

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Three Factor Model* Fama dan French terhadap *expected return monthly data* pada lima jenis reksa dana *Top Five Star* periode Januari 2009 sampai dengan Desember 2011. *Three Factor Model* Fama dan French mengatakan bahwa risiko pasar (IHSG), ukuran perusahaan (*firm size*), dan *book to market ratio* (BE/ME) merupakan faktor yang dapat mempengaruhi *expected return* suatu investasi. Dari hasil pengujian hipotesis, kesimpulan pada penelitian ini adalah:

1. Hanya faktor *book to market ratio* (HML) yang berpengaruh signifikan terhadap *excess return* lima jenis reksa dana *Top Five Star*.
2. Faktor risiko pasar (IHSG) dan ukuran perusahaan (*firm size*) tidak berpengaruh signifikan terhadap *excess return* lima jenis reksa dana *Top Five Star*.
3. Penelitian ini menunjukkan hasil yang sama pada penelitian Fama dan French (1992) yang melakukan pengujian terhadap pengaruh *Three Factor Model* Fama dan French terhadap *excess return* dan menghasilkan *book to market ratio* memiliki pengaruh yang lebih kuat jika dibandingkan dengan *firm size* dan *beta* dan pada penelitian Hossein Asgharian dan Bjron Hansson (1998), Hodoshima, Gomez dan Kurnimura (2000). Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian

Davis, Fama dan French (2000) melakukan pengujian kembali *Three Factor Model* pada *US stocks*. Hasil penelitian tersebut ketiga faktor pada *Three Factor Model* Fama dan French memiliki hubungan.

4. Investor dan manajer investasi dapat menggunakan *Three Factor Model* Fama dan French sebagai referensi untuk mengambil keputusan dalam suatu investasi.

B. Saran

1. Bagi Investor dan Manajer Investasi

Berdasarkan hasil penelitian ini, investor dan manajer investasi dapat menggunakan ketiga faktor dari *Three Factor Model* Fama dan French dalam menganalisis suatu investasi. Faktor *book to market ratio* dapat digunakan sebagai indikator utama dalam menganalisis investasi, namun sebaiknya tidak digunakan sebagai satu – satunya indikator, tetapi dapat menambahkan faktor Indeks Harga Saham Gabungan, ukuran perusahaan dan faktor lainnya supaya hasil yang diperoleh lebih valid.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Berdasarkan hasil penelitian serta analisis yang dilakukan, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu periode penelitian yang hanya menggunakan *monthly data* selama periode tiga tahun yaitu Januari 2009 sampai Desember 2011. Diharapkan pada penelitian lanjutan untuk hasil yang lebih baik, dapat menambahkan data *quarterly*, *semi annual*, dan *annual* dengan periode penelitian yang lebih panjang. Sampel reksa dana yang digunakan pada penelitian

ini hanya terbatas pada reksa dana jenis saham yang termasuk dalam kategori *Top Five Star*, diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menambah jumlah sampel data yang digunakan.



DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Bodie, Kane, dan Marcus,. (2006), *Investments Investasi*, Buku Satu, Edisi Enam, Alih Bahasa: Zuliani Dulimunthe dan Udi Wibowo, Salemba Empat, Jakarta.
- Darmadji, T., dan Fakhruddin, H.M., (2001), *Pasar Modal Di Indonesia*, Salemba Empat, Jakarta.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. BP UNDIP. Semarang.
- Gujarati, D., dan Zain, S., (1993), *Ekonometrika Dasar*, Erlangga, Jakarta.
- Halim, Abdul., (2002), *Analisis Investasi*, Salemba Empat, Jakarta.
- Husnan, Suad., (2005), *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Empat*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Jogiyanto, H.M., (2003), *Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Tiga*, BPFE, Yogyakarta.
- Priyatno, Dewi. 2009. *Mandiri Belajar SPSS (Statistical Pruduct and Service Solution) untuk Analisis Data dan Uji Statistik*. Mediakom.Jakarta.
- Santosa, Purbayu Budi dan Ashari. 2005. *Analisis Statistic dengan Microsoft Excel dan SPSS*. Penerbit Andi. Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus., (2010), *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi Edisi Pertama*, Kanisius, Yogyakarta.
- Yamin, S., dan Kurniawan,. (2009), *SPSS Complete Teknik Analisis Statistik Terlengkap dengan Software SPSS*, Salemba Infotek, Jakarta.
- Zubir, Zalmi., (2011), *Manajemen Portofolio Penerapan dalam Investasi Saham*, Salemba Empat, Jakarta.

Jurnal:

- Elton, E.J, Gruber, M.J, dan Blake, C.R, (2011), "Holding Data, Security Return, and the Selection of Superior Mutual Funds" *Jurnal of Finance and Qualitative Analysis*, Vol.46.No.2, April, pp.341-367.

Hardianto D., dan Suherman,. (2009), “Pengujian Fama dan French *Three Factor* Model di Indonesia” *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.13.No.2 Mei, hal. 198-208.

Reksa dana, 2012, “Statistik NAB Reksa dana”, diakses dari <http://aria.bapepam.go.id/reksadana/statistik.asp?page=statistik-nab-rd> pada tanggal 5 Mei 2012.

Yuningsih, I., dan Yuddarudin, R., (2007), “Pengaruh Model Tiga Faktor terhadap *Return* saham” *Akuntabilitas*, hal. 79-84.

Website:

“Data BI Rate” Bank Indonesia, diakses dari <http://www.bi.go.id/web/id/Moneter/BI+Rate/Data+BI+Rate/> (diakses pada tanggal 5 mei 2012).

“Indek Harga Saham Gabungan”, diakses dari <http://finance.yahoo.com/q/hp?s=%5EJKSE+Historical+Prices> (diakses pada tanggal 5 Mei 2012).

Konsultan Statistik. “Uji Asumsi Klasik”. <http://www.konsultanstatistik.com/2009/03/uji-asumsi-klasik.html>. (diakses pada tanggal 22 Mei 2012).

“Penjelas BI Rate sebagai Suku Bunga Acuan”, Bank Indonesia, diakses dari <http://www.bi.go.id/web/id/Moneter/BI+Rate/Penjelasan+BI+Rate/>. (diakses pada tanggal 22 Mei 2012).

“Teori Portopolio dan Analisa Keuangan” , diakses dari <http://ichadt.blogspot.com/2011/01/teori-portopolio-dan-analisa-keuangan.html> pada tanggal 6 Mei 2012.

