

**ANALISIS RISIKO DAN TINGKAT PENGEMBALIAN  
REKSA DANA PENDAPATAN TETAP DENGAN  
METODE *SHARPE*, *EROV* DAN *SORTINO***

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta  
untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh:  
**Dais Nur Emawati**  
12808144042

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA  
2016**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**Skripsi**

**ANALISIS RISIKO DAN TINGKAT PENGEMBALIAN  
REKSA DANA PENDAPATAN TETAP DENGAN METODE  
*SHARPE, EROV DAN SORTINO***



Yogyakarta, 30 Juni 2016

Pembimbing,

Musaroh, M.Si.  
NIP. 197501292005012001

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul “Analisis Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*” yang disusun oleh Dais Nur Emawati, NIM. 12808144042, telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 05 Agustus 2016 dan dinyatakan lulus.

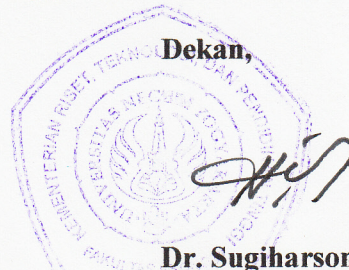
### DEWAN PENGUJI

| Nama                           | Jabatan            | Tanda Tangan  | Tanggal   |
|--------------------------------|--------------------|---|-----------|
| Lina Nur Hidayati, M.M.        | Ketua Penguji      |   | 10/8-2016 |
| Musaroh, M.Si.                 | Sekretaris Penguji |  | 11-8-2016 |
| Naning Margasari, M.Si.,M.B.A. | Penguji Utama      |  | 10/8-2016 |

Yogyakarta, 18 Agustus 2016

Fakultas Ekonomi

Dekan,



Dr. Sugiharsono, M.Si.  
NIP. 195503281983031002

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dais Nur Emawati  
NIM : 12808144042  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Judul : “Analisis Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana  
Pendapatan Tetap dengan Metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*”

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya saya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 30 Juni 2016

Yang Menyatakan,



Dais Nur Emawati

NIM. 12808144042

## **MOTTO**

“Wahai orang-orang yang beriman, mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan shalat”

(QS. Al-Baqarah: 153)

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya kepada Tuhanmu hendaknya kamu berharap”

(QS. Al-Insyirah: 6-8)

“Berjalanlah sebelum berlari, berusaha sebelum berharap”

“Be strong when you are weak, brave when you are scared, and humble when you are winning in life”

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

- *Kedua orang tuaku yang sangat aku cintai*
- *Adikku satu-satunya yang aku sayangi*
- *Almamaterku...*

# ANALISIS RISIKO DAN TINGKAT PENGEMBALIAN REKSA DANA PENDAPATAN TETAP DENGAN METODE *SHARPE*, *EROV* DAN *SORTINO*

Oleh :  
Dais Nur Emawati  
NIM 12808144042

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap di Indonesia yang diukur menggunakan risiko dan tingkat pengembalian berdasarkan metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino* serta mengetahui perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *benchmark* pada periode penelitian. Desain penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian meliputi seluruh Reksa Dana Pendapatan Tetap yang terdaftar dan masih aktif pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sampai Desember 2015. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap sebagai sampel penelitian. Variabel dalam penelitian ini adalah *return* portofolio, risiko portofolio, *risk free rate* dan *return* pasar.

Berdasarkan hasil analisis data kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan *benchmark Indonesian Government Bond Index (IGBX)* diperoleh hasil yang beragam dari metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino* dengan peringkat yang berbeda. Menurut metode *Sharpe* pada tahun 2013 terdapat 3 Reksa Dana Pendapatan Tetap berkinerja positif sedangkan pada tahun 2014 terdapat 20 Reksa Dana Pendapatan Tetap berkinerja positif dan pada tahun 2015 terdapat 7 Reksa Dana Pendapatan Tetap berkinerja positif. Menurut metode *EROV* pada tahun 2013 terdapat 10 Reksa Dana Pendapatan Tetap berkinerja positif sedangkan pada tahun 2014 terdapat 32 Reksa Dana Pendapatan Tetap berkinerja positif dan pada tahun 2015 terdapat 28 Reksa Dana Pendapatan Tetap berkinerja positif. Menurut metode *Sortino* pada tahun 2013 terdapat 30 Reksa Dana Pendapatan Tetap berkinerja positif sedangkan pada tahun 2014 terdapat 13 Reksa Dana Pendapatan Tetap berkinerja positif dan pada tahun 2015 terdapat 26 Reksa Dana Pendapatan Tetap berkinerja positif.

Berdasarkan perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan *Benchmark* pada tahun 2013 terdapat 22 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki kinerja *outperform* dan 11 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki kinerja *underperform*. Pada tahun 2014 terdapat 11 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki kinerja *outperform* dan 22 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki kinerja *underperform* dan pada tahun 2015 terdapat 19 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki kinerja *outperform* dan 14 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki kinerja *underperform*. Terdapat 1 Reksa Dana Pendapatan Tetap yang *outperform* secara konsisten selama tahun 2013, 2014 dan 2015 yaitu Reksa Dana Pendapatan Tetap *DANA OBLIGASI STABIL*.

Kata Kunci: Reksa Dana Pendapatan Tetap, *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*

**AN ANALYSIS OF RISKS AND FIXED-INCOME MUTUAL FUND  
RATES OF RETURN USING THE SHARPE, EROV  
AND SORTINO METHODS**

By :  
Dais Nur Emawati  
NIM 12808144042

**ABSTRACT**

*The purpose of the research was to analyze the performance of Fixed-Income Mutual Fund in Indonesia based on Sharpe, EROV and Sortino methods and to know the comparison between the performance of Fixed-Income Mutual Fund with the benchmark in the research period. The design of the research is descriptive quantitative. The research population was Fixed-Income Mutual Fund register and active in OJK until December 2015. The sampling used purposive sampling then were gotten 33 Fixed-Income Mutual Fund as the sample in the research. The research variables were portfolio returns, portfolio risks, risk free rate and return market.*

*Based on the data analysis, the performance of Fixed-Income Mutual Fund showed mixed results of Sharpe, EROV and Sortino methods and showed different ratings as well. According to the Sharpe method, in 2013 there were 3 Fixed-Income Mutual Funds with positive performances, in 2014 there were 20 Fixed-Income Mutual Funds with positive performances, and in 2015 there were 7 Fixed-Income Mutual Funds with positive performances. According to EROV method, in 2013 there were 10 Fixed-Income Mutual Funds with positive performances, in 2014 there were 32 Fixed-Income Mutual Funds with positive performances, and in 2015 there were 28 Fixed-Income Mutual Funds with positive performances. According to the Sortino method, in 2013 there were 30 Fixed-Income Mutual Funds with positive performances, in 2014 there were 13 Fixed-Income Mutual Funds with positive performances, and in 2015 there were 26 Fixed-Income Mutual Funds with positive performances.*

*Based on a comparison of the performances of Fixed-Income Mutual Funds with the benchmark in 2013, there were 22 Fixed-Income Mutual Funds with outperformed performances and 11 Fixed-Income Mutual Funds with underperformed performances. In 2014 there were 11 Fixed-Income Mutual Funds with outperformed performances and 22 Fixed-Income Mutual Funds with underperformed performances and in 2015 there were 19 Fixed-Income Mutual Funds with outperformed performances and 14 Fixed-Income Mutual Funds with underperformed performances. There was 1 Fixed-Income Mutual Fund which outperformed consistently in 2013, 2014, and 2015, namely DANA OBLIGASI STABIL Fixed-Income Mutual Fund.*

*Keywords: Fixed-Income Mutual Fund, Sharpe, EROV and Sortino*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah melimpahkan berkat, rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi dengan judul “Analisis Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*”. Tugas Akhir Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelas Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya, tanpa bimbingan, bantuan serta dorongan dari berbagai pihak, Tugas Akhir Skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.A, Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Setyabudi Indartono, Ph.D., Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Musaroh, M.Si., selaku Dosen Pembimbing sekaligus Sekertaris Penguji yang telah memberikan bimbingan, masukan, motivasi serta ilmu kepada penulis dalam menyusun skripsi ini dengan baik.
5. Naning Margasari, MBA., selaku Dosen Narasumber yang telah memberikan saran, motivasi dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.

