00292
12	16/12/21	0,0350	0,00292
<b>Akumulasi <i>return</i> setahun</b>			<b>0,03521</b>
<b>Rata-rata <i>return risk free</i></b>			<b>0,00293</b>
<b>No.</b>	<b>Tanggal</b>	<b><i>BI rate</i>/tahun</b>	<b><i>BI rate</i>/bulan</b>
1	20/01/22	0,0350	0,00292
2	10/02/22	0,0350	0,00292
3	17/03/22	0,0350	0,00292

4	19/04/22	0,0350	0,00292
5	24/05/22	0,0350	0,00292
6	23/06/22	0,0350	0,00292
7	21/07/22	0,0350	0,00292
8	23/08/22	0,0375	0,00313
9	22/09/22	0,0425	0,00354
10	20/10/22	0,0475	0,00396
11	17/11/22	0,0525	0,00438
12	22/12/22	0,0550	0,00458
<b>Akumulasi <i>return</i> setahun</b>			<b>0,04000</b>
<b>Rata-rata <i>return risk free</i></b>			<b>0,00333</b>



#### Lampiran 4 Excess Portfolio Return

Excess Portfolio Return =  $R_p - R_f$

Tahun	Bulan ke	Excess Portofolio Return				
		BDS	PDM	SDPP	BPE	MDSKA
2018	1	0,0500	0,0859	0,0169	0,0199	0,0433
	2	-0,0007	-0,0083	-0,0018	-0,0090	-0,0159
	3	-0,0796	-0,0730	-0,0554	-0,0796	-0,0837
	4	-0,0244	-0,0128	-0,0333	-0,0436	-0,0376
	5	0,0114	-0,0159	-0,0013	0,0021	0,0051
	6	-0,0336	-0,0459	-0,0349	-0,0402	-0,0465
	7	0,0254	-0,0059	0,0200	0,0165	0,0237
	8	-0,0028	-0,0256	-0,0040	0,0044	-0,0011
	9	-0,0178	0,0084	-0,0133	-0,0195	-0,0258
	10	-0,0310	-0,0398	-0,0174	-0,0308	-0,0393
	11	0,0430	0,0704	0,0223	0,0382	0,0266
	12	0,0048	0,0065	0,0033	0,0124	-0,0003
2019	1	0,0409	0,0753	0,0281	0,0474	0,0556
	2	-0,0261	0,0318	-0,0233	-0,0336	-0,0413
	3	0,0074	-0,0128	0,0018	0,0067	-0,0027
	4	0,0052	0,0190	0,0084	-0,0003	-0,0048
	5	-0,0291	-0,0449	-0,0231	-0,0358	-0,0370
	6	0,0145	0,0314	0,0175	0,0296	0,0360
	7	0,0000	0,0118	-0,0164	-0,0032	-0,0040
	8	-0,0191	-0,0558	-0,0264	-0,0288	-0,0417
	9	-0,0409	-0,0374	-0,0430	-0,0482	-0,0387
	10	0,0010	-0,0017	-0,0089	0,0043	0,0053
	11	-0,0401	-0,0736	-0,0321	-0,0454	-0,0508
	12	0,0412	0,0177	0,0308	0,0450	0,0538
2020	1	-0,0571	-0,0825	-0,0457	-0,0556	-0,0717
	2	-0,0731	-0,0905	-0,0710	-0,0803	-0,0809
	3	-0,2024	-0,2375	-0,1725	-0,2156	-0,2296
	4	0,0424	0,0151	0,0223	0,0339	0,0355
	5	0,0065	0,0095	0,0045	0,0110	0,0081
	6	0,0415	0,1144	0,0327	0,0456	0,0543
	7	0,0543	0,0377	0,0557	0,0460	0,0668
	8	0,0110	0,0149	0,0110	0,0266	0,0284
	9	-0,0887	-0,0917	-0,0607	-0,0941	-0,1046

	10	0,0478	0,0645	0,0284	0,0631	0,0741
	11	0,1021	0,1371	0,0781	0,1187	0,1212
	12	0,0515	0,0583	0,0519	0,0515	0,0753
2021	1	-0,0208	-0,0660	-0,0242	-0,0343	-0,0149
	2	0,0337	0,0397	0,0302	0,0269	0,0332
	3	-0,0413	-0,0185	-0,0494	-0,0489	-0,0633
	4	0,0097	-0,0106	-0,0019	-0,0017	0,0033
	5	-0,0111	-0,0160	-0,0074	-0,0048	-0,0160
	6	-0,0391	-0,0400	-0,0589	-0,0411	-0,0177
	7	-0,0058	-0,0345	-0,0024	-0,0054	0,0322
	8	0,0196	0,0248	0,0248	0,0294	0,0249
	9	0,0091	0,0239	0,0288	0,0217	0,0082
	10	0,0374	0,0568	0,0590	0,0403	0,0414
	11	-0,0200	-0,0320	-0,0165	-0,0262	-0,0193
	12	0,0094	-0,0161	-0,0084	-0,0068	-0,0151
2022	1	-0,0107	-0,0308	-0,0038	-0,0145	-0,0105
	2	0,0294	0,0261	0,0353	0,0302	0,0280
	3	0,0561	0,0469	0,0488	0,0471	0,0231
	4	0,0406	0,0753	0,0546	0,0545	0,0450
	5	-0,0349	0,0286	-0,0146	-0,0347	-0,0275
	6	-0,0690	0,0211	-0,0765	-0,0577	-0,0770
	7	0,0084	0,0611	-0,0019	0,0028	-0,0026
	8	0,0237	0,0604	0,0328	0,0350	0,0273
	9	-0,0091	0,0043	0,0009	-0,0093	-0,0210
	10	0,0138	0,0750	0,0395	0,0251	0,0070
	11	-0,0084	-0,0521	0,0099	-0,0046	-0,0385
	12	-0,0367	-0,0736	-0,0381	-0,0429	-0,0751

Tahun	Bulan ke	<i>Excess Portofolio Return</i>				
		MSA	MICBKA	S90PEF	SEF	ADEN
2018	1	0,0753	0,0241	0,0169	0,1020	0,0523
	2	-0,0125	-0,0110	-0,0013	0,0096	-0,0104
	3	-0,0782	-0,0832	-0,0556	-0,0500	-0,0707
	4	-0,0338	-0,0418	-0,0360	-0,0050	-0,0410
	5	0,0156	-0,0041	-0,0014	-0,0030	0,0077
	6	-0,0405	-0,0454	-0,0357	-0,0391	-0,0474
	7	0,0225	0,0120	0,0212	0,0284	0,0122
	8	-0,0194	0,0147	-0,0052	-0,0007	0,0046