_____ (<http://www.oap.morningstar.com>)

_____ (<http://www.bapepam.go.id>)

_____ (<http://www.portalreksadana.com>)

_____ (<http://www.finance.yahoo.com>)



LAMPIRAN

Lampiran 1

Hasil perhitungan *excess return*, *excess return on market* (IHSG), SMB, HML, menggunakan *Microsoft Excel*.

GMT Dana Ekuitas 2011

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
Jan	2299,695	-0,097	0,065	-0,162	0,028	-0,126	0,0334	-0,131
Feb	2312,085	0,005	0,068	-0,062	0,028	-0,023	0,0334	-0,028
Mar	2463,364	0,065	0,068	-0,002	0,028	0,037	0,0334	0,032
April	2566,861	0,042	0,068	-0,025	0,028	0,014	0,0334	0,009
Mei	2617,213	0,020	0,068	-0,048	0,028	-0,009	0,0334	-0,014
Juni	2645,102	0,011	0,068	-0,057	0,028	-0,018	0,0334	-0,023
Juli	2869,596	0,085	0,068	0,017	0,028	0,056	0,0334	0,051
Agust	2708,265	-0,056	0,068	-0,124	0,028	-0,085	0,0334	-0,090
Sept	2467,622	-0,089	0,068	-0,156	0,028	-0,117	0,0334	-0,122
Okt	2642,934	0,071	0,065	0,006	0,028	0,043	0,0334	0,038
Nov	2521,050	-0,046	0,060	-0,106	0,028	-0,075	0,0334	-0,080
Des	2600,961	0,032	0,060	-0,028	0,028	0,003	0,0334	-0,002

GMT Dana Ekuitas 2010

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
Jan	1922,384	0,030	0,065	-0,035	0,073	-0,043	0,058	-0,028
Feb	1869,574	-0,027	0,065	-0,092	0,073	-0,101	0,058	-0,086
Mar	2006,277	0,073	0,065	0,008	0,073	0,000	0,058	0,015
April	2100,509	0,047	0,065	-0,018	0,073	-0,026	0,058	-0,011
Mei	1877,798	-0,106	0,065	-0,171	0,073	-0,179	0,058	-0,164
Juni	1942,845	0,035	0,065	-0,030	0,073	-0,039	0,058	-0,023

Juli	2086,632	0,111	0,065	0,046	0,073	0,038	0,058	0,053
Agust	2074,456	-0,006	0,065	-0,071	0,073	-0,079	0,058	-0,064
Sept	2371,182	0,143	0,065	0,078	0,073	0,070	0,058	0,085
Okt	2499,510	0,054	0,065	-0,011	0,073	-0,019	0,058	-0,004
Nov	2401,733	-0,039	0,065	-0,104	0,073	-0,112	0,058	-0,097
Des	2547,461	0,061	0,065	-0,004	0,073	-0,012	0,058	0,003

GMT Dana Ekuitas 2009

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Excess return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
Jan	833,79	0,008	0,088	-0,080	0,076	-0,068	0,073	-0,066
Feb	837,23	0,004	0,083	-0,078	0,076	-0,072	0,073	-0,070
Mar	903,70	0,079	0,078	0,002	0,076	0,003	0,073	0,006
april	1193,76	0,321	0,075	0,246	0,076	0,245	0,073	0,247
Mei	1405,50	0,177	0,073	0,105	0,076	0,101	0,073	0,104
Juni	1464,07	0,042	0,070	-0,028	0,076	-0,035	0,073	-0,032
Juli	1708,63	0,167	0,068	0,100	0,076	0,091	0,073	0,093
agust	1736,51	0,016	0,065	-0,049	0,076	-0,060	0,073	-0,057
Sept	1809,99	0,042	0,065	-0,023	0,076	-0,034	0,073	-0,031
Okt	1765,71	-0,024	0,065	-0,089	0,076	-0,101	0,073	-0,098
Nov	1802,65	0,021	0,065	-0,044	0,076	-0,055	0,073	-0,053
Des	1866,41	0,035	0,065	-0,030	0,076	-0,041	0,073	-0,038

Panin Dana Maksima 2011

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
jan	46255,863	-0,057	0,065	-0,122	0,028	-0,086	0,0334	-0,091
feb	46439,689	0,004	0,068	-0,064	0,028	-0,024	0,0334	-0,029
mar	51135,992	0,101	0,068	0,034	0,028	0,073	0,0334	0,068
april	53415,493	0,045	0,068	-0,023	0,028	0,016	0,0334	0,011
mei	54206,414	0,015	0,068	-0,053	0,028	-0,014	0,0334	-0,019
juni	55266,772	0,020	0,068	-0,048	0,028	-0,009	0,0334	-0,014
juli	59512,737	0,077	0,068	0,009	0,028	0,048	0,0334	0,043
agust	55642,939	-0,065	0,068	-0,133	0,028	-0,093	0,0334	-0,098
sept	50116,301	-0,099	0,068	-0,167	0,028	-0,128	0,0334	-0,133
okt	54372,903	0,085	0,065	0,020	0,028	0,056	0,0334	0,051
nov	52469,470	-0,035	0,060	-0,095	0,028	-0,063	0,0334	-0,068
des	53830,870	0,026	0,060	-0,034	0,028	-0,003	0,0334	-0,008

Panin Dana Maksima 2010

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
jan	26261,240	0,082	0,065	0,017	0,073	0,008	0,058	0,023
feb	26279,088	0,001	0,065	-0,064	0,073	-0,072	0,058	-0,057
mar	29333,182	0,116	0,065	0,051	0,073	0,043	0,058	0,058
april	33461,409	0,141	0,065	0,076	0,073	0,068	0,058	0,083
mei	31904,928	-0,047	0,065	-0,112	0,073	-0,120	0,058	-0,105
juni	33381,915	0,046	0,065	-0,019	0,073	-0,027	0,058	-0,012
juli	36325,225	0,088	0,065	0,023	0,073	0,015	0,058	0,030
agust	39603,083	0,090	0,065	0,025	0,073	0,017	0,058	0,032

sept	45684,879	0,154	0,065	0,089	0,073	0,080	0,058	0,095
okt	48383,634	0,059	0,065	-0,006	0,073	-0,014	0,058	0,001
nov	47729,716	-0,014	0,065	-0,079	0,073	-0,087	0,058	-0,072
des	49072,065	0,028	0,065	-0,037	0,073	-0,045	0,058	-0,030