6. Lina Nur Hidayati, MM, selaku Ketua Penguji yang telah memberikan saran guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
7. Seluruh dosen pengajar dan staf Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas negeri Yogyakarta yang telah membantu selama proses perkuliahan.
8. Bapak, Ibu, Adik dan seluruh keluarga besar tercinta yang senantiasa mencurahkan kasih sayang, doa dan semangat kepada penulis.
9. Seluruh mahasiswa Jurusan Manajemen FE UNY angkatan 2012
10. Teman-teman seperjuangan, Ifa, Nyunyik, Renny, Hera, Yuli, Arin, Suci dan seluruh teman-teman Manajemen B09 2012 yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
11. Sahabat-sahabatku: Melina, Cha, Nita, Bege, Hilda, Ebi, Novi, Tika, Endah Niha dan Ophil.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat disebut satu persatu yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat dibutuhkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat menyumbangkan pengetahuan dan menjadi karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, 29 Juli 2016  
Penulis,



Dais Nur Emawati

## DAFTAR ISI

|                                  |          |
|----------------------------------|----------|
| ABSTRAK.....                     | vii      |
| ABSTRACT.....                    | viii     |
| KATA PENGANTAR.....              | ix       |
| DAFTAR ISI.....                  | xi       |
| DAFTAR TABEL.....                | xv       |
| DAFTAR GRAFIK.....               | xviii    |
| DAFTAR LAMPIRAN.....             | xix      |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>    | <b>1</b> |
| A. Latar Belakang Masalah.....   | 1        |
| B. Identifikasi Masalah.....     | 5        |
| C. Pembatasan Masalah.....       | 6        |
| D. Perumusan Masalah.....        | 6        |
| E. Tujuan Penelitian.....        | 7        |
| F. Manfaat Penelitian.....       | 7        |
| <b>BAB II KAJIAN TEORI.....</b>  | <b>9</b> |
| A. Landasan Teori.....           | 9        |
| 1. Pasar Modal.....              | 9        |
| 2. Reksa Dana.....               | 11       |
| a. Pengertian Reksa Dana.....    | 11       |
| b. Karakteristik Reksa Dana..... | 11       |
| c. NAB Reksa Dana.....           | 14       |

|  |           |
|--|-----------|
| d. Jenis-jenis Reksa Dana.....                       | 15        |
| e. Pengelolaan Reksa Dana.....                       | 19        |
| f. <i>Return</i> dan Risiko Reksa Dana.....          | 20        |
| 3. <i>Benchmark</i> .....                            | 21        |
| 4. Metode <i>Sharpe</i> .....                        | 22        |
| 5. Metode <i>EROV</i> .....                          | 23        |
| 6. Metode <i>Sorino</i> .....                        | 24        |
| 7. Indeks Obligasi Negara (IGBX).....                | 25        |
| B. Penelitian yang Relevan.....                      | 27        |
| C. Kerangka Berpikir.....                            | 29        |
| D. Paradigma Penelitian.....                         | 33        |
| E. Pertanyaan Penelitian.....                        | 34        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>            | <b>35</b> |
| A. Desain Penelitian.....                            | 35        |
| B. Definisi Operasional dan Variabel Penelitian..... | 35        |
| C. Populasi dan Sampel.....                          | 38        |
| D. Tempat dan Waktu Penelitian.....                  | 39        |
| E. Teknik Pengumpulan Data.....                      | 39        |
| F. Teknik Analisis Data.....                         | 40        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>   | <b>43</b> |
| A. Deskripsi Data.....                               | 43        |
| 1. Jenis Data dan Teknik Pengambilan Data.....       | 43        |
| 2. Seleksi Sampel.....                               | 43        |

|  |           |
|--|-----------|
| 3. Hasil Deskripsi Data Selama Periode Penelitian.....   | 45        |
| B. Hasil Penelitian.....   | 49        |
| 1. Hasil Rata-rata <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap.....                                      | 49        |
| 2. Hasil Rata-rata <i>Return</i> Bulanan <i>Benchmark</i> (IGBX).....  | 51        |
| 3. Hasil Rata-rata Bulanan Investasi Bebas Risiko.....   | 53        |
| 4. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sharpe</i> .....                     | 55        |
| 5. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>EROV</i> .....                       | 57        |
| 6. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sortino</i> .....                    | 60        |
| 7. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan <i>Benchmark</i> .....                            | 61        |
| C. Pembahasan.....   | 63        |
| 1. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sharpe</i> ....  | 63        |
| 2. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>EROV</i> ....  | 66        |
| 3. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sortino</i> ...  | 69        |
| 4. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap <i>Benchmark</i> .....                                     | 72        |
| 5. Reksa Dana Pendapatan Tetap yang Memiliki Kinerja <i>Outperform</i> terhadap Kinerja <i>Benchmark</i> ..... | 77        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>   | <b>79</b> |

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| A. Kesimpulan.....              | 79        |
| B. Keterbatasan Penelitian..... | 82        |
| C. Saran.....                   | 83        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>      | <b>84</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>            | <b>85</b> |

## DAFTAR TABEL

|           |  |    |
|-----------|--|----|
| Tabel 1.  | Sampel Penelitian Reksa Dana Pendapatan Tetap.....   | 45 |
| Tabel 2.  | Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sharpe</i> tahun 2013.....                | 63 |
| Tabel 3.  | Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2013 dengan Metode <i>Sharpe</i> ..... | 63 |
| Tabel 4.  | Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sharpe</i> tahun 2014.....                | 64 |
| Tabel 5.  | Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2014 dengan Metode <i>Sharpe</i> ..... | 64 |
| Tabel 6.  | Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sharpe</i> tahun 2015.....                | 65 |
| Tabel 7.  | Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan Metode <i>Sharpe</i> ..... | 65 |
| Tabel 8.  | Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>EROV</i> tahun 2013.....                  | 66 |
| Tabel 9.  | Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2013 dengan Metode <i>EROV</i> .....   | 66 |
| Tabel 10. | Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>EROV</i> tahun 2014.....                  | 67 |
| Tabel 11. | Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2014 dengan Metode <i>EROV</i> .....   | 67 |