	9	-0,0246	-0,0080	-0,0138	-0,0211	-0,0133
	10	-0,0204	-0,0263	-0,0195	-0,0573	-0,0267
	11	0,0237	0,0261	0,0211	0,0166	0,0395
	12	0,0013	0,0096	0,0029	0,0262	0,0079
2019	1	0,0863	0,0457	0,0273	0,0531	0,0454
	2	-0,0188	-0,0207	-0,0231	-0,0121	-0,0315
	3	-0,0257	0,0035	0,0007	-0,0004	-0,0003
	4	-0,0022	-0,0127	0,0093	0,0069	0,0022
	5	-0,0568	-0,0249	-0,0273	-0,0131	-0,0374
	6	0,0418	0,0260	0,0167	0,0379	0,0202
	7	0,0065	-0,0080	-0,0180	0,0124	-0,0065
	8	-0,0371	-0,0304	-0,0276	-0,0265	-0,0307
	9	-0,0402	-0,0510	-0,0468	-0,0329	-0,0556
	10	-0,0076	0,0027	-0,0123	-0,0107	-0,0007
	11	-0,0703	-0,0458	-0,0361	-0,0506	-0,0472
	12	0,0744	0,0422	0,0311	0,0525	0,0513
2020	1	-0,0905	-0,0730	-0,0458	-0,0713	-0,0657
	2	-0,0901	-0,0918	-0,0699	-0,0858	-0,0913
	3	-0,2277	-0,2298	-0,1689	-0,1741	-0,2077
	4	0,0572	0,0375	0,0334	0,0299	0,0432
	5	0,0001	0,0151	0,0079	-0,0047	0,0247
	6	0,0637	0,0540	0,0315	0,0982	0,0199
	7	0,0722	0,0591	0,0504	0,0444	0,0639
	8	0,0345	0,0130	0,0087	0,0283	0,0171
	9	-0,0944	-0,0999	-0,0771	-0,0951	-0,0889
	10	0,0805	0,0626	0,0477	0,1031	0,0595
	11	0,1590	0,1149	0,0718	0,1227	0,1140
	12	0,1105	0,0533	0,0524	0,0821	0,0840
2021	1	0,0031	-0,0416	-0,0246	-0,0447	-0,0332
	2	0,0754	0,0339	0,0378	0,0434	0,0381
	3	-0,0808	-0,0435	-0,0539	-0,0383	-0,0421
	4	0,0578	0,0000	0,0122	-0,0020	0,0012
	5	0,0729	-0,0085	0,0063	-0,0065	-0,0149
	6	0,0407	-0,0427	-0,0388	-0,0268	-0,0318
	7	0,0666	-0,0105	0,0098	-0,0242	-0,0067
	8	-0,0131	0,0323	0,0065	-0,1310	0,0003
	9	-0,0150	0,0123	0,0096	0,2304	0,0154
	10	0,0082	0,0659	0,0339	0,0716	0,0599
	11	-0,0014	-0,0280	-0,0136	-0,0100	-0,0365



	12	-0,0078	-0,0065	0,0077	0,0141	-0,0003
2022	1	-0,0138	0,0000	-0,0364	0,0032	-0,0275
	2	0,0048	0,0301	0,0323	-0,0004	0,0348
	3	0,0432	0,0324	0,0585	0,0329	0,0550
	4	0,0232	0,0655	0,0350	0,0790	0,0453
	5	-0,0041	-0,0211	-0,0322	0,0267	-0,0309
	6	-0,0556	-0,0748	-0,0804	-0,0615	-0,0845
	7	0,0015	0,0034	-0,0069	0,0285	-0,0041
	8	-0,0142	0,0355	0,0335	0,0453	0,0341
	9	-0,0129	-0,0057	-0,0041	-0,0400	-0,0169
	10	-0,0007	0,0190	0,0414	0,0280	0,0203
	11	-0,0648	-0,0136	0,0139	-0,0323	-0,0111
	12	-0,0896	-0,0494	-0,0402	-0,0493	-0,0462



## Lampiran 5 *Excess Market Return*

$$\text{Excess Market Return} = R_m - R_f$$

Tahun	Bulan ke	<i>Excess Market Return</i>	<i>(Excess Market Return)<sup>2</sup></i>
2018	1	0,03579	0,00128
	2	-0,00481	0,00002
	3	-0,06542	0,00428
	4	-0,03495	0,00122
	5	-0,00579	0,00003
	6	-0,03518	0,00124
	7	0,01928	0,00037
	8	0,00923	0,00009
	9	-0,01176	0,00014
	10	-0,02904	0,00084
	11	0,03349	0,00112
	12	0,01785	0,00032
2019	1	0,04964	0,00246
	2	-0,01872	0,00035
	3	-0,00106	0,00000
	4	-0,00707	0,00005
	5	-0,04314	0,00186
	6	0,01908	0,00036
	7	0,00022	0,00000
	8	-0,01387	0,00019
	9	-0,02956	0,00087
	10	0,00543	0,00003
	11	-0,03893	0,00152
	12	0,04369	0,00191
2020	1	-0,06123	0,00375
	2	-0,08600	0,00740
	3	-0,17133	0,02935
	4	0,03535	0,00125
	5	0,00414	0,00002

	6	0,02839	0,00081
	7	0,04646	0,00216
	8	0,01392	0,00019
	9	-0,07367	0,00543
	10	0,04968	0,00247
	11	0,09129	0,00833
	12	0,06220	0,00387
2021	1	-0,02265	0,00051
	2	0,06181	0,00382
	3	-0,04398	0,00193
	4	-0,00123	0,00000
	5	-0,01095	0,00012
	6	0,00348	0,00001
	7	0,01121	0,00013
	8	0,01031	0,00011
	9	0,01930	0,00037
	10	0,04550	0,00207
	11	-0,01163	0,00014
	12	0,00436	0,00002
2022	1	0,00463	0,00002
	2	0,03584	0,00128
	3	0,02369	0,00056
	4	0,01935	0,00037
	5	-0,01398	0,00020
	6	-0,03612	0,00130
	7	0,00280	0,00001
	8	0,02960	0,00088
	9	-0,02274	0,00052
	10	0,00429	0,00002
	11	-0,00685	0,00005
	12	-0,03716	0,00138

### Lampiran 6 Standar Deviasi Reksa Dana Saham

No	Reksa Dana	Standar Deviasi				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	Batavia Dana Saham	0,0361	0,0282	0,0846	0,0259	0,0356
2	Panin Dana Maksima	0,0452	0,0434	0,1047	0,0362	0,0492
3	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0241	0,0244	0,0703	0,0339	-0,0384
4	BNP Paribas Ekuitas	0,0335	0,0338	0,0911	0,0294	0,0362
5	Manulife Dana Saham Kelas A	0,0362	0,0380	0,1001	0,0301	0,0393
6	Manulife Saham Andalan	0,0391	0,0494	0,1103	0,0466	0,0371
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	0,0331	0,0317	0,0971	0,0344	0,0386
8	Schroder 90 <i>Plus Equity Fund</i>	0,0245	0,0256	0,0713	0,0274	0,0418
9	Sucorinvest <i>Equity Fund</i>	0,0426	0,0332	0,0937	0,0863	0,0426
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0357	0,0346	0,0925	0,0310	0,0416