Panin Dana Maksima 2009

Date	NAB/bln	Return (R_i)	R_f (SBI/bln)	Exces return ($R_i - R_f$)	B	SMB	L	HML
jan	10795,621	-0,006	0,088	-0,093	0,076	-0,082	0,0737	-0,080
feb	10630,186	-0,015	0,083	-0,098	0,076	-0,092	0,0737	-0,089
mar	11571,024	0,089	0,078	0,011	0,076	0,012	0,0737	0,015
april	14700,119	0,270	0,075	0,195	0,076	0,194	0,0737	0,197
mei	17571,056	0,195	0,073	0,123	0,076	0,119	0,0737	0,122
juni	19193,583	0,092	0,070	0,022	0,076	0,016	0,0737	0,019
juli	21810,422	0,136	0,068	0,069	0,076	0,060	0,0737	0,063
agust	21896,605	0,004	0,065	-0,061	0,076	-0,072	0,0737	-0,070
sept	23913,124	0,092	0,065	0,027	0,076	0,016	0,0737	0,018
okt	22807,217	-0,046	0,065	-0,111	0,076	-0,123	0,0737	-0,120
nov	23592,322	0,034	0,065	-0,031	0,076	-0,042	0,0737	-0,039
des	24281,587	0,029	0,065	-0,036	0,076	-0,047	0,0737	-0,044

Panin Dani Prima 2011

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
jan	2156,965	-0,070	0,065	-0,135	0,028	-0,098	0,033	-0,103
feb	2157,077	0,000	0,068	-0,067	0,028	-0,028	0,033	-0,033
mar	2344,211	0,087	0,068	0,019	0,028	0,058	0,033	0,053
april	2415,917	0,031	0,068	-0,037	0,028	0,002	0,033	-0,003
mei	2463,352	0,020	0,068	-0,048	0,028	-0,009	0,033	-0,014
juni	2497,953	0,014	0,068	-0,053	0,028	-0,014	0,033	-0,019
juli	2683,655	0,074	0,068	0,007	0,028	0,046	0,033	0,041
agust	2528,371	-0,058	0,068	-0,125	0,028	-0,086	0,033	-0,091
sept	2300,028	-0,090	0,068	-0,158	0,028	-0,119	0,033	-0,124
okt	2480,162	0,078	0,065	0,013	0,028	0,050	0,033	0,045
nov	2415,802	-0,026	0,060	-0,086	0,028	-0,054	0,033	-0,059
des	2487,265	0,030	0,060	-0,030	0,028	0,001	0,033	-0,004

Panin Dani Prima 2010

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
jan	1522,407	0,069	0,065	0,004	0,073	-0,004	0,058	0,011
feb	1528,755	0,004	0,065	-0,061	0,073	-0,069	0,058	-0,054
mar	1675,916	0,096	0,065	0,031	0,073	0,023	0,058	0,038
april	1814,640	0,083	0,065	0,018	0,073	0,010	0,058	0,025
mei	1697,630	-0,064	0,065	-0,129	0,073	-0,138	0,058	-0,123
juni	1755,430	0,034	0,065	-0,031	0,073	-0,039	0,058	-0,024
juli	1915,944	0,091	0,065	0,026	0,073	0,018	0,058	0,033
agust	2036,131	0,063	0,065	-0,002	0,073	-0,010	0,058	0,005

sept	2312,596	0,136	0,065	0,071	0,073	0,063	0,058	0,078
okt	2387,491	0,032	0,065	-0,033	0,073	-0,041	0,058	-0,026
nov	2248,224	-0,058	0,065	-0,123	0,073	-0,131	0,058	-0,116
des	2319,252	0,032	0,065	-0,033	0,073	-0,042	0,058	-0,027

Panin Dani Prima 2009

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
jan	604,382	-0,002	0,088	-0,089	0,0763	-0,078	0,074	-0,075
feb	617,306	0,021	0,083	-0,061	0,0763	-0,055	0,074	-0,052
mar	660,650	0,070	0,078	-0,007	0,0763	-0,006	0,074	-0,003
april	876,434	0,327	0,075	0,252	0,0763	0,250	0,074	0,253
mei	1063,334	0,213	0,073	0,141	0,0763	0,137	0,074	0,140
juni	1144,648	0,076	0,070	0,006	0,0763	0,000	0,074	0,003
juli	1310,109	0,145	0,068	0,077	0,0763	0,068	0,074	0,071
agust	1316,400	0,005	0,065	-0,060	0,0763	-0,071	0,074	-0,069
sept	1415,138	0,075	0,065	0,010	0,0763	-0,001	0,074	0,001
okt	1359,009	-0,040	0,065	-0,105	0,0763	-0,116	0,074	-0,113
nov	1386,865	0,020	0,065	-0,045	0,0763	-0,056	0,074	-0,053
des	1424,210	0,027	0,065	-0,038	0,0763	-0,049	0,074	-0,047

Trim Kapital Plus 2011

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
jan	2126,851	-0,120	0,065	-0,185	0,028	-0,148	0,0334	-0,153
feb	2186,516	0,028	0,068	-0,039	0,028	0,000	0,0334	-0,005
mar	2387,819	0,092	0,068	0,025	0,028	0,064	0,0334	0,059
april	2517,495	0,054	0,068	-0,013	0,028	0,026	0,0334	0,021
mei	2562,093	0,018	0,068	-0,050	0,028	-0,011	0,0334	-0,016
juni	2575,597	0,005	0,068	-0,062	0,028	-0,023	0,0334	-0,028
juli	2869,853	0,114	0,068	0,047	0,028	0,086	0,0334	0,081
agust	2652,170	-0,076	0,068	-0,143	0,028	-0,104	0,0334	-0,109
sept	2372,405	-0,105	0,068	-0,173	0,028	-0,134	0,0334	-0,139
okt	2581,529	0,088	0,065	0,023	0,028	0,060	0,0334	0,055
nov	2476,725	-0,041	0,060	-0,101	0,028	-0,069	0,0334	-0,074
des	2584,298	0,043	0,060	-0,017	0,028	0,015	0,0334	0,010

Trim Kapital Plus 2010

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
jan	1796,926	0,055	0,065	-0,010	0,073	-0,018	0,058	-0,003
feb	1782,771	-0,008	0,065	-0,073	0,073	-0,081	0,058	-0,066
mar	1909,916	0,071	0,065	0,006	0,073	-0,002	0,058	0,013
april	2021,028	0,058	0,065	-0,007	0,073	-0,015	0,058	0,000
mei	1751,271	-0,133	0,065	-0,198	0,073	-0,207	0,058	-0,192
juni	1841,443	0,051	0,065	-0,014	0,073	-0,022	0,058	-0,007
juli	1931,164	0,049	0,065	-0,016	0,073	-0,024	0,058	-0,009
agust	1959,929	0,015	0,065	-0,050	0,073	-0,058	0,058	-0,043