|           |   |    |
|-----------|---|----|
| Tabel 12. | Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>EROV</i> tahun 2015.....                         | 68 |
| Tabel 13. | Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode <i>EROV</i> .....          | 68 |
| Tabel 14. | Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sortino</i> tahun 2013.....                      | 69 |
| Tabel 15. | Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2013 dengan Metode <i>Sortino</i> .....       | 69 |
| Tabel 16. | Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sortino</i> tahun 2014.....                      | 70 |
| Tabel 17. | Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2014 dengan Metode <i>Sortino</i> .....       | 70 |
| Tabel 18. | Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode <i>Sortino</i> tahun 2015.....                      | 71 |
| Tabel 19. | Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode <i>Sortino</i> .....       | 71 |
| Tabel 20. | Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja <i>Benchmark</i> pada tahun 2013..... | 72 |
| Tabel 21. | Kinerja <i>Benchmark</i> dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Terbaik pada tahun 2013.....                       | 73 |
| Tabel 22. | Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja <i>Benchmark</i> pada tahun 2014..... | 74 |

|           |   |    |
|-----------|---|----|
| Tabel 23. | Kinerja <i>Benchmark</i> dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Terbaik pada tahun 2014.....                       | 74 |
| Tabel 24. | Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja <i>Benchmark</i> pada tahun 2015..... | 76 |
| Tabel 25. | Kinerja <i>Benchmark</i> dan Reksa Dana Pendapatan Tetap Terbaik pada tahun 2015.....                       | 76 |
| Tabel 26. | Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap <i>DANA OBLIGASI STABIL</i> dengan Kinerja <i>Benchmark</i> .....       | 77 |

## **DAFTAR GRAFIK**

|           |   |    |
|-----------|---|----|
| Grafik 1. | Kinerja rata-rata 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap, IGBX dan BI rate pada tahun 2013..... | 46 |
| Grafik 2. | Kinerja rata-rata 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap, IGBX dan BI rate pada tahun 2014..... | 47 |
| Grafik 3. | Kinerja rata-rata 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap, IGBX dan BI rate pada tahun 2013..... | 48 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|             |   |     |
|-------------|---|-----|
| Lampiran 1. | Sampel Produk Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Manajer Investasi.....  | 86  |
| Lampiran 2. | Nilai Aktiva Bersih dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013 .....   | 88  |
| Lampiran 3. | Nilai Aktiva Bersih dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014.....  | 93  |
| Lampiran 4. | Nilai Aktiva Bersih dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015.....  | 98  |
| Lampiran 5. | IGBX dan <i>Return</i> IGBX Bulanan pada tahun 2013, 2014 dan 2015.....   | 103 |
| Lampiran 6. | BI <i>rate</i> , Akumulasi <i>Risk Free Rate</i> dan Rata-rata <i>Risk Free Rate</i> pada tahun 2013, 2014 dan 2015.....                | 104 |
| Lampiran 7. | Perbandingan BI <i>Rate</i> , <i>Return</i> Pasar (IGBX) dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap 2013 (dalam persen)..... | 105 |
| Lampiran 8. | Perbandingan BI <i>Rate</i> , <i>Return</i> Pasar (IGBX) dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap 2014 (dalam persen)..... | 110 |
| Lampiran 9. | Perbandingan BI <i>Rate</i> , <i>Return</i> Pasar (IGBX) dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap 2015 (dalam persen)..... | 115 |

|              |   |     |
|--------------|---|-----|
| Lampiran 10. | Akumulasi dan rata-rata <i>return</i> bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap dan <i>Benchmark</i> (IGBX) pada tahun 2013, 2014 dan 2015.....         | 120 |
| Lampiran 11. | Standar Deviasi <i>Return</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013, 2014 dan 2015.....   | 121 |
| Lampiran 12. | <i>Beta</i> ( $\beta$ ) Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan <i>proxy</i> IGBX pada tahun 2013.....   | 122 |
| Lampiran 13. | <i>Confidence factor</i> ( $\alpha$ ) Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013.....  | 125 |
| Lampiran 14. | <i>VAR</i> Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013.....   | 128 |
| Lampiran 15. | Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode <i>Sharpe</i> pada tahun 2013.....   | 131 |
| Lampiran 16. | Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode <i>EROV</i> pada tahun 2013.....   | 134 |
| Lampiran 17. | Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode <i>Sortino</i> pada tahun 2013.....  | 137 |
| Lampiran 18. | Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode <i>Sharpe</i> , <i>EROV</i> , <i>Sortino</i> pada tahun 2013 dengan <i>proxy</i> IGBX..... | 140 |
| Lampiran 19. | Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan <i>Benchmark</i> pada tahun 2013.....   | 143 |

|  |     |
|--|-----|
| Lampiran 20. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap<br>dan Kinerja <i>Benchmark</i> pada tahun 2013..... | 146 |
|--|-----|

## **BAB I PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Berdasarkan Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 Pasal 1 Ayat 27, Reksa Dana adalah wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi yang telah mendapatkan izin dari BAPEPAM. Sebelum berinvestasi dalam Reksa Dana, investor harus memiliki rencana untuk membentuk model alokasi aset yang sesuai dengan tujuan serta kebutuhan investasi investor karena setiap pilihan Reksa Dana yang diambil memiliki tingkat keuntungan dan risiko yang searah, atau dapat diartikan *high risk high return*. Penelitian ini dilakukan untuk membantu investor mengetahui tingkat *return* dan risiko Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan menggunakan metode *Sharpe*, *EROV*, dan *Sortino*.

Reksa Dana dibagi menjadi lima, *pertama* adalah Reksa Dana saham yaitu Reksa Dana yang menempatkan sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke dalam efek bersifat ekuitas (saham). Efek saham umumnya memberikan potensi hasil yang lebih tinggi berupa *capital gain* melalui pertumbuhan harga-harga saham dan dividen. *Kedua*, Reksa Dana campuran yaitu Reksa Dana yang melakukan investasi dalam efek ekuitas dan efek hutang yang perbandingannya tidak termasuk dalam kategori Reksa Dana pendapatan tetap dan Reksa Dana saham. *Ketiga*, Reksa Dana pendapatan tetap yaitu Reksa Dana yang menempatkan sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke

dalam efek bersifat hutang. *Keempat*, Reksa Dana pasar uang yaitu Reksa Dana yang menempatkan 80% dananya pada efek pasar uang yaitu efek hutang yang berjangka kurang dari satu tahun, seperti SBI, deposito. *Kelima*, Reksa Dana terproteksi yaitu sebuah Reksa Dana yang nilai pokok investasinya terproteksi bila dicairkan pada akhir perjanjian. Terproteksinya nilai pokok investasi karena struktur investasi yang membuat nilai pokok tidak mengalami penurunan. Periode perjanjian Reksa Dana umumnya tiga sampai lima tahun. Investor yang melakukan pencairan sebelum periode perjanjian akan mengalami kerugian karena Reksa Dana ini tidak membuat nilai pokok dari awal investasi sama dengan pada akhir periode investasi.