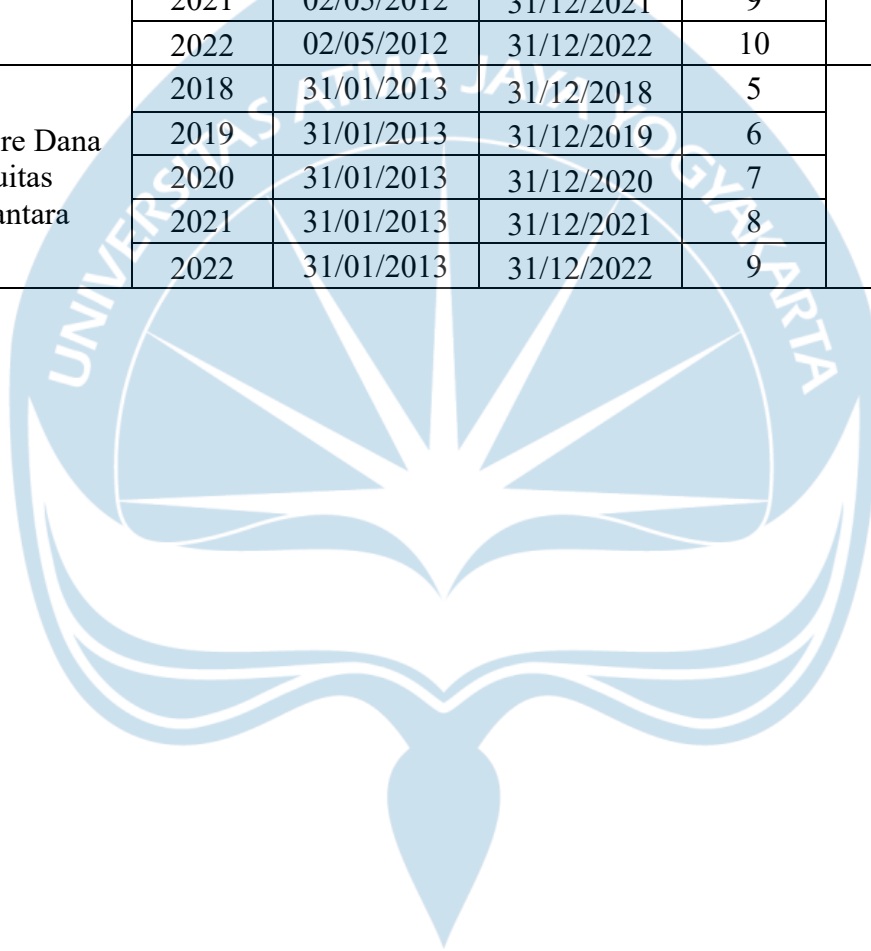
### Lampiran 7 Beta Reksa Dana Saham

No	Reksa Dana	Beta				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	Batavia Dana Saham	1,1109	0,9180	1,0971	0,7593	1,3016
2	Panin Dana Maksima	1,2181	1,1613	1,3165	0,9581	1,1072
3	Schroder Dana Prestasi Plus	0,7487	0,7426	0,9091	0,9277	1,3602
4	BNP Paribas Ekuitas	1,0556	1,1043	1,1775	0,8504	1,3357
5	Manulife Dana Saham Kelas A	1,1258	1,2346	1,2995	0,9148	1,5111
6	Manulife Saham Andalan	1,1139	1,6242	1,4331	0,7857	1,1007
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	1,0380	1,0192	1,2590	0,9966	1,4202
8	Schroder 90 <i>Plus Equity Fund</i>	0,7596	0,7784	0,9255	0,8097	1,3927
9	Sucorinvest <i>Equity Fund</i>	1,1227	1,0244	1,1853	1,2633	1,3096
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	1,1150	1,1277	1,2038	0,9761	1,5406

**Lampiran 8 Fund Age**

<b>Reksa Dana</b>	<b>Tahun</b>	<b>Tanggal Efektif</b>	<b>Periode</b>	<b>Fund Age</b>	<b>Rata-rata</b>
Batavia Dana Saham	2018	09/12/1996	31/12/2018	22	24
	2019	09/12/1996	31/12/2019	23	
	2020	09/12/1996	31/12/2020	24	
	2021	09/12/1996	31/12/2021	25	
	2022	09/12/1996	31/12/2022	26	
Panin Dana Maksima	2018	27/03/1997	31/12/2018	21	23
	2019	27/03/1997	31/12/2019	22	
	2020	27/03/1997	31/12/2020	23	
	2021	27/03/1997	31/12/2021	24	
	2022	27/03/1997	31/12/2022	25	
Schroder Dana Prestasi Plus	2018	12/09/2000	31/12/2018	18	20
	2019	12/09/2000	31/12/2019	19	
	2020	12/09/2000	31/12/2020	20	
	2021	12/09/2000	31/12/2021	21	
	2022	12/09/2000	31/12/2022	22	
BNP Paribas Ekuitas	2018	16/01/2001	31/12/2018	17	19
	2019	16/01/2001	31/12/2019	18	
	2020	16/01/2001	31/12/2020	19	
	2021	16/01/2001	31/12/2021	20	
	2022	16/01/2001	31/12/2022	21	
Manulife Dana Saham Kelas A	2018	16/07/2003	31/12/2018	15	17
	2019	16/07/2003	31/12/2019	16	
	2020	16/07/2003	31/12/2020	17	
	2021	16/07/2003	31/12/2021	18	
	2022	16/07/2003	31/12/2022	19	
Manulife Saham Andalan	2018	06/08/2007	31/12/2018	11	13
	2019	06/08/2007	31/12/2019	12	
	2020	06/08/2007	31/12/2020	13	
	2021	06/08/2007	31/12/2021	14	
	2022	06/08/2007	31/12/2022	15	
Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	2018	04/06/2008	31/12/2018	10	12
	2019	04/06/2008	31/12/2019	11	
	2020	04/06/2008	31/12/2020	12	
	2021	04/06/2008	31/12/2021	13	
	2022	04/06/2008	31/12/2022	14	

Schroder 90 <i>Plus</i> <i>Equity Fund</i>	2018	01/04/2010	31/12/2018	8	10
	2019	01/04/2010	31/12/2019	9	
	2020	01/04/2010	31/12/2020	10	
	2021	01/04/2010	31/12/2021	11	
	2022	01/04/2010	31/12/2022	12	
Sucorinvest <i>Equity Fund</i>	2018	02/05/2012	31/12/2018	6	8
	2019	02/05/2012	31/12/2019	7	
	2020	02/05/2012	31/12/2020	8	
	2021	02/05/2012	31/12/2021	9	
	2022	02/05/2012	31/12/2022	10	
Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	2018	31/01/2013	31/12/2018	5	7
	2019	31/01/2013	31/12/2019	6	
	2020	31/01/2013	31/12/2020	7	
	2021	31/01/2013	31/12/2021	8	
	2022	31/01/2013	31/12/2022	9	





**Lampiran 9 Fund Size**

<b>Reksa Dana</b>	<b>Tahun</b>	<b>NAB</b>	<b>Size (Triliyun)</b>
Batavia Dana Saham	2018	3.890.082.730.756,43	28,98945154
	2019	6.007.832.122.967,41	29,42408509
	2020	5.816.559.591.539,46	29,39173007
	2021	7.624.682.001.631,35	29,66241173
	2022	5.165.291.623.290,96	29,27298268
Panin Dana Maksima	2018	1.886.138.318.406,51	28,26555264
	2019	1.627.395.955.580,47	28,11800228
	2020	1.397.893.940.981,20	27,96598789
	2021	1.050.111.299.260,08	27,67991727
	2022	1.149.110.986.889,05	27,7700097
Schroder Dana Prestasi Plus	2018	18.352.463.367.567,60	30,54078492
	2019	13.843.478.467.755,50	30,25883537
	2020	12.539.319.442.549,60	30,15989038
	2021	9.572.891.599.716,10	29,88995643
	2022	8.161.415.920.643,32	29,73043879
BNP Paribas Ekuitas	2018	2.217.925.716.019,50	28,42759351
	2019	1.372.891.361.604,57	27,94794011
	2020	1.466.677.431.264,33	28,01402071
	2021	1.391.599.258.751,82	27,96147475
	2022	1.527.064.373.918,26	28,0543683
Manulife Dana Saham Kelas A	2018	1.868.894.407.089,69	28,25636815
	2019	1.476.494.690.370,91	28,02069194
	2020	2.117.734.208.936,32	28,38136786
	2021	7.471.635.281.433,69	29,642135
	2022	5.387.036.236.351,80	29,31501649
Manulife Saham Andalan	2018	554.716.753.440,00	27,04172347
	2019	637.262.814.117,00	27,18044799
	2020	1.185.618.548.496,00	27,80128574
	2021	3.165.346.909.082,00	28,78328377
	2022	2.798.036.757.694,00	28,65993913
Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	2018	970.842.837.890,18	27,60143044
	2019	931.672.740.875,67	27,56024745
	2020	934.321.790.455,14	27,56308675
	2021	914.779.430.622,84	27,54194881
	2022	1.301.367.826.369,71	27,894437
	2018	3.054.411.668.603,02	28,74760811