Sept	2171,287	0,108	0,065	0,043	0,073	0,035	0,058	0,050
okt	2238,689	0,031	0,065	-0,034	0,073	-0,042	0,058	-0,027
nov	2188,755	-0,022	0,065	-0,087	0,073	-0,095	0,058	-0,080
des	2416,636	0,104	0,065	0,039	0,073	0,031	0,058	0,046

Trim Kapital Plus 2009

Date	NAB/bln	Return (R_i)	R_f (SBI/bln)	Exces return ($R_i - R_f$)	B	SMB	L	HML
jan	666,823	-0,002	0,088	-0,090	0,07625	-0,078	0,0737	-0,076
feb	662,053	-0,007	0,083	-0,090	0,07625	-0,083	0,0737	-0,081
mar	734,248	0,109	0,078	0,032	0,07625	0,033	0,0737	0,035
april	985,319	0,342	0,075	0,267	0,07625	0,266	0,0737	0,268
mei	1257,483	0,276	0,073	0,204	0,07625	0,200	0,0737	0,203
juni	1348,348	0,072	0,070	0,002	0,07625	-0,004	0,0737	-0,001
juli	1589,498	0,179	0,068	0,111	0,07625	0,103	0,0737	0,105
agust	1601,609	0,008	0,065	-0,057	0,07625	-0,069	0,0737	-0,066
sept	1689,680	0,055	0,065	-0,010	0,07625	-0,021	0,0737	-0,019
okt	1630,314	-0,035	0,065	-0,100	0,07625	-0,111	0,0737	-0,109
nov	1627,647	-0,002	0,065	-0,067	0,07625	-0,078	0,0737	-0,075
des	1702,980	0,046	0,065	-0,019	0,07625	-0,030	0,0737	-0,027

Schroder Dana Istimewa 2011

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
jan	4219,788	-0,101	0,065	-0,166	0,028	-0,130	0,03345	-0,135
feb	4339,391	0,028	0,068	-0,039	0,028	0,000	0,03345	-0,005
mar	4645,407	0,071	0,068	0,003	0,028	0,042	0,03345	0,037
april	4780,635	0,029	0,068	-0,038	0,028	0,001	0,03345	-0,004
mei	4788,229	0,002	0,068	-0,066	0,028	-0,027	0,03345	-0,032
juni	4902,179	0,024	0,068	-0,044	0,028	-0,005	0,03345	-0,010
juli	5365,317	0,094	0,068	0,027	0,028	0,066	0,03345	0,061
agust	5009,360	-0,066	0,068	-0,134	0,028	-0,095	0,03345	-0,100
sept	4574,009	-0,087	0,068	-0,154	0,028	-0,115	0,03345	-0,120
okt	4950,593	0,082	0,065	0,017	0,028	0,054	0,03345	0,049
nov	4811,139	-0,028	0,060	-0,088	0,028	-0,057	0,03345	-0,062
des	4960,095	0,031	0,060	-0,029	0,028	0,003	0,03345	-0,002

Schroder Dana Istimewa 2010

Date	NAB/bln	Return (Ri)	Rf (SBI/bln)	Exces return (Rit-Rf)	B	SMB	L	HML
jan	3465,402	0,029	0,065	-0,035	0,073	-0,044	0,058	-0,029
feb	3397,046	-0,019	0,065	-0,085	0,073	-0,093	0,058	-0,078
mar	3646,774	0,073	0,065	0,009	0,073	0,000	0,058	0,015
april	3898,347	0,068	0,065	0,004	0,073	-0,004	0,058	0,011
mei	3661,311	-0,060	0,065	-0,126	0,073	-0,134	0,058	-0,119
juni	3795,474	0,036	0,065	-0,028	0,073	-0,037	0,058	-0,021
juli	4111,941	0,083	0,065	0,018	0,073	0,010	0,058	0,025
agust	4089,548	-0,005	0,065	-0,070	0,073	-0,079	0,058	-0,064

sept	4646,901	0,136	0,065	0,071	0,073	0,063	0,058	0,078
okt	4803,567	0,033	0,065	-0,031	0,073	-0,039	0,058	-0,024
nov	4505,629	-0,062	0,065	-0,127	0,073	-0,135	0,058	-0,120
des	4695,649	0,042	0,065	-0,023	0,073	-0,031	0,058	-0,016

Schroder Dana Istimewa 2009

Date	NAB/bln	Return (R_i)	R_f (SBI/bln)	Exces return ($R_i - R_f$)	B	SMB	L	HML
jan	1688,975	-0,003	0,088	-0,091	0,07625	-0,080	0,0737	-0,077
feb	1615,708	-0,043	0,083	-0,126	0,07625	-0,120	0,0737	-0,117
mar	1808,566	0,119	0,078	0,042	0,07625	0,043	0,0737	0,046
april	2121,620	0,173	0,075	0,098	0,07625	0,097	0,0737	0,099
mei	2373,523	0,119	0,073	0,046	0,07625	0,042	0,0737	0,045
juni	2563,200	0,080	0,070	0,010	0,07625	0,004	0,0737	0,006
juli	3052,500	0,191	0,068	0,123	0,07625	0,115	0,0737	0,117
agust	3059,327	0,002	0,065	-0,063	0,07625	-0,074	0,0737	-0,071
sept	3262,292	0,066	0,065	0,001	0,07625	-0,010	0,0737	-0,007
okt	3155,937	-0,033	0,065	-0,098	0,07625	-0,109	0,0737	-0,106
nov	3210,600	0,017	0,065	-0,048	0,07625	-0,059	0,0737	-0,056
des	3365,979	0,048	0,065	-0,017	0,07625	-0,028	0,0737	-0,025