Sikap investor terhadap risiko sangat tergantung pada preferensi investor terhadap risiko. Investor yang mempunyai sikap tidak mau mengambil risiko disebut sebagai *risk averse investors*, yaitu investor yang tidak mau mengambil risiko jika investasi tersebut tidak memberikan harapan *return* yang layak sebagai kompensasi terhadap risiko yang akan ditanggung. Sedangkan investor yang berani mengambil risiko disebut sebagai *risk taker investors*, yaitu investor yang lebih berani memilih risiko investasi yang tinggi diikuti oleh harapan *return* yang tinggi juga. Investor yang ketiga adalah investor moderat, yaitu investor yang bersikap hati-hati ketika melakukan investasi dan cenderung tidak berani mengambil risiko. Berdasarkan sikap investor terhadap risiko tersebut penulis tertarik untuk meneliti mengenai Reksa Dana Pendapatan Tetap yang menawarkan keuntungan yang sedang dan risiko sedang yang cocok bagi *risk averse investors*. Reksa Dana Pendapatan Tetap bertujuan untuk memperoleh penghasilan stabil

dan optimal bagi investor dengan menginvestasikan dananya pada efek yang bersifat hutang. Reksa Dana Pendapatan Tetap di Indonesia diterbitkan oleh Pemerintah Republik Indonesia dan perusahaan-perusahaan yang berdomisili di Indonesia.

Reksa Dana dikelola oleh Manajer Investasi. Manajer Investasi harus mencari kombinasi investasi yang dapat memberi keuntungan yang optimal kepada investor. Manajer Investasi juga harus melakukan diversifikasi pada investasi untuk meminimalkan risiko tanpa harus mengurangi *return* yang diterima. Pada Reksa Dana Pendapatan Tetap, Manajer Investasi menempatkan sebagian besar dananya pada instrumen obligasi atau surat utang yang dikeluarkan perusahaan. Biasanya bunga yang ditawarkan dalam obligasi perusahaan lebih besar dibandingkan dengan SBI atau deposito. Hal ini disebabkan agar obligasi dapat menarik para investor untuk membelinya. Obligasi yang dikeluarkan oleh perusahaan tidak ditanggung oleh pemerintah sehingga berinvestasi pada Reksa Dana berjenis ini akan menguntungkan jika perusahaan yang mengeluarkan obligasi tidak mengalami kebangkrutan. Obligasi tetap dibayarkan karena obligasi ini adalah hutang yang harus ditanggung oleh perusahaan.

Pada sebuah investasi, investor tentunya memperhatikan tingkat pengembalian investasi yang dipilih. Menurut Hartono (2010), *return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi (yang sudah terjadi) atau *return* ekspektasi (yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi di masa mendatang. Namun menghitung *return* saja tidaklah cukup, risiko dari investasi juga perlu diperhatikan. Risiko sering dihubungkan dengan

penyimpangan atau deviasi, maka untuk menghitung risiko konsep yang banyak digunakan adalah *Risk-Adjusted Return* yang merupakan konsep pengukuran kinerja portofolio yang menggabungkan *return* dan risiko dalam sebuah perhitungan sehingga dapat diketahui seberapa besar risiko yang terlibat untuk menghasilkan keuntungan tertentu. Beberapa metode pengukuran kinerja yang termasuk dalam *Risk Adjusted Return* antara lain *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*, dimana masing-masing metode tersebut memiliki cara perhitungan dan jenis risiko yang berbeda-beda.

Metode *Sharpe* yang dikembangkan oleh William Sharpe ini lebih menekankan perhitungannya pada *variability ratio* dari portofolio. Menurut Tandelilin (2001) dalam metode ini kinerja portofolio diukur dengan cara membandingkan antara premi risiko portofolio dengan standar deviasinya. Metode *EROV* hampir identik dengan metode *Sharpe*, namun perbedaannya adalah kinerja Reksa Dana pada metode *EROV* diukur dengan menggunakan *Value-at-Risk (VAR)* sebagai ukuran risikonya. *VAR* diartikan sebagai kerugian terburuk dari suatu portofolio aset pada jangka waktu tertentu dengan suatu tingkat kepercayaan tertentu. Metode *Sortino* menggunakan ukuran risiko *downside deviation* yang mana merupakan turunan dari standar deviasi. Jika standar deviasi mengukur seluruh penyimpangan dari sebuah rata-rata *return* investasi, maka *downside deviation* hanya berfokus pada tingkat *return* yang berada di bawah tingkat *return* investasi yang diinginkan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui risiko dan tingkat pengembalian Reksa Dana Pendapatan Tetap sebagai Reksa Dana yang cenderung memiliki

keuntungan dan risiko yang sedang. Penelitian ini dibatasi pada Reksa Dana Pendapatan Tetap yang aktif dan terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Data yang digunakan yaitu Nilai Aktiva Bersih (NAB) bulanan yang dimulai dari bulan Januari 2013 sampai dengan penutupan akhir tahun bulan Desember 2015.

Hasil penelitian Simforianus dan Hutagaol (2008) dengan menggunakan metode *Raw Return*, *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, dan *Sortino* menghasilkan peringkat Reksa Dana berbeda-beda. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Meytasari (2013) berdasarkan metode *EROV*, *Sortino*, dan *Sharpe* yang melakukan perbandingan Reksa Dana dengan menghasilkan kesimpulan bahwa tidak ada perbedaan antara kinerja Reksa Dana yang dihasilkan oleh metode *EROV*, *Sortino*, dan *Sharpe*. Berdasarkan penjelasan di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian “**Analisis Risiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Pendapatan Tetap Dengan Metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino***”.

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah di atas dapat diidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut:

1. Kesulitan sebagian investor dalam menilai *return* dan risiko produk Reksa Dana.
2. Kesulitan pemahaman dan kemampuan investor dalam mengelola portofolio Reksa Dana.
3. Sebagian investor kurang memiliki keahlian dalam mengenali dan menghitung risiko investasi.

4. Asimetri informasi masih banyak dirasakan oleh sebagian investor di Indonesia.

### **C. Pembatasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, maka penelitian ini akan difokuskan pada Reksa Dana Pendapatan Tetap. Jenis Reksa Dana Pendapatan Tetap dipilih karena Reksa Dana tersebut menawarkan keuntungan yang sedang dan risiko yang sedang. Metode yang digunakan juga dibatasi dengan menggunakan metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*. Periode yang digunakan tahun 2013-2015.

### **D. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, peneliti mengambil rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan menggunakan metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino* periode Januari 2013-Desember 2015?
2. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap mana saja yang tergolong *Outperform* ataupun *Underperform* terhadap kinerja *benchmark* pada setiap tahunnya, menurut metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*?

## **E. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka dapat ditetapkan tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Mengetahui kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap yang dikelola oleh Manajer Investasi yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dengan metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino* periode Januari 2013-Desember 2015.
2. Mengetahui kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap mana saja yang tergolong *Outperform* ataupun *Underperform* terhadap kinerja *benchmark* pada setiap tahunnya, menurut metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*.

## **F. Manfaat Penelitian**

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor dan Calon Investor  
Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap sebagai referensi dalam memilih Reksa Dana mana yang sesuai dengan kriteria investasi yang diharapkan para investor dan calon investor.

2. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi kepada peneliti yang akan melaksanakan penelitian lebih lanjut dengan bahasan serupa.

3. Bagi Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan pengetahuan baru mengenai dunia investasi khususnya Reksa Dana Pendapatan Tetap serta sebagai sarana untuk mengimplementasikan pengetahuan yang dipelajari dalam kehidupan nyata.