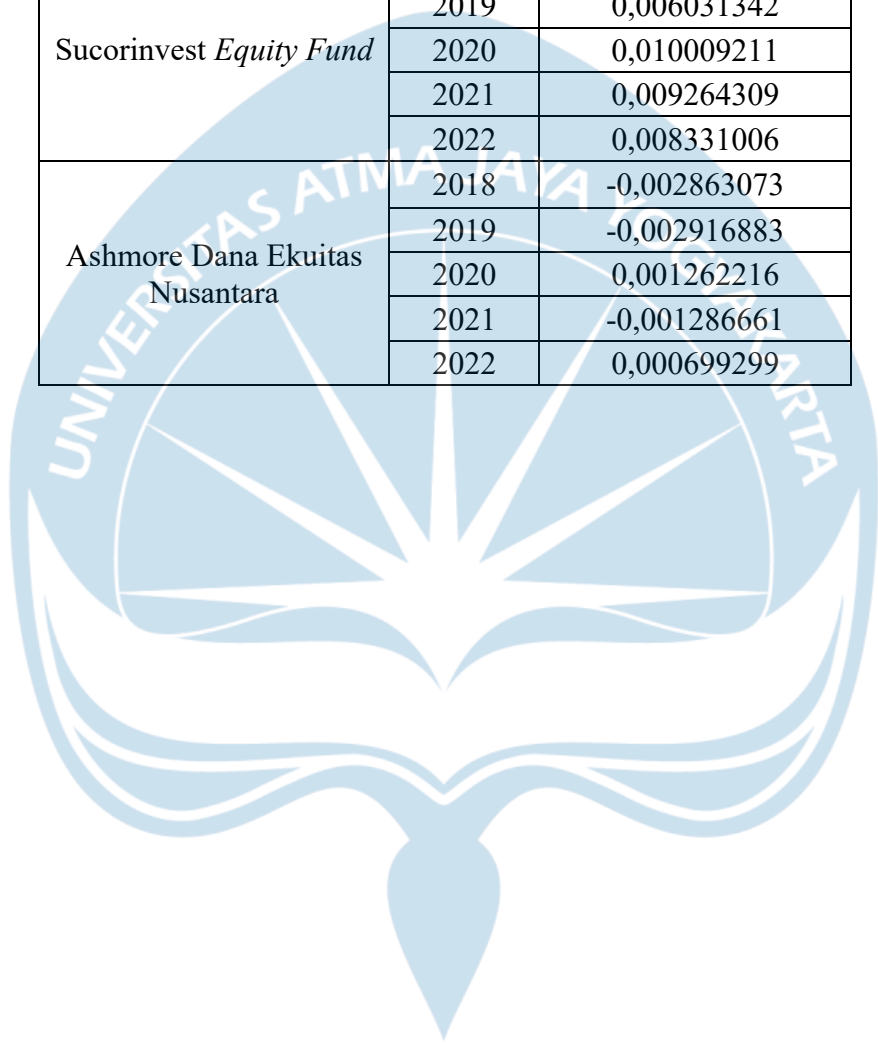
Schroder 90 Plus Equity Fund	2019	1.714.509.634.080,58	28,17014823
	2020	1.435.403.606.884,56	27,99246718
	2021	1.425.905.959.280,36	27,98582849
	2022	950.705.608.505,65	27,58047029
Sucorinvest Equity Fund	2018	917.473.713.021,56	27,54488977
	2019	1.983.174.941.383,00	28,31572018
	2020	2.227.557.965.475,00	28,43192702
	2021	2.169.822.042.141,00	28,40566627
	2022	3.629.754.004.374,00	28,92018599
Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	2018	6.650.700.395.240,00	29,52574329
	2019	5.253.639.521.979,00	29,28994219
	2020	5.418.578.236.065,00	29,32085458
	2021	6.480.904.257.487,00	29,49988116
	2022	3.961.829.900.333,00	29,00772713



**Lampiran 10 *Fund Cash Flow***

<b>Reksa Dana</b>	<b>Tahun</b>	<b><i>Fund Cash Flow</i></b>
Batavia Dana Saham	2018	-0,000340905
	2019	0,000895946
	2020	-0,00179625
	2021	0,001343323
	2022	0,003592737
Panin Dana Maksima	2018	-0,000404855
	2019	0,001395788
	2020	-0,000676824
	2021	-0,00442836
	2022	0,02352573
Schroder Dana Prestasi Plus	2018	-0,003975424
	2019	-0,002562129
	2020	-0,00189626
	2021	0,000729075
	2022	0,010568901
BNP Paribas Ekuitas	2018	-0,006503481
	2019	-0,00054045
	2020	-0,000564461
	2021	-0,001297695
	2022	0,005913811
Manulife Dana Saham Kelas A	2018	-0,008372866
	2019	-0,001206393
	2020	0,001613546
	2021	0,002680175
	2022	-0,006824534
Manulife Saham Andalan	2018	-0,003326461
	2019	0,000522247
	2020	0,00979368
	2021	0,020155902
	2022	-0,011921056
Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	2018	-0,006857262
	2019	-0,001452564
	2020	-0,003538425
	2021	-0,000156622
	2022	0,005124441

<i>Schroder 90 Plus Equity Fund</i>	2018	-0,00460428
	2019	-0,004190007
	2020	-0,001269859
	2021	0,002331902
	2022	0,004547925
<i>Sucorinvest Equity Fund</i>	2018	0,004798638
	2019	0,006031342
	2020	0,010009211
	2021	0,009264309
	2022	0,008331006
<i>Ashmore Dana Ekuitas Nusantara</i>	2018	-0,002863073
	2019	-0,002916883
	2020	0,001262216
	2021	-0,001286661
	2022	0,000699299



**Lampiran 11 Market Timing Ability**

<b>Reksa Dana</b>	<b>Tahun</b>	<b>Market Timing Ability</b>
Batavia Dana Saham	2018	-0,964673088
	2019	-0,2937621
	2020	-0,909572232
	2021	-1,14186739
	2022	-6,510110945
Panin Dana Maksima	2018	10,03025083
	2019	16,58918179
	2020	-0,827555272
	2021	7,155423772
	2022	-11,10954788
Schroder Dana Prestasi Plus	2018	-2,001699661
	2019	1,554400253
	2020	-1,060827831
	2021	-1,475015154
	2022	-15,98841952
BNP Paribas Ekuitas	2018	-3,213595072
	2019	-0,433503005
	2020	-0,952985971
	2021	-3,603589318
	2022	-5,56381508
Manulife Dana Saham Kelas A	2018	-0,582783926
	2019	3,084491899
	2020	-0,714405534
	2021	-7,082491396
	2022	-10,33354457
Manulife Saham Andalan	2018	2,44961418
	2019	4,965199051
	2020	0,864730561
	2021	-12,38071695
	2022	-17,73411316

Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	2018	-5,640437291
	2019	2,465104897
	2020	-0,988390253
	2021	0,038741703
	2022	-13,12340071
Schroder 90 Plus Equity Fund	2018	-1,855636235
	2019	0,867874752
	2020	-0,901069072
	2021	-3,917185989
	2022	-9,239225603
Sucorinvest Equity Fund	2018	10,24974013
	2019	3,056376912
	2020	1,084393644
	2021	-1,256487685
	2022	-26,11624347
Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	2018	1,831317639
	2019	1,119727465
	2020	-0,270370802
	2021	1,845646146
	2022	-5,049534042

**Lampiran 12 *Stock Selection Skill***

<b>Reksa Dana</b>	<b>Tahun</b>	<b><i>Stock Selection Skill</i></b>
Batavia Dana Saham	2018	0,002785405
	2019	-0,000898999
	2020	0,004800833
	2021	-0,005002557
	2022	0,00348543
Panin Dana Maksima	2018	-0,005237508
	2019	-0,017201024
	2020	0,006628943
	2021	-0,017265134
	2022	0,025988034
Schroder Dana Prestasi Plus	2018	-0,002223491
	2019	-0,006376876
	2020	0,004529101
	2021	-0,006309428
	2022	0,015652734
BNP Paribas Ekuitas	2018	-0,001975247
	2019	-0,001687886
	2020	0,006671673
	2021	-0,006527678
	2022	0,00526914
Manulife Dana Saham Kelas A	2018	-0,005457687
	2019	-0,004867281
	2020	0,008261329
	2021	-0,000630985
	2022	-0,004896529
	2018	-0,002839812

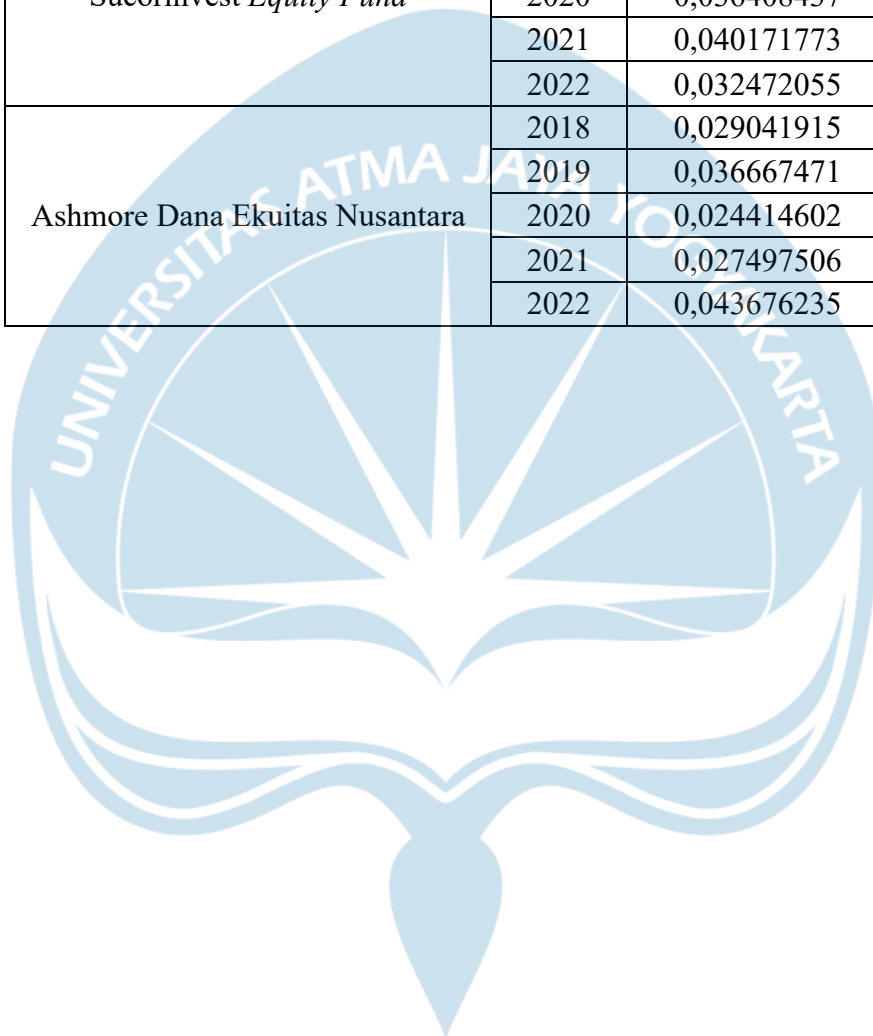


Manulife Saham Andalan	2019	-0,003569993
	2020	0,009139322
	2021	0,021004072
	2022	-0,00581197
Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	2018	-0,000535156
	2019	-0,005223616
	2020	0,004288254
	2021	-0,008560406
	2022	0,008613747
Schroder 90 Plus Equity Fund	2018	-0,002900404
	2019	-0,0073396
	2020	0,004430671
	2021	-0,002470871
	2022	0,005911779
Sucorinvest Equity Fund	2018	-0,000730533
	2019	0,001784382
	2020	0,006992132
	2021	0,000249036
	2022	0,018995088
Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	2018	-0,001909514
	2019	-0,005271241
	2020	0,005182995
	2021	-0,010755333
	2022	-0,000284342

**Lampiran 13 Expense Ratio**

<b>Reksa Dana</b>	<b>Tahun</b>	<b>Expense Ratio</b>
Batavia Dana Saham	2018	0,028478655
	2019	0,040451412
	2020	0,038704836
	2021	0,036511469
	2022	0,059114242
Panin Dana Maksima	2018	0,043044828
	2019	0,044172381
	2020	0,033980464
	2021	0,044143994
	2022	0,037487473
Schroder Dana Prestasi Plus	2018	0,018352846
	2019	0,021547684
	2020	0,018117426
	2021	0,021416615
	2022	0,022675419
BNP Paribas Ekuitas	2018	0,028952248
	2019	0,032524084
	2020	0,021421691
	2021	0,025882011
	2022	0,02428474
Manulife Dana Saham Kelas A	2018	0,036565566
	2019	0,042837821
	2020	0,036903631
	2021	0,023142668
	2022	0,049850156
Manulife Saham Andalan	2018	0,041845603
	2019	0,038074148
	2020	0,015549723
	2021	0,041745568
	2022	0,045899022
Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	2018	0,015883007
	2019	0,019926415
	2020	0,012700272
	2021	0,017253526
	2022	0,020261439
Schroder 90 Plus Equity Fund	2018	0,024100371

	2019	0,030100689
	2020	0,024590091
	2021	0,027490064
	2022	0,030290609
Sucorinvest <i>Equity Fund</i>	2018	0,06944771
	2019	0,032128506
	2020	0,036408437
	2021	0,040171773
	2022	0,032472055
Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	2018	0,029041915
	2019	0,036667471
	2020	0,024414602
	2021	0,027497506
	2022	0,043676235