Lampiran 2

Hasil perhitungan *Market Minus Risk-Free Rate (excess return on market)*

periode	IHSG	SBI	Return IHSG	Market Minus Risk-Free Rate
03/01/2011	3409.17	0.065	-0.10099	-0.166
01/02/2011	3470.35	0.068	0.01795	-0.04955
01/03/2011	3678.67	0.068	0.06003	-0.00747
01/04/2011	3819.62	0.068	0.03832	-0.02918
02/05/2011	3836.97	0.068	0.00454	-0.06296
01/06/2011	3888.57	0.068	0.01345	-0.05405
01/07/2011	4130.8	0.068	0.06229	-0.00521
01/08/2011	3841.73	0.068	-0.06998	-0.13748
02/09/2011	3549.03	0.068	-0.07619	-0.14369
03/10/2011	3790.85	0.065	0.06814	0.00314
01/11/2011	3715.08	0.060	-0.01999	-0.07999
01/12/2011	3792.15	0.060	0.02075	-0.03925
04/01/2010	2610.8	0.065	0.03016	-0.03484
01/02/2010	2549.03	0.065	-0.02366	-0.08866
01/03/2010	2777.3	0.065	0.08955	0.02455
01/04/2010	2971.25	0.065	0.06983	0.00483
03/05/2010	2796.96	0.065	-0.05866	-0.12366
01/06/2010	2913.68	0.065	0.04173	-0.02327
01/07/2010	3069.28	0.065	0.05340	-0.01160
02/08/2010	3081.88	0.065	0.00411	-0.06089
01/09/2010	3501.3	0.065	0.13609	0.07109
01/10/2010	3635.32	0.065	0.03828	-0.02672
01/11/2010	3531.21	0.065	-0.02864	-0.09364
01/12/2010	3703.51	0.065	0.04879	-0.01621
05/01/2009	1332.67	0.088	-0.01678	-0.10428
02/02/2009	1285.48	0.083	-0.03541	-0.11791
01/03/2009	1434.07	0.078	0.11559	0.03809
02/04/2009	1722.77	0.075	0.20132	0.12632
01/05/2009	1916.83	0.073	0.11264	0.04014
01/06/2009	2026.78	0.070	0.05736	-0.01264
01/07/2009	2323.24	0.068	0.14627	0.07877
03/08/2009	2341.54	0.065	0.00788	-0.05712
01/09/2009	2467.59	0.065	0.05383	-0.01117
01/10/2009	2367.7	0.065	-0.04048	-0.10548
02/11/2009	2415.84	0.065	0.02033	-0.04467
01/12/2009	2534.36	0.065	0.04906	-0.01594

Lampiran 3

Hasil regresi berganda menggunakan SPSS 17.0 dari lima jenis reksa dana *top five star* periode 2009-2011.

Regression

GMT DANA EKUITAS

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Excsss Return	1,3738	1,20383	36
IHSG	1,3545	1,05479	36
SMB	1,2725	1,59256	36
HML	1,3095	1,17055	36

Correlations

		Excsss Return	IHSG	SMB	HML
Pearson Correlation	Ex.Return	1,000	,183	,592	,720
	IHSG	,183	1,000	,220	,274
	SMB	,592	,220	1,000	,673
	HML	,720	,274	,673	1,000
Sig. (1-tailed)	Excsss Return	,	,143	,000	,000
	IHSG	,143	,	,099	,053
	SMB	,000	,099	,	,000
	HML	,000	,053	,000	,
N	Excsss Return	36	36	36	36
	IHSG	36	36	36	36
	SMB	36	36	36	36
	HML	36	36	36	36

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	HML, IHSG, SMB ^a		Enter

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	HML, IHSG, SMB ^a		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,735 ^a	,540	,497	,85412	2,289

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excss Return

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	27,378	3	9,126	12,509	,000 ^a
	Residual	23,345	32	,730		
	Total	50,722	35			

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excss Return

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,420	,261		1,614	,116		
	IHSG	-,026	,143	-,023	-,184	,855	,923	1,084
	SMB	,150	,123	,198	1,218	,232	,545	1,833
	HML	,610	,169	,593	3,600	,001	,530	1,886

a. Dependent Variable: Excss Return

Collinearity Diagnostics^a

Model Dimension		Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	IHSG	SMB	HML
1	1	3,152	1,000	,02	,03	,02	,02
	2	,484	2,553	,11	,20	,30	,05
	3	,209	3,882	,64	,76	,07	,04
	4	,155	4,512	,22	,01	,61	,89

a. Dependent Variable: Excscs Return

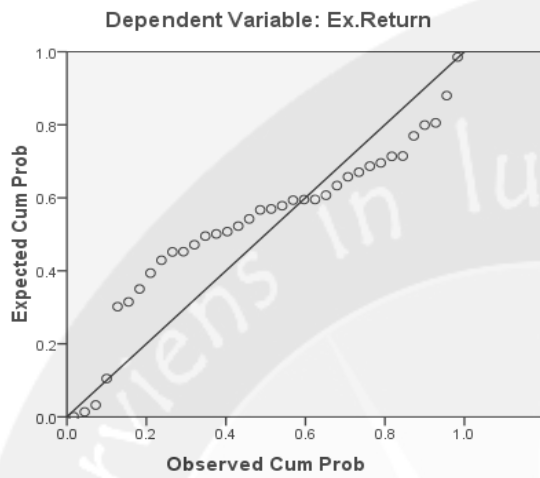
Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-,8233	2,8268	1,3738	,88443	36
Std. Predicted Value	-2,484	1,643	,000	1,000	36
Standard Error of Predicted Value	,143	,813	,257	,125	36
Adjusted Predicted Value	-1,3675	2,7757	1,3483	,93358	36
Residual	-2,86497	1,86362	,00000	,81670	36
Std. Residual	-3,354	2,182	,000	,956	36
Stud. Residual	-3,404	2,480	,010	1,004	36
Deleted Residual	-2,95000	2,40784	,02549	,90595	36
Stud. Deleted Residual	-4,194	2,716	-,014	1,117	36
Mahal. Distance	,009	30,706	2,917	5,235	36
Cook's Distance	,000	,449	,029	,080	36
Centered Leverage Value	,000	,877	,083	,150	36

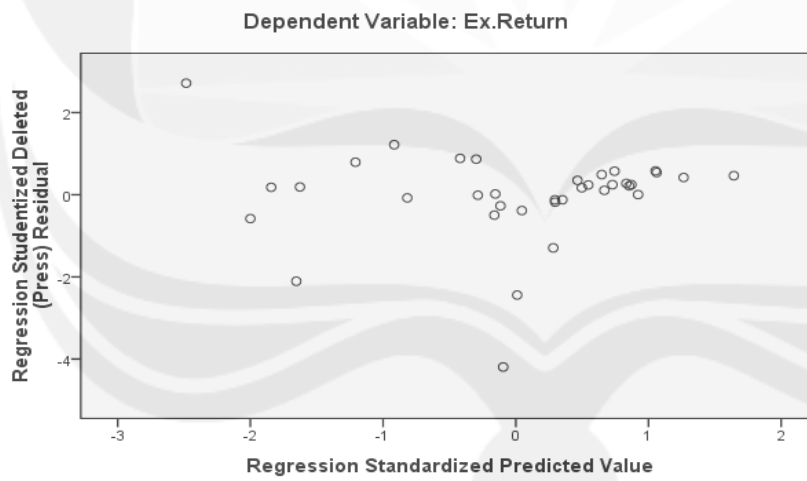
a. Dependent Variable: Excscs Return

Charts

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot



Regression

PANIN DANA MAKSIMA

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Excxs Return	1,5389	,85081	36
IHSG	1,3545	1,05479	36
SMB	1,3914	,98001	36
HML	1,4046	1,03469	36

Correlations

		Excxs Return	IHSG	SMB	HML
Pearson Correlation	Excxs Return	1,000	,018	,684	,794
	IHSG	,018	1,000	,132	,075
	SMB	,684	,132	1,000	,830
	HML	,794	,075	,830	1,000
Sig. (1-tailed)	Excxs Return	,	,458	,000	,000
	IHSG	,458	,	,221	,332
	SMB	,000	,221	,	,000
	HML	,000	,332	,000	,
N	Excxs Return	36	36	36	36
	IHSG	36	36	36	36
	SMB	36	36	36	36
	HML	36	36	36	36

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	HML, IHSG, SMB ^a		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.797 ^a	.635	.601	.53755	2.302

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excss Return

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	16,089	3	5,363	18,559	,000 ^a
	Residual	9,247	32	,289		
	Total	25,336	35			

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excss Return

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,647	,190		3,411	,002		
	IHSG	-,039	,087	-,048	-,443	,661	,979	1,022
	SMB	,077	,168	,089	,462	,647	,306	3,266
	HML	,595	,158	,724	3,773	,001	,310	3,227

a. Dependent Variable: Excss Return

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimensio n	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	IHSG	SMB	HML
1	1	3,371	1,000	,02	,02	,01	,01
	2	,409	2,870	,02	,51	,04	,06
	3	,163	4,542	,96	,45	,03	,03
	4	,056	7,739	,00	,01	,92	,91

a. Dependent Variable: Excss Return

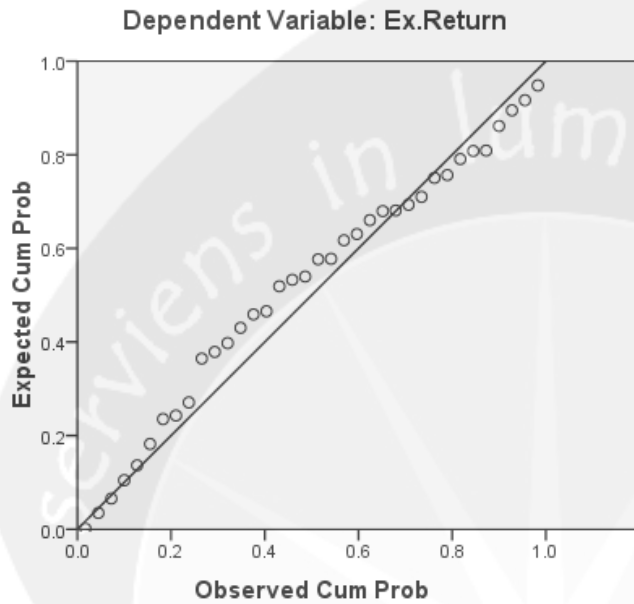
Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-,7740	2,6090	1,5389	,67800	36
Std. Predicted Value	-3,411	1,578	,000	1,000	36
Standard Error of Predicted Value	,091	,471	,166	,069	36
Adjusted Predicted Value	-1,5991	2,5636	1,5061	,77963	36
Residual	-1,63298	,87420	,00000	,51400	36
Std. Residual	-3,038	1,626	,000	,956	36
Stud. Residual	-3,103	1,955	,022	1,016	36
Deleted Residual	-1,70366	1,26365	,03289	,59780	36
Stud. Deleted Residual	-3,652	2,051	,006	1,079	36
Mahal. Distance	,033	25,866	2,917	4,433	36
Cook's Distance	,000	,768	,050	,143	36
Centered Leverage Value	,001	,739	,083	,127	36

a. Dependent Variable: Excss Return

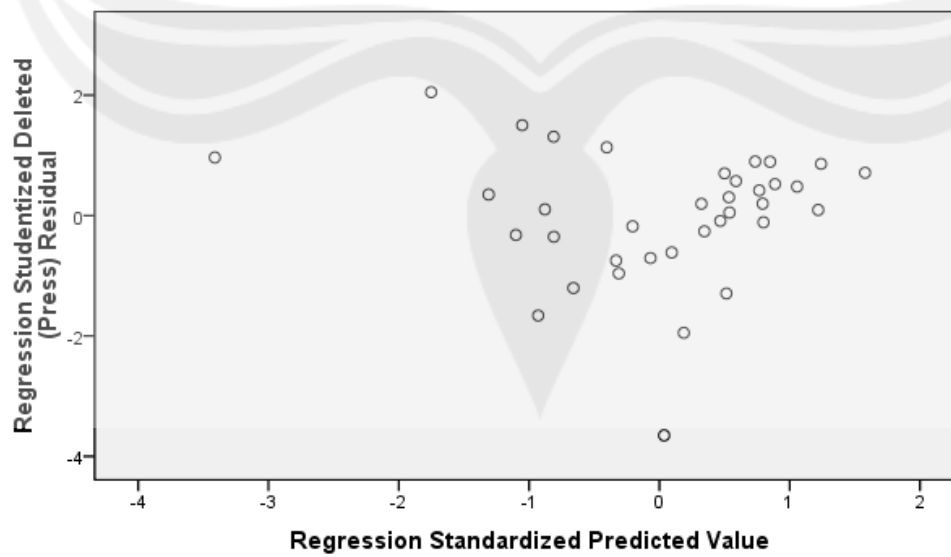
Charts

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot

Dependent Variable: Ex.Return



Regression

PANIN DANA PRIMA

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Excss Return	1,3593	1,11859	36
IHSG	1,3545	1,05479	36
SMB	1,0450	1,57595	36
HML	1,1766	1,28602	36

Correlations

		Excss Return	IHSG	SMB	HML
Pearson Correlation	Excss Return	1,000	,033	,678	,749
	IHSG	,033	1,000	,047	,011
	SMB	,678	,047	1,000	,936
	HML	,749	,011	,936	1,000
Sig. (1-tailed)	Excss Return	,	,423	,000	,000
	IHSG	,423	,	,392	,476
	SMB	,000	,392	,	,000
	HML	,000	,476	,000	,
N	Excss Return	36	36	36	36
	IHSG	36	36	36	36
	SMB	36	36	36	36
	HML	36	36	36	36

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	HML, IHSG, SMB ^a		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.753 ^a	.567	.527	.76949	2.149

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excss Return

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	24,846	3	8,282	13,987	,000 ^a
	Residual	18,947	32	,592		
	Total	43,794	35			