**Lampiran 14 Metode Sharpe**

No	Reksa Dana	Sharpe Ratio			
		Rp	Standar Deviasi	Rf	2018
1	Batavia Dana Saham	-0,0003	0,0361	0,0043	-0,1273
2	Panin Dana Maksima	-0,0004	0,0452	0,0043	-0,1031
3	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0040	0,0241	0,0043	-0,3416
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,0065	0,0335	0,0043	-0,3209
5	Manulife Dana Saham Kelas A	-0,0084	0,0362	0,0043	-0,3490
6	Manulife Saham Andalan	-0,0033	0,0391	0,0043	-0,1941
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	-0,0069	0,0331	0,0043	-0,3359
8	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0046	0,0245	0,0043	-0,3613
9	Sucorinvest Equity Fund	0,0048	0,0426	0,0043	0,0128
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0029	0,0357	0,0043	-0,1993
No	Reksa Dana	Sharpe Ratio			
		Rp	Standar Deviasi	Rf	2019
1	Batavia Dana Saham	0,0009	0,0282	0,0047	-0,1334
2	Panin Dana Maksima	0,0014	0,0434	0,0047	-0,0751
3	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0026	0,0244	0,0047	-0,2954
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,0005	0,0338	0,0047	-0,1535
5	Manulife Dana Saham Kelas A	-0,0012	0,0380	0,0047	-0,1541
6	Manulife Saham Andalan	0,0005	0,0494	0,0047	-0,0836
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	-0,0015	0,0317	0,0047	-0,1924
8	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0042	0,0256	0,0047	-0,3451
9	Sucorinvest Equity Fund	0,0060	0,0332	0,0047	0,0416
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0029	0,0346	0,0047	-0,2187
No	Reksa Dana	Sharpe Ratio			
		Rp	Standar Deviasi	Rf	2020
1	Batavia Dana Saham	-0,0018	0,0846	0,0035	-0,0631
2	Panin Dana Maksima	-0,0007	0,1047	0,0035	-0,0403
3	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0019	0,0703	0,0035	-0,0774
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,0006	0,0911	0,0035	-0,0451
5	Manulife Dana Saham Kelas A	0,0016	0,1001	0,0035	-0,0193
6	Manulife Saham Andalan	0,0098	0,1103	0,0035	0,0567
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	-0,0035	0,0971	0,0035	-0,0729
8	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0013	0,0713	0,0035	-0,0675
9	Sucorinvest Equity Fund	0,0100	0,0937	0,0035	0,0690
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0013	0,0925	0,0035	-0,0246
No	Reksa Dana	Sharpe Ratio			

		<b>Rp</b>	<b>Standar Deviasi</b>	<b>Rf</b>	<b>2021</b>
1	Batavia Dana Saham	0,0013	0,0259	0,0029	-0,0615
2	Panin Dana Maksima	-0,0044	0,0362	0,0029	-0,2032
3	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0007	0,0339	0,0029	-0,0650
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,0013	0,0294	0,0029	-0,1440
5	Manulife Dana Saham Kelas A	0,0027	0,0301	0,0029	-0,0084
6	Manulife Saham Andalan	0,0202	0,0466	0,0029	0,3693
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	-0,0002	0,0344	0,0029	-0,0899
8	Schroder 90 Plus Equity <i>Fund</i>	0,0023	0,0274	0,0029	-0,0220
9	Sucorinvest Equity <i>Fund</i>	0,0093	0,0863	0,0029	0,0734
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0013	0,0310	0,0029	-0,1364
<b>No</b>	<b>Reksa Dana</b>	<b>Sharpe Ratio</b>			
		<b>Rp</b>	<b>Standar Deviasi</b>	<b>Rf</b>	<b>2022</b>
1	Batavia Dana Saham	0,0036	0,0356	0,0033	0,0073
2	Panin Dana Maksima	0,0235	0,0492	0,0033	0,4105
3	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0106	-0,0384	0,0033	-0,1886
4	BNP Paribas Ekuitas	0,0059	0,0362	0,0033	0,0712
5	Manulife Dana Saham Kelas A	-0,0068	0,0393	0,0033	-0,2584
6	Manulife Saham Andalan	-0,0119	0,0371	0,0033	-0,4110
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	0,0051	0,0386	0,0033	0,0464
8	Schroder 90 Plus Equity <i>Fund</i>	0,0045	0,0418	0,0033	0,0291
9	Sucorinvest Equity <i>Fund</i>	0,0083	0,0426	0,0033	0,1173
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0007	0,0416	0,0033	-0,0633

Lampiran 15 Metode *Treynor*

No	Reksa Dana	<i>Treynor Ratio</i>			
		Rp	Beta	Rf	2018
1	Batavia Dana Saham	-0,0003	1,1109	0,0043	-0,0041
2	Panin Dana Maksima	-0,0004	1,2181	0,0043	-0,0038
3	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0040	0,7487	0,0043	-0,0110
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,0065	1,0556	0,0043	-0,0102
5	Manulife Dana Saham Kelas A	-0,0084	1,1258	0,0043	-0,0112
6	Manulife Saham Andalan	-0,0033	1,1139	0,0043	-0,0068
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	-0,0069	1,0380	0,0043	-0,0107
8	Schroder 90 <i>Plus Equity Fund</i>	-0,0046	0,7596	0,0043	-0,0117
9	Sucorinvest <i>Equity Fund</i>	0,0048	1,1227	0,0043	0,0005
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0029	1,1150	0,0043	-0,0064
No	Reksa Dana	<i>Treynor Ratio</i>			
		Rp	Beta	Rf	2019
1	Batavia Dana Saham	0,0009	0,9180	0,0047	-0,0041
2	Panin Dana Maksima	0,0014	1,1613	0,0047	-0,0028
3	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0026	0,7426	0,0047	-0,0097
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,0005	1,1043	0,0047	-0,0047
5	Manulife Dana Saham Kelas A	-0,0012	1,2346	0,0047	-0,0047
6	Manulife Saham Andalan	0,0005	1,6242	0,0047	-0,0025
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	-0,0015	1,0192	0,0047	-0,0060
8	Schroder 90 <i>Plus Equity Fund</i>	-0,0042	0,7784	0,0047	-0,0114
9	Sucorinvest <i>Equity Fund</i>	0,0060	1,0244	0,0047	0,0013
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0029	1,1277	0,0047	-0,0067
No	Reksa Dana	<i>Treynor Ratio</i>			
		Rp	Beta	Rf	2020
1	Batavia Dana Saham	-0,0018	1,0971	0,0035	-0,0049
2	Panin Dana Maksima	-0,0007	1,3165	0,0035	-0,0032
3	Schroder Dana Prestasi Plus	-0,0019	0,9091	0,0035	-0,0060
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,0006	1,1775	0,0035	-0,0035
5	Manulife Dana Saham Kelas A	0,0016	1,2995	0,0035	-0,0015