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excss Return

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,501	,257		1,947	,060		
	IHSG	,035	,124	,033	,284	,778	,988	1,012
	SMB	-,145	,236	-,204	-,613	,544	,122	8,176
	HML	,818	,289	,940	2,830	,008	,123	8,159

a. Dependent Variable: Excss Return

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	IHSG	SMB	HML
1	1	3,002	1,000	,02	,03	,01	,01
	2	,762	1,986	,06	,18	,03	,01
	3	,199	3,882	,67	,77	,02	,00
	4	,037	9,027	,25	,03	,94	,98

Collinearity Diagnostics^a

Model Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
			(Constant)	IHSG	SMB	HML
1 1	3,002	1,000	,02	,03	,01	,01
2	,762	1,986	,06	,18	,03	,01
3	,199	3,882	,67	,77	,02	,00
4	,037	9,027	,25	,03	,94	,98

a. Dependent Variable: Ex.Return

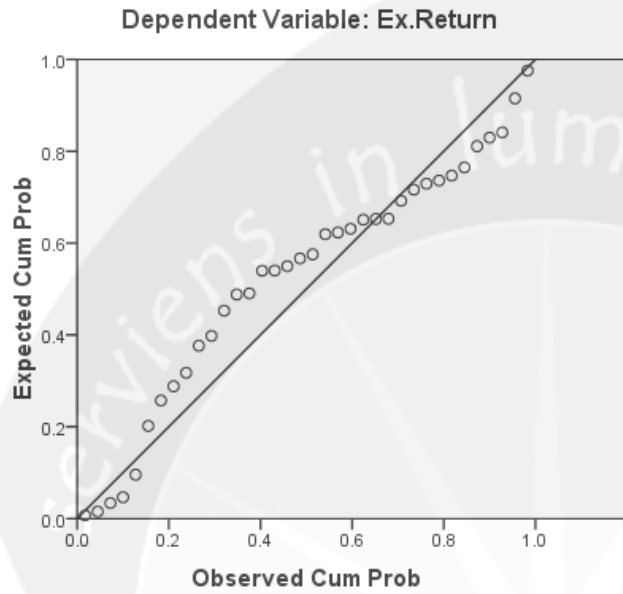
Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-,7673	2,7136	1,3593	,84255	36
Std. Predicted Value	-2,524	1,607	,000	1,000	36
Standard Error of Predicted Value	,137	,566	,239	,094	36
Adjusted Predicted Value	-1,0569	2,6533	1,3659	,84388	36
Residual	-1,88410	1,51612	,00000	,73577	36
Std. Residual	-2,449	1,970	,000	,956	36
Stud. Residual	-2,505	2,161	-,003	1,023	36
Deleted Residual	-1,97159	1,82321	-,00666	,85059	36
Stud. Deleted Residual	-2,749	2,301	-,016	1,071	36
Mahal. Distance	,137	17,985	2,917	3,531	36
Cook's Distance	,000	,341	,042	,083	36
Centered Leverage Value	,004	,514	,083	,101	36

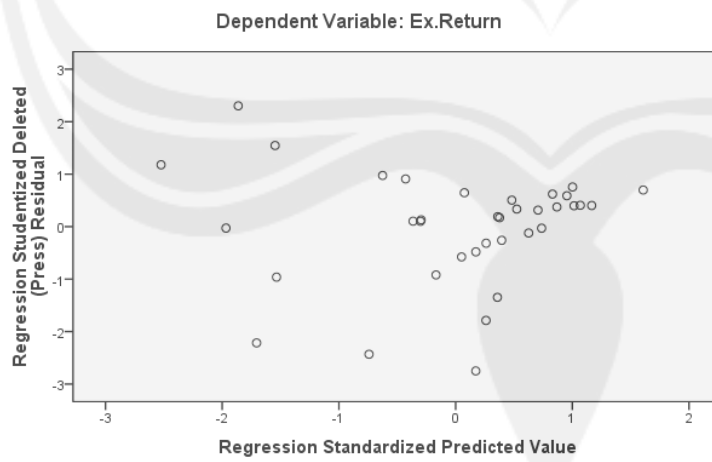
a. Dependent Variable: Excss Return

Charts

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot



Regression

SCHRODER DANA ISTIMEWA

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Excsc Return	1.3722	1.14477	36
IHSG	1.3545	1.05479	36
SMB	1.0113	1.76464	36
HML	1.2823	1.09529	36

Correlations

		Excsc Return	IHSG	SMB	HML
Pearson Correlation	Excsc Return	1,000	,063	,504	,648
	IHSG	,063	1,000	,024	,066
	SMB	,504	,024	1,000	,868
	HML	,648	,066	,868	1,000
Sig. (1-tailed)	Excsc Return	,	,358	,001	,000
	IHSG	,358	,	,445	,352
	SMB	,001	,445	,	,000
	HML	,000	,352	,000	,
N	Excsc Return	36	36	36	36
	IHSG	36	36	36	36
	SMB	36	36	36	36
	HML	36	36	36	36

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	HML, IHSG, SMB ^a		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.658 ^a	.433	.380	.90121	2.167

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excss Return

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	19,878	3	6,626	8,158	,000 ^a
	Residual	25,990	32	,812		
	Total	45,868	35			

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excss Return

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,369	,322		1,145	,261		
	IHSG	,014	,145	,012	,093	,926	,991	1,009
	SMB	-,151	,174	-,233	-,868	,392	,246	4,071
	HML	,888	,281	,849	3,157	,003	,245	4,087

a. Dependent Variable: Excss Return

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	IHSG	SMB	HML
1	1	2,999	1,000	,02	,03	,01	,01
	2	,734	2,022	,04	,16	,11	,01
	3	,205	3,824	,49	,81	,06	,01
	4	,062	6,935	,45	,00	,82	,97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,369	,322		1,145	,261		
	IHSG	,014	,145	,012	,093	,926	,991	1,009
	SMB	-,151	,174	-,233	-,868	,392	,246	4,071
	HML	,888	,281	,849	3,157	,003	,245	4,087

a. Dependent Variable: Excss Return

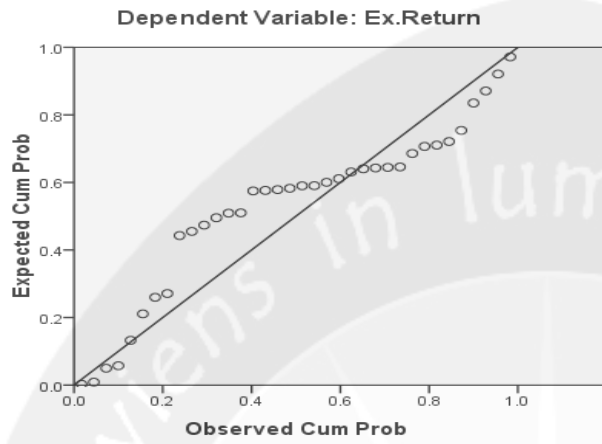
Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-,6512	2,3215	1,3722	,75362	36
Std. Predicted Value	-2,685	1,260	,000	1,000	36
Standard Error of Predicted Value	,154	,594	,280	,110	36
Adjusted Predicted Value	-1,3026	2,2814	1,3686	,83659	36
Residual	-2,52974	1,71732	,00000	,86172	36
Std. Residual	-2,807	1,906	,000	,956	36
Stud. Residual	-2,855	2,238	,002	1,058	36
Deleted Residual	-2,67810	2,36867	,00354	1,06984	36
Stud. Deleted Residual	-3,255	2,398	-,019	1,133	36
Mahal. Distance	,045	14,228	2,917	3,419	36
Cook's Distance	,000	,767	,071	,168	36
Centered Leverage Value	,001	,407	,083	,098	36

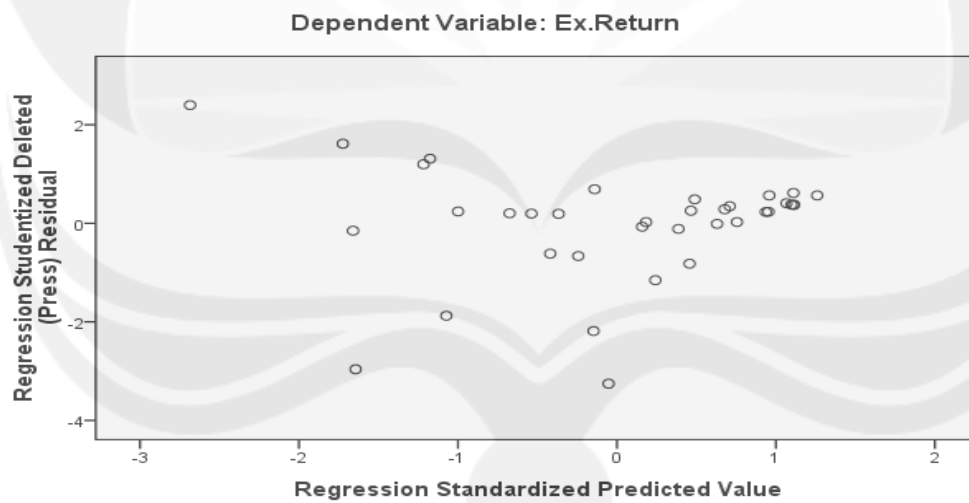
a. Dependent Variable: Excss Return

Charts

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot



Regression

TRIM KAPITAL PLUS

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Excss Return	1.4351	1.12687	36
IHSG	1.3545	1.05479	36
SMB	1.3779	1.32376	36
HML	1.1808	1.66918	36

Correlations

		Excss Return	IHSG	SMB	HML
Pearson Correlation	Excss Return	1,000	,099	,711	,802
	IHSG	,099	1,000	,037	,270
	SMB	,711	,037	1,000	,689
	HML	,802	,270	,689	1,000
Sig. (1-tailed)	Excss Return	,	,282	,000	,000
	IHSG	,282	,	,416	,056
	SMB	,000	,416	,	,000
	HML	,000	,056	,000	,
N	Excss Return	36	36	36	36
	IHSG	36	36	36	36
	SMB	36	36	36	36
	HML	36	36	36	36

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	HML, IHSG, SMB ^a		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.834 ^a	.696	.667	.64984	2.296

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excsc Return

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	30,931	3	10,310	24,415	,000 ^a
	Residual	13,513	32	,422		
	Total	44,444	35			

a. Predictors: (Constant), HML, IHSG, SMB

b. Dependent Variable: Excsc Return

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,723	,215		3,366	,002		
	IHSG	-,087	,111	-,081	-,785	,438	,885	1,130
	SMB	,237	,117	,278	2,019	,052	,501	1,996
	HML	,427	,096	,632	4,421	,000	,465	2,150

a. Dependent Variable: Excsc Return

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	JKSE	SMB	HML
1	1	3,050	1,000	,02	,03	,02	,02
	2	,562	2,329	,08	,19	,07	,18
	3	,272	3,349	,25	,35	,19	,26
	4	,115	5,144	,65	,44	,72	,53

a. Dependent Variable: Excsc Return

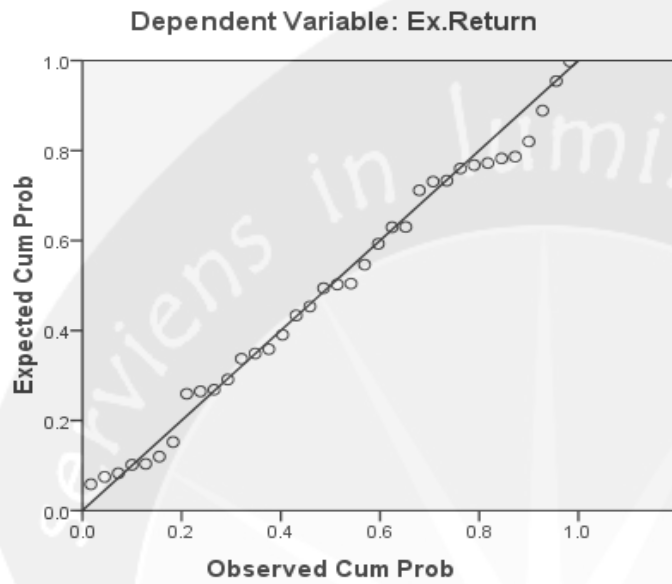
Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-1,4804	2,8094	1,4351	,94007	36
Std. Predicted Value	-3,101	1,462	,000	1,000	36
Standard Error of Predicted Value	,111	,551	,197	,092	36
Adjusted Predicted Value	-4,2987	2,7581	1,3230	1,33739	36
Residual	-1,01944	1,88903	,00000	,62137	36
Std. Residual	-1,569	2,907	,000	,956	36
Stud. Residual	-1,705	4,019	,062	1,184	36
Deleted Residual	-1,20489	3,91646	,11211	1,05149	36
Stud. Deleted Residual	-1,761	5,620	,119	1,403	36
Mahal. Distance	,048	24,214	2,917	4,711	36
Cook's Distance	,000	6,534	,302	1,231	36
Centered Leverage Value	,001	,692	,083	,135	36

a. Dependent Variable: Excss Return

Charts

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot