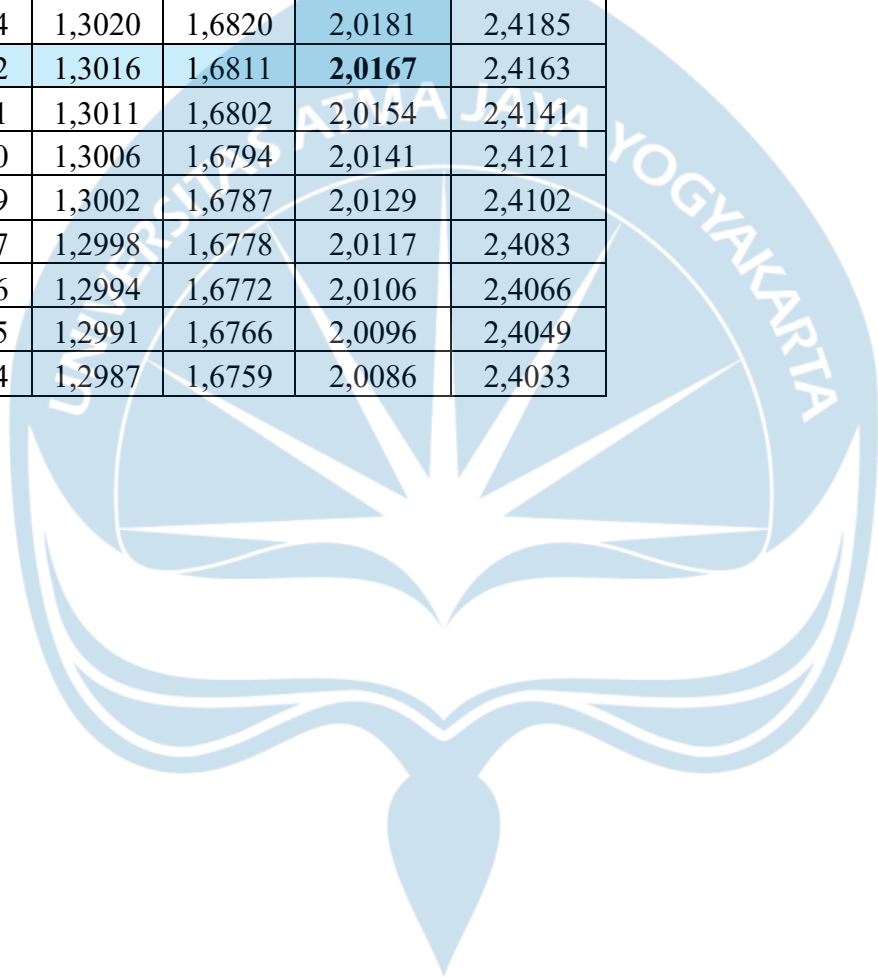
6	Manulife Saham Andalan	0,0098	1,4331	0,0035	0,0044
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	-0,0035	1,2590	0,0035	-0,0056
8	Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0013	0,9255	0,0035	-0,0052
9	Sucorinvest Equity Fund	0,0100	1,1853	0,0035	0,0055
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0013	1,2038	0,0035	-0,0019
No	Reksa Dana	<i>Treynor Ratio</i>			
		Rp	Beta	Rf	2021
1	Batavia Dana Saham	0,0013	0,7593	0,0029	-0,0021
2	Panin Dana Maksima	-0,0044	0,9581	0,0029	-0,0077
3	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0007	0,9277	0,0029	-0,0024
4	BNP Paribas Ekuitas	-0,0013	0,8504	0,0029	-0,0050
5	Manulife Dana Saham Kelas A	0,0027	0,9148	0,0029	-0,0003
6	Manulife Saham Andalan	0,0202	0,7857	0,0029	0,0219
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	-0,0002	0,9966	0,0029	-0,0031
8	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0023	0,8097	0,0029	-0,0007
9	Sucorinvest Equity Fund	0,0093	1,2633	0,0029	0,0050
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0013	0,9761	0,0029	-0,0043
No	Reksa Dana	<i>Treynor Ratio</i>			
		Rp	Beta	Rf	2022
1	Batavia Dana Saham	0,0036	1,3016	0,0033	0,0002
2	Panin Dana Maksima	0,0235	1,1072	0,0033	0,0182
3	Schroder Dana Prestasi Plus	0,0106	1,3602	0,0033	0,0053
4	BNP Paribas Ekuitas	0,0059	1,3357	0,0033	0,0019
5	Manulife Dana Saham Kelas A	-0,0068	1,5111	0,0033	-0,0067
6	Manulife Saham Andalan	-0,0119	1,1007	0,0033	-0,0139
7	Mandiri Investa Cerdas Bangsa Kelas A	0,0051	1,4202	0,0033	0,0013
8	Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0045	1,3927	0,0033	0,0009
9	Sucorinvest Equity Fund	0,0083	1,3096	0,0033	0,0038
10	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0007	1,5406	0,0033	-0,0017

Lampiran 16 Tabel Uji t

Df	<i>One Tailed</i>				
	0,25	0,1	0,05	0,025	0,01
	<i>Two Tailed</i>				
	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
1	1,0000	3,0777	6,3138	12,7062	31,8205
2	0,8165	1,8856	2,9200	4,3027	6,9646
3	0,7649	1,6377	2,1318	3,1824	4,5407
4	0,7407	1,5332	2,1318	2,7764	3,7469
5	0,7267	1,4759	2,0150	2,5706	3,3649
6	0,7176	1,4398	1,9432	2,4469	3,1427
7	0,7111	1,4249	1,8946	2,3646	2,9980
8	0,7064	1,3968	1,8595	2,3060	2,8965
9	0,7027	1,3830	1,8331	2,2622	2,8214
10	0,6998	1,3830	1,8125	2,2281	2,7638
11	0,6974	1,3634	1,7959	2,2010	2,7181
12	0,6955	1,3562	1,7823	2,1788	2,6810
13	0,6955	1,3502	1,7709	2,1604	2,6503
14	0,6924	1,3450	1,7613	2,1448	2,6245
15	0,6912	1,3406	1,7531	2,1314	2,6025
16	0,6901	1,3368	1,7459	2,1199	2,5835
17	0,6892	1,3334	1,7396	2,1098	2,5669
18	0,6884	1,3334	1,7341	2,1009	2,5524
19	0,6876	1,3277	1,7341	2,0930	2,5395
20	0,6870	1,3523	1,7247	2,0860	2,5280
21	0,6864	1,3232	1,7207	1,0796	2,5176
22	0,6858	1,3212	1,7171	2,0739	2,5083
23	0,6853	1,3195	1,7139	2,0687	2,4999
24	0,6848	1,3178	1,7109	2,0639	2,4922
25	0,6844	1,3163	1,7081	2,0595	2,4851
26	0,6840	1,3150	1,7056	2,0555	2,4786
27	0,6837	1,3137	1,7033	2,0518	2,4727
28	0,6834	1,3125	1,7011	2,0484	2,4671
29	0,6830	1,3114	1,6991	2,0452	2,4620
30	0,6828	1,3104	1,6973	2,0423	2,4573
31	0,6825	1,3095	1,6955	2,0395	2,4528
32	0,6822	1,3086	1,6939	2,0369	2,4487
33	0,6820	1,3077	1,6924	2,0345	2,4448



34	0,6818	1,3070	1,6909	2,0322	2,4411
35	0,6816	1,3062	1,6896	2,0301	2,4377
36	0,6814	1,3055	1,6883	2,0281	2,4345
37	0,6812	1,3049	1,6871	2,0262	2,4314
38	0,6810	1,3042	1,6860	2,0244	2,4286
39	0,6808	1,3036	1,6849	2,0227	2,4258
40	0,6807	1,3031	1,6839	2,0211	2,4233
41	0,6805	1,3025	1,6829	2,0195	2,4208
42	0,6804	1,3020	1,6820	2,0181	2,4185
43	0,6802	1,3016	1,6811	<b>2,0167</b>	2,4163
44	0,6801	1,3011	1,6802	2,0154	2,4141
45	0,6800	1,3006	1,6794	2,0141	2,4121
46	0,6799	1,3002	1,6787	2,0129	2,4102
47	0,6797	1,2998	1,6778	2,0117	2,4083
48	0,6796	1,2994	1,6772	2,0106	2,4066
49	0,6795	1,2991	1,6766	2,0096	2,4049
50	0,6794	1,2987	1,6759	2,0086	2,4033



## DAFTAR PUSTAKA

- Amini, O. D., & Azib. (2019). Pengaruh Stock Selection Skill dan Market Timing Ability terhadap Kinerja Reksadana (Studi Kasus Pada Reksadana Saham Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2014-2017). *Prosiding Manajemen Universitas Islam Bandung*, 5(1), 360–367.  
<http://karyailmiah.unisba.ac.id/index.php/manajemen/article/view/15457>
- Annuru, M., Utamingtyas, T. H., & Muliastari, I. (2020). Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover dan Fund Flow terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia tahun 2015-2017. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 1(2), 234–248. [https://doi.org/http://doi.org/XX.XXXX/Jurnal Akuntansi, Perpajakan, dan Auditing/XX.X.XX](https://doi.org/http://doi.org/XX.XXXX/Jurnal%20Akuntansi,%20Perpajakan,%20dan%20Auditing/XX.X.XX)
- Aprillia, D., Wijaya, C., & Indriati, F. (2018). A Comparative Study of Mutual Fund Portfolio Performance in Indonesia. *Bisnis & Birokrasi Journal*, 25(2).  
<https://doi.org/10.20476/jbb.v25i2.9847>
- Bitomo, H., & Muharam, H. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Reksa Dana Di Indonesia ( Studi Empiris Pada Reksa Dana Konvensional di Indonesia Periode 2012-2014 ). *Diponegoro Journal of Management*, 5(2), 1–14. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/13849>
- Bodie, Kane, & Marcus. (2019). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Salemba Empat.
- Chariri, A., & Ghozali, I. (2007). *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit Undip.
- Dewi, K., & Nurwulandari, A. (2022). Pengaruh stock selection skill, market timing ability, dan fund age terhadap kinerja reksa dana saham dengan fund cash flow sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar di otoritas jasa

keuangan periode 2016 – 2020. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(4), 1957–1967.

<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/view/1306/1402>

Febrianti, N. P. N. P., & Ardiana, P. A. (2023). Ukuran, Usia dan Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(4), 1101–1115.

<https://doi.org/10.24843/eja.2023.v33.i04.p16>

Firsti Zakia Indri, & Gerry Hamdani Putra. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Konsentrasi Pasar Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 2(2), 236–252. <https://doi.org/10.55606/jimek.v2i2.242>

Gusti Ayu Prima Asriwahyuni, I. (2017). Pengaruh Ukuran dan Umur Pada Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21(2), 1460–1487.

Imam, G. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Undip.

Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. In *The Journal of Finance* (Vol. 7, Issue 1).

Mokoginta, G., Sondakh, J., & Pontoh, W. (2021). PENGARUH RASIO

KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN

MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal*

*EMBA*, 9(2), 796–807. <https://doi.org/10.32400/ja.3688.2.2.2013.60-72>

- Nurhikmat, M., & Desta, F. (2022). Determinan Kinerja Reksadana Saham Konvensional Di Indonesia. *Faletahan Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1(1), 1–11.  
<https://doi.org/10.61252/fjeb.v1i1.7>
- Nursyabani, P. A., & Mahfud. (2016). Analisis Pengaruh Cash Flow, Fund Size, Family Size, Expense Ratio, Stock Selection Ability dan Load Fee Terhadap Kinerja Reksadana Saham Periode 2012-2014. *Diponegoro Journal Of Management*, 5(3), 1–15.  
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/14666>
- Putri, T. A., Oktavera, S., & Rahadi, F. (2022). Analisis Kinerja Reksadana Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jansen Alpha. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 24(2), 414–423. reksadana saham, sharpe, treynor, dan jensen alpha
- Rachmah, D. A., & Juniar, A. (2018). ANALISIS PENGARUH STOCK SELECTION SKILL, MARKET TIMING ABILITY, DAN FUND LONGEVITY TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH. *Sains Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(1), 51–60.
- Satrio, Y., & Mahfud, M. K. (2016). Analisis Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio dan Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksadana Periode 2012-2014. *Diponegoro Journal Of Management*, 5(2), 1–9.  
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/13841>
- Soko Asmoro, R. M., & Syaichu, M. (2022). ANALISIS PENGARUH UMUR REKSA DANA, TINGKAT RISIKO, EXPENSE RATIO, TURNOVER RATIO, DAN MARKET TIMING ABILITY TERHADAP KINERJA REKSA DANA

- SAHAM SYARIAH PERIODE 2016-2020. *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, 11(3). <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/index>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sukma Agung, JR. D. M., & Wirasedana, I. W. P. (2018). Analisis Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 250–265. <https://doi.org/10.31933/ujser.2.2.128-142.2017>
- Sukmaningrum, G., & Kholiq Mahfud, M. (2016). ANALISIS PENGARUH FUND CASH FLOW, FUND SIZE, FUND LONGEVITY, EXPENSE RATIO DAN TURNOVER RATIO TERHADAP KINERJA REKSA DANA (Studi Kasus : Reksa Dana Pendapatan Tetap Periode Tahun 2011-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Suppa-aim, T. (2010). MUTUAL FUND PERFORMANCE IN EMERGING MARKETS : THE CASE OF THAILAND. *University of Birmingham Research, March*.
- Syahid, N., & A, E. D. (2015). ANALISIS PENGARUH STOCK SELECTION SKILL , MARKET TIMING ABILITY , FUND LONGEVITY , FUND CASH FLOW DAN FUND SIZE TERHADAP KINERJA REKSADANA ( Studi Kasus : Reksadana Saham Periode 2010-2014 ). *Diponegoro Journal of Management*, 4(4), 1–11. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/13402>
- Treynor, & Mazuy. (1966). Can Mutual Funds Outguess the Market? In *Harvard Business Review* (Vol. 44).

- Trisnopati, & Titik, F. (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). *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 2(8), 3491–3497.
- Tubety, A. (2021). Analisis Pengaruh Fund Longevity, Fund Size, dan Family Size terhadap Kinerja Reksadana pada Reksadana Saham di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 75–87.
- UNDANG-UNDANG REPUBLIK INDONESIA NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL (1995). [https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU Nomor 8 Tahun 1995 \(official\).pdf](https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU%20Nomor%208%20Tahun%201995%20(official).pdf)
- Wahyuni, S., & Purwanto, E. (2023). Analisis Kinerja Reksa Dana. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 5(1), 312–323.  
<https://doi.org/10.31539/jomb.v5i1.5106>
- Wardah, D., & Hariyanto, W. (2021). *Fund Age, Asset Under Management (AUM) dan Past Performance terhadap Kinerja Reksa Dana Saham (Studi Pada Perusahaan Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2019-2021)*. 1–11.
- Wicaksono, M. P., & Sampurno, R. D. (2017). Analisis Pengaruh Fund Age, Market Timing Ability, Stock Selection Skill, Portfolio Turnover dan Fund Size Terhadap Kinerja Reksadana Sayariah Periode 2013 - 2015. *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 1–11.
- Wulandari, L., & Sukoco, Y. D. (2023). Pengaruh Expense Ratio, Portofolio Turnover, Fund Flow, dan Fund Size terhadap Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia

Tahun 2020-2021. *Jurnal E-Bis*, 7(1), 341–353. <https://doi.org/10.37339/e-bis.v7i1.1172>