## **BAB II KAJIAN TEORI**

### **A. Landasan Teori**

#### **1. Pasar Modal**

Tandelilin (2001) menjelaskan bahwa pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan memperjualbelikan sekuritas. Pasar modal juga bisa diartikan sebagai pasar untuk memperjualbelikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham dan obligasi. Sedangkan tempat dimana terjadinya jual beli sekuritas disebut dengan bursa efek.

Terdapat instrumen-instrumen yang umumnya dapat diperdagangkan di dalam pasar modal. Setiap instrumen tersebut memberikan *return* dan risiko yang berbeda-beda. Tandelilin (2001) menjelaskan ada empat instrumen pasar modal, yaitu:

##### **a. Saham**

Saham merupakan surat bukti kepemilikan atas aset-aset perusahaan yang menerbitkan saham, dengan memiliki saham suatu perusahaan, maka investor akan memiliki hak terhadap pendapatan dan kekayaan perusahaan, setelah dikurangi dengan pembayaran semua kewajiban perusahaan. Saham merupakan salah satu jenis sekuritas yang cukup populer diperjualbelikan di pasar modal.

**b. Obligasi**

Obligasi merupakan sekuritas yang memberikan pendapatan tetap kepada pemiliknya, pada saat membeli obligasi investor sudah dapat mengetahui dengan pasti berapa pembayaran bunga yang akan diperolehnya secara periodik dan berapa pembayaran kembali nilai nominal (*par value*) pada saat jatuh tempo ketika membeli obligasi. Obligasi bukanlah instrumen investasi tanpa risiko karena bisa saja obligasi tersebut tidak terbayar kembali akibat kegagalan penerbitnya dalam memenuhi kewajibannya. Investor harus berhati-hati dalam memilih obligasi. Tingkat risiko dan kualitas obligasi dapat dilihat dari kinerja perusahaan yang menerbitkannya.

**c. Reksa Dana**

Reksa Dana merupakan sertifikat yang menjelaskan bahwa pemiliknya menitipkan sejumlah dana kepada Manajer Investasi untuk digunakan sebagai modal berinvestasi baik di pasar modal maupun di pasar uang. Manajer Investasi akan menghimpun dana dari investor untuk kemudian diinvestasikan dalam bentuk portofolio. Melihat itu, investor dapat membentuk portofolio secara tidak langsung melalui Manajer Investasi.

**d. Instrumen Derivatif**

Instrumen derivatif merupakan sekuritas yang nilainya merupakan turunan dari suatu sekuritas lain sehingga nilai instrumen derivatif sangat tergantung dari harga sekuritas lain yang ditetapkan sebagai

patokan. Terdapat beberapa jenis instrumen derivatif diantaranya *warrant*, *right issue*, *option* dan *futures*.

## **2. Reksa Dana**

### **1) Pengertian Reksa dana**

Reksa Dana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal, untuk selanjutnya diinvestasikan oleh manajer investasi dalam Portofolio Efek. Keuntungan yang diperoleh berupa kenaikan nilai investasi masyarakat pemodal seiring dengan berjalannya waktu periode investasi (Manurung, 2008).

Menurut Undang-undang Nomor 8 tahun 1995, Reksa Dana adalah wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh Manajer Investasi.

### **2) Karakteristik Reksa Dana**

Menurut Manurung (2008) Reksa Dana mempunyai beberapa karakteristik yaitu:

#### **a) Kumpulan Dana dan Pemilik**

Pemilik Reksa Dana adalah berbagai pihak yang menginvestasikan atau memasukkan dananya ke Reksa Dana dengan berbagai variasi. Hal ini berarti investor dari Reksa Dana dapat perseorangan dan lembaga dimana pihak tersebut melakukan investasi ke Reksa Dana sesuai dengan tujuan investor tersebut.

**b) Diinvestasikan pada Efek yang dikenal dengan Instrumen Investasi**

Dana yang dikumpulkan dari masyarakat tersebut diinvestasikan ke dalam instrumen investasi seperti rekening koran, deposito, surat hutang jangka pendek, surat hutang jangka panjang, obligasi dan obligasi konversi, serta efek saham. Manajer Investasi melakukan investasi pada masing-masing instrumen tersebut dengan besaran yang berbeda-beda sesuai perhitungan Manajer Investasi untuk mencapai tujuan investasi yaitu tingkat pengembalian yang diharapkan.

**c) Reksa Dana dikelola oleh Manajer Investasi**

Manajer Investasi ini dapat diperhatikan dari dua sisi yaitu sebagai lembaga dan sebagai perseorangan. Sebagai lembaga harus mempunyai izin perusahaan untuk mengelola dana, dimana izin tersebut diperoleh dari BAPEPAM bagi perusahaan yang bergerak dan berusaha di Indonesia. Perusahaan tersebut harus mempunyai izin sebagai pengelola dana.

**d) Reksa Dana Merupakan Instrumen Investasi Jangka Menengah dan Jangka Panjang**

Karakteristik keempat ini merupakan karakteristik yang tidak tertulis secara jelas tetapi merupakan karakteristik yang tersirat dari konsep tersebut. Jangka menengah dan jangka panjang merupakan refleksi dari investasi Reksa Dana tersebut karena umumnya Reksa

Dana melakukan investasi kepada instrumen investasi jangka panjang seperti *Medium Term Notes* (MTN), obligasi dan saham. Melalui konsep karakteristik tersirat ini maka Reksa Dana tidak dapat dianggap sebagai pesaing dari deposito produk perbankan. Bank-bank yang sudah maju atau sudah memiliki *priority banking* akan menawarkan Reksa Dana sebagai produk investasi jangka panjang.

e) **Reksa Dana Merupakan Produk Investasi yang Berisiko**

Berisikonya Reksa Dana disebabkan oleh instrumen yang menjadi portofolio Reksa Dana tersebut, dan pengelola Reksa Dana (Manajer Investasi) yang bersangkutan. Berisikonya Reksa Dana karena harga instrumen portofolionya yang dapat berubah tiap waktu. Contohnya jika Reksa Dana tersebut berisikan obligasi, maka ketika Bank Indonesia mengeluarkan kebijakan peningkatan suku bunga akan membuat harga obligasi tersebut mengalami penurunan. Manajer Investasi yang mengelola portofolio juga bisa membuat Reksa Dana tersebut berisiko dengan tindakan yang disengaja atau tidak disengaja. Misalkan ada dana tunai yang diinvestasikan ke Reksa Dana sedangkan Manajer Investasi sedang mengadakan rapat seharian sehingga lupa melakukan penempatan dana yang membuat pengembalian Reksa Dana mengalami penurunan.

### 3) NAB Reksa Dana

NAB merupakan kepanjangan dari Nilai Aktiva Bersih. NAB menunjukkan berapa besar nilai aset yang dikelola dalam suatu Reksa Dana. Istilah untuk menyatakan harga suatu Reksa Dana yaitu NAB/UP (Nilai Aktiva Bersih per Unit Penyertaan). Kata NAB diadaptasi dari istilah Amerika yaitu *Net Asset Value* (NAV). Istilah ini sering digunakan dalam publikasi, laporan atau riset yang menggunakan bahasa Inggris sebagai pengantar. NAB yang sebenarnya menunjukkan besarnya jumlah dana yang dikelola sudah dianggap sebagai harga Reksa Dana meski kurang tepat. Cara untuk membedakan harga dengan jumlah aset yang dikelola, digunakan istilah AUM (*Asset Under Management*) atau jumlah dana kelolaan dalam bahasa Indonesia.

Istilah yang berkaitan dengan Reksa Dana terkait tentang harga, jumlah dana kelolaan dan aktivitas jual beli investor adalah sebagai berikut:

#### a) NAB (Nilai Aktiva Bersih)

Menyatakan berapa jumlah dana yang dikelola oleh suatu Reksa Dana. Jumlah dana dikelola tersebut sudah mencakup kas, deposito, saham dan obligasi dengan menggunakan istilah AUM (*Asset Under Management*).

#### b) Unit Penyertaan

Satuan yang digunakan dalam investasi Reksa Dana. Ketika Investor membeli Reksa Dana, dikatakan investor membeli Unit

Penyertaan dari Manajer Investasi, ketika investor menjual Reksa Dana dikatakan Investor menjual Unit Penyertaan kepada Manajer Investasi. Semakin besar jumlah Unit Penyertaan, berarti semakin banyak pula investor yang berinvestasi pada suatu Reksa Dana

**c) NAB/UP (Nilai Aktiva Bersih per Unit Penyertaan)**

Menyatakan harga wajar dari portofolio suatu Reksa Dana setelah dikurangi biaya operasional kemudian dibagi jumlah unit penyertaan yang telah dimiliki investor pada saat kegiatan transaksi Reksa Dana dilakukan. Berbeda dengan saham dan obligasi, dimana investor sudah mengetahui berapa harga pada saat transaksi dilakukan, investor Reksa Dana baru mengetahui harga Reksa Dana pada keesokan harinya (transaksi sebelum jam 12 siang per hari ini) atau bisa keesokan harinya lagi apabila transaksi dilakukan setelah jam 12 siang.

**4) Jenis-jenis Reksa Dana**

Manurung (2008) menjelaskan berdasarkan portofolio investasinya Reksa Dana terdiri dari empat katagori yaitu:

**a) Reksa Dana Pasar Uang**

Reksa Dana pasar uang adalah Reksa Dana yang menempatkan 100% dananya dalam instrumen pasar uang, seperti deposito, SBI (Sertifikat Bank Indonesia), atau obligasi pemerintah (surat utang yang diterbitkan oleh Pemerintah) yang memiliki jatuh tempo kurang dari 1 tahun. Reksa Dana jenis ini relatif lebih aman

dibandingkan jenis Reksa Dana lainnya, hal ini disebabkan surat berharga pada instrumen pasar uang seperti SBI, obligasi pemerintah, dan deposito akan lebih terjamin kepastian pengembaliannya. Surat berharga jenis ini akan lebih diprioritaskan pengembaliannya dari pada instrumen investasi yang lain seperti obligasi perusahaan maupun saham karena surat-surat berharga ini dikeluarkan oleh lembaga yang dijamin oleh pemerintah. Sedikit kemungkinan uang yang investor dan calon investor investasikan tidak kembali. Selain itu surat berharga ini bersifat likuid atau mudah dicairkan.

**b) Reksa Dana Pendapatan Tetap**

Reksa Dana Pendapatan Tetap adalah Reksa Dana yang menempatkan minimum 80% dananya pada instrumen obligasi atau surat utang yang dikeluarkan perusahaan. Mempunyai potensi keuntungan lebih tinggi dari Reksa Dana pasar uang. Biasanya bunga yang ditawarkan dalam obligasi perusahaan lebih besar dibanding SBI atau deposito. Hal ini disebabkan agar obligasi ini dapat menarik para investor untuk membelinya. Namun investasi pada Reksa Dana jenis ini juga tetap menguntungkan bila perusahaan yang mengeluarkan obligasi tidak benar-benar bangkrut. Obligasi tetap akan dibayarkan karena obligasi ini adalah utang yang harus ditanggung oleh perusahaan. Investasi pada

Reksa Dana Pendapatan Tetap merupakan investasi jangka menengah.

**c) Reksa Dana Campuran**

Reksa Dana campuran adalah gabungan antara Reksa Dana pasar uang, pendapatan tetap dan saham. Reksa Dana campuran menempatkan dananya dalam instrumen pasar uang, obligasi, atau saham dengan komposisi yang fleksibel. Mempunyai potensi keuntungan yang lebih tinggi dibanding instrumen investasi obligasi perusahaan. Potensi kerugian atau risikonya juga lebih tinggi dibanding Reksa Dana Pendapatan Tetap karena juga menginvestasikan dananya pada saham. Biasanya di dalam Reksa Dana campuran para investor akan menginvestasikan dananya dalam jangka menengah sampai jangka panjang.

**d) Reksa Dana Saham**

Reksa Dana saham merupakan Reksa Dana yang menempatkan minimum 80% dananya dalam instrumen saham. Mempunyai potensi keuntungan paling tinggi, namun mempunyai risiko yang lebih tinggi dibanding Reksa Dana lainnya. Investasi pada jenis ini sangat sulit diprediksi. Pergerakan bursa saham yang sangat berfluktuatif membuat investasi jenis ini dapat menghasilkan keuntungan yang sangat tinggi namun juga bisa menanggung kerugian yang tinggi pula. Investasi pada Reksa Dana saham

biasanya dilakukan dalam jangka panjang untuk memperoleh keuntungan yang maksimal.

e) **Reksa Dana Terproteksi**

BAPEPAM mengeluarkan satu jenis lagi produk investasi baru yaitu Reksa Dana terproteksi pada Juli 2005. Reksa Dana terproteksi adalah sebuah Reksa Dana yang nilai pokok investasinya terproteksi bila dicairkan pada akhir periode perjanjian. Terproteksinya nilai pokok investasi karena struktur investasi yang membuat nilai pokok tidak mengalami penurunan. Periode perjanjian Reksa Dana umumnya tiga sampai lima tahun. Investor yang melakukan pencairan sebelum periode perjanjian akan mengalami kerugian karena Reksa Dana ini tidak membuat nilai pokok dari awal investasi sama dengan pada akhir periode investasi. Manajer Investasi, bank kustodian, akuntan publik serta pihak lain yang terkait mengelola Reksa Dana ini akan mendapat *fee* yang cukup kecil dibandingkan dengan yang normal karena tidak banyaknya perubahan portofolio Reksa Dana.

5) **Pengelolaan Reksa Dana**

Pengelolaan investasi dapat diartikan sebagai proses mengelola uang atau sering disebut pengelolaan portofolio. Fabozzi dalam Manurung (2008) menjelaskan ada lima tahapan dalam pengelolaan Reksa Dana, yaitu:

- a) Penentuan tujuan investasi
- b) Pembentukan kebijakan investasi
- c) Pemilihan strategi portofolio
- d) Pemilihan aset
- e) Pengukuran dan evaluasi kinerja

Reksa Dana dikelola oleh dua pihak, yaitu:

- a) Manajer Investasi

Manajer Investasi adalah sebuah perusahaan, bukan perorangan, yang telah mendapatkan izin dari BAPEPAM untuk mengelola portofolio efek milik nasabah atau kelompok nasabah. Manajer Investasi bertanggung jawab atas kegiatan investasi, yang meliputi analisa dan pemilihan jenis investasi, mengambil keputusan-keputusan investasi, memonitor pasar investasi, dan melakukan tindakan-tindakan yang dibutuhkan untuk kepentingan investor.

- b) Bank Kustodian

Bank Kustodian adalah pihak yang memberikan jasa penitipan efek dan harta lain yang berkaitan dengan efek serta jasa lain, termasuk menerima dividen, bunga dan hak-hak lain, menyelesaikan transaksi efek, dan mewakili pemegang rekening yang menjadi nasabahnya. Bank Kustodian adalah pihak yang independen (tidak terkait dengan Manajer Investasi) dan bertanggung jawab dalam administrasi investasi dan penyimpanan efek serta dana investasi dari Reksa Dana.

## 6) *Return dan Risiko Reksa Dana*

Tandelilin (2001) menyatakan bahwa *return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinteraksi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor dalam menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya. Singkatnya *return* adalah keuntungan yang diperoleh investor dari dana yang ditanamkan pada suatu investasi. *Return* dapat dibagi menjadi dua yaitu *return* realisasi dan *return* ekspektasi. *Return* realisasi (*realized return*) merupakan *return* yang telah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari Reksa Dana serta sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi (*expected return*) untuk mengukur risiko yang akan datang. *Return* ekspektasi (*expected return*) adalah *return* yang diharapkan akan diperoleh investor di masa yang akan datang. Berbeda dengan *return* realisasi yang sifatnya sudah terjadi, *return* ekspektasi ini sifatnya belum terjadi.

Risiko didefinisikan sebagai perbedaan antara tingkat pengembalian aktual dengan tingkat pengembalian yang diharapkan. Manurung (2008) menjelaskan ada beberapa risiko yang dihadapi investor yaitu:

- a) Risiko ekonomi saat ini, menggambarkan situasi ekonomi yang dapat memengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana

- b) Risiko berfluktuasinya Nilai Aktiva Bersih, risiko ini terjadi karena adanya perubahan portofolio maupun kebijakan pemerintah atas tingkat bunga yang tidak dapat dikendalikan Manajer Investasi
- c) Risiko likuiditas, menyatakan kemampuan Reksa Dana tidak dapat membayar karena portofolio yang tidak dapat dijual atau adanya investor yang sekaligus melakukan pencairan Reksa Dana
- d) Risiko pertanggung jawaban atas harta atau kekayaan Reksa Dana, menguraikan risiko yang dihadapi investor disebabkan perubahan Nilai Aktiva Bersih karena adanya instrumen investasi yang tidak dibayar akibat adanya bencana alam sehingga diperlukan asuransi oleh bank kustodian.

### **3. *Benchmark***

Penentuan pembandingan portofolio sangat penting, karena merupakan sebuah data yang menyatakan bahwa sebuah portofolio tersebut lebih baik atau tidak. Peran *benchmark* dalam evaluasi kinerja portofolio adalah untuk membandingkan tingkat pengembalian yang dapat diperoleh dari alternatif investasi lain yang seimbang.

Indeks pasar merupakan indikator kerja untuk suatu jenis instrumen atau portofolio tertentu. Penggunaan tolok ukur dalam pengukuran kinerja Reksa Dana dimaksudkan untuk membandingkan apakah kinerja Reksa Dana yang dikelola Manajer Investasi dapat “mengalahkan” (*outperform*) pasar atau justru “kalah” (*underperform*) dari pasar. Menurut Pratomo dan Nugraha (2009) untuk dapat dibandingkan dengan suatu tolok ukur, ada tiga hal yang

perlu diperhatikan, yakni jenis instrumen, perpajakan, serta periode waktu yang sama.

Pratomo dan Nugraha (2009) juga menyatakan bahwa *benchmark* yang dipilih untuk masing-masing jenis Reksa Dana sebagai berikut:

a. Reksa Dana Saham

Rata-rata Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia pada periode pengukuran yang sama dengan penelitian.

b. Reksa Dana Pendapatan Tetap

Rata-rata Indeks Obligasi di Bursa Efek Indonesia pada periode pengukuran yang sama dengan penelitian

c. Reksa Dana Pasar Uang

Rata-rata tingkat suku bunga deposito

#### 4. Metode *Sharpe*

Tandelilin (2001) menjelaskan Metode *Sharpe* dikembangkan oleh William Sharpe. Metode *Sharpe* mendasarkan perhitungannya pada konsep garis pasar modal (*capital market line*) sebagai patokan. Garis pasar modal menggambarkan hubungan antara *return* harapan dengan risiko total dari portofolio efisien pada pasar yang seimbang. Garis pasar modal dapat dipakai untuk menilai tingkat *return* diharapkan dari suatu tingkat risiko portofolio efisien tertentu. Melihat itu, metode *Sharpe* akan bisa dipakai untuk mengukur premi risiko untuk setiap unit risiko pada portofolio tersebut. Investor dan calon investor bisa menggunakan persamaan berikut untuk menghitung metode *Sharpe* yaitu:

$$\hat{S}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Dimana:

- $\hat{S}_p$  = Indeks *Sharpe* Portofolio
- $\bar{R}_p$  = Rata-rata *return* portofolio selama periode pengamatan
- $\bar{R}_f$  = Rata-rata *risk free rate* selama periode pengamatan
- $\sigma_p$  = Standar deviasi *return* portofolio selama periode pengamatan

Sumber: Sharpe, William F (1997)

Metode *Sharpe* dapat digunakan untuk membuat peringkat dari beberapa portofolio berdasarkan kinerjanya. Semakin tinggi hasil kinerja suatu portofolio dibanding portofolio lainnya, maka semakin baik kinerja portofolio tersebut.

## 5. Metode *EROV*

Metode ini mengukur *excess return* suatu portofolio terhadap risiko *Value-at-Risk*-nya. *Value (VAR)* dapat diartikan sebagai kerugian terburuk dari suatu portofolio aset pada suatu jangka waktu tertentu dengan suatu tingkat kepercayaan tertentu. *VAR* dapat menghitung besarnya kerugian terburuk yang dapat terjadi dengan mengetahui posisi aset, volatilitas dari aset, tingkat kepercayaan akan terjadinya risiko, dan jangka waktu penempatan aset. *VAR* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$VAR = \alpha \times \sigma_p \times W$$

Dimana:

$VAR$  = *Value at Risk* Reksa Dana

$a$  = *Confidence factor*

$\sigma_p$  = Standar deviasi portofolio

$W$  = Nilai posisi aset

Sumber: Jorion (2007)

$VAR$  digunakan untuk menentukan kinerja Reksa Dana menggunakan metode *Excess Return on VAR (EROV)* dengan membandingkan antara *excess return assets* dengan nilai  $VAR$  suatu aset.  $EROV$  dapat dihitung dengan menggunakan formula sebagai berikut :

$$EROV = \frac{(Rp - Rf)}{VAR}$$

Dimana:

$EROV$  = Indeks  $EROV$  Portofolio

$Rp$  = Rata-rata *return* portofolio selama periode pengamatan

$Rf$  = Rata-rata *risk free rate* selama periode pengamatan

$VAR$  = *Value at Risk* Reksa Dana

Sumber: Weisinger (2010)

## 6. Metode Sortino

Pada awal tahun 1980, Sortino memperkenalkan suatu metode baru. Metode ini menghitung *excess return* portofolio dari *Minimum Acceptable Return (MAR)* untuk setiap *downside deviation*.  $MAR$  adalah tingkat suku bunga minimum yang diharapkan sebagai *return* oleh setiap investor dari investasi yang dilakukannya.  $MAR$  mewakili tingkat pengembalian yang

harus diperoleh untuk menghindari kegagalan dalam mencapai beberapa tujuan keuangan yang penting (Ataie, 2012). *Return* yang berada di bawah *MAR* maka akan dianggap sebagai *return* yang tidak menguntungkan atau risiko dan *return* yang lebih besar dari *MAR* akan dikatakan sebagai *return* yang menguntungkan (Simforianus dan Hutagaol, 2008).

Metode ini hampir serupa dengan pengukuran yang dilakukan oleh metode *Sharpe* dengan dua perbedaan utama yaitu *return* aset bebas risiko diganti dengan *return* minimum yang diharapkan dan standar deviasi yang digunakan hanya standar deviasi dari *return* portofolio yang berada di bawah *return* minimum yang ditetapkan dimana dalam penelitian ini berasal dari *BI rate*. Metode *Sortino* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Sortino = \frac{R_p - MAR}{\sigma_{dp}}$$

Dimana:

*Sortino* = Indeks *Sortino* Portofolio

$R_p$  = Rata-rata *return* portofolio selama periode pengamatan

*MAR* = *Minimum Acceptable Return* yaitu *BI rate*

$\sigma_{dp}$  = *Downside* deviasi *return* Reksa Dana

Sumber: Weisinger (2010)

## 7. Indeks Obligasi Negara (*Indonesian Government Bond Index-IGBX*)

Indeks Obligasi Negara pertama kali diluncurkan pada tanggal 01 Juli 2004 dengan nama *Indonesian Government Bond Index* disingkat *IGBX*, sebagai wujud pelayanan kepada masyarakat pasar modal dalam memperoleh

data sehubungan dengan informasi perdagangan obligasi negara. Indeks obligasi memberikan nilai lebih, antara lain:

- a. Sebagai barometer dalam melihat perubahan yang terjadi di pasar obligasi
- b. Sebagai alat analisa teknikal untuk pasar obligasi pemerintah
- c. *Benchmark* dalam mengukur kinerja portofolio obligasi
- d. Analisa pengembangan instrumen Surat Berharga Negara (SBN).

Indeks Obligasi Negara diterbitkan secara harian dengan menggunakan tahun dasar Juni 2004 yang ditetapkan 100 sebagai nilai dasar indeks. dengan melakukan pengelompokan obligasi sebagai berikut :

- a. Obligasi negara dengan mata uang Rupiah dan memiliki kupon berbunga tetap
- b. Sisa jangka waktu jatuh tempo sekurang-kurangnya 1 tahun

Indeks Obligasi Negara adalah nilai rata-rata tertimbang (*weighed average*) terhadap nilai obligasi yang masih tercatat dan dapat diperdagangkan. Perhitungan IGBX menggunakan metode perhitungan *Bond Index* yang lazim digunakan dengan berdasarkan perubahan harga pasar yang terjadi di pasar secara harian (dalam hal ini adalah data harga transaksi obligasi negara yang dilaporkan melalui PT Bursa Efek Indonesia selaku Penerima Laporan Transaksi Efek). IGBX dikelompokkan dalam beberapa sub-grup, dimana masing-masing sub grup terdiri atas beberapa obligasi negara yang memiliki struktur jatuh tempo lebih dari 1 tahun. Pengelompokkan dilakukan berdasarkan uji

statistik berdasarkan pada tingkat kemiripan setiap *Time To Maturity* (TTM). Pembagian struktur jatuh tempo SUN adalah sebagai berikut:

- a. Sub-grup 1 :  $1 \text{ Tahun} \leq \text{Time to maturity} < 5 \text{ Tahun}$
- b. Sub-grup 2 :  $5 \text{ Tahun} \leq \text{Time to maturity} < 7 \text{ Tahun}$
- c. Sub-grup 3 :  $7 \text{ Tahun} \leq \text{Time to maturity}$

## B. Penelitian yang Relevan

Berikut ini beberapa penelitian yang relevan dalam penelitian ini:

1. Penelitian yang dilakukan oleh Gumilang dan Subiyantoro (2008) yang berjudul *Reksa Dana Pendapatan Tetap di Indonesia Analisis Market Timing dan Stock Selection Periode 2006-2008* menjelaskan bahwa investasi produk Reksa Dana Pendapatan Tetap bisa dikatakan masih menawarkan keuntungan yang menarik bagi investor, apabila dibandingkan dengan produk deposito. Hal ini dibuktikan dengan *return* Reksa Dana atas SBI. Reksa Dana Pendapatan Tetap akan mempunyai kinerja yang sangat baik pada masa mendatang karena suku bunga yang tinggi jelas tidak akan terus menerus, tren pada masa mendatang akan turun. Jika suku bunga tetap tinggi, nilai NAB/unit Reksa Dana Pendapatan Tetap akan meningkat karena harga obligasi di dalam portofolio Reksa Dana akan meningkat karena obligasi akan jatuh tempo. Hasil perhitungan dengan menggunakan metode *Jensen, Sharpe, Treynor, Henriksson Merton* dan *Treynor Mazury* dapat diperoleh kesimpulan kinerja dari Reksa Dana yang dikelola oleh

Manajer Investasi kelompok 2 lebih unggul. Kelompok 2 terdiri dari Manajemen Investasi yang mempunyai NAB 4-7,9 Triliun.

2. Penelitian yang dilakukan oleh Pradani (2011) yang berjudul Evaluasi Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Berdasarkan Metode *Sharpe*, Metode *Treynor* dan Metode *Jensen* dengan menggunakan indeks obligasi menjelaskan bahwa dari perhitungan kinerja 48 Reksa Dana yang diteliti Reksa Dana yang memberikan kinerja positif dari periode pengamatan berdasarkan metode *Sharpe* yaitu Danareksa Melati Dollar. Reksa Dana berkinerja positif menurut metode *Jensen* yaitu Reksa Dana CIMB-Principal Bond, Danamas Dollar, Danareksa Melati Premium Dollar, Reksa Dana CIMB Principal Dollar Bond, dan Danareksa Melati Dollar. Reksa Dana berkinerja positif menurut metode *Treynor* yaitu Danareksa Melati Dollar.
3. Penelitian yang dilakukan oleh Meytasari (2013) yang berjudul Evaluasi Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia dengan Metode *EROV*, *Sortino* dan *Sharpe* menjelaskan bahwa secara simultan ketiga metode tersebut tidak memiliki perbedaan. Secara parsial kinerja *EROV* dengan IHSG, *Sortino* dengan IHSG dan *Sharpe* dengan IHSG memiliki perbedaan. Kinerja *EROV*, *Sortino* dan *Sharpe* lebih besar jika dibandingkan dengan kinerja pasar (IHSG). Hal itu menunjukkan kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia memiliki perkembangan bagus dan prospek yang cerah. Kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan metode *Sortino* terbukti memiliki kinerja lebih tinggi dibandingkan dengan yang lainnya sedangkan kinerja pasar (IHSG)

memiliki kinerja yang paling rendah dibandingkan dengan kinerja ketiga metode tersebut.

4. Penelitian oleh Putra dan Fauzie (2014) yang berjudul Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional dengan Reksa Dana Syariah di Indonesia menjelaskan bahwa kinerja Reksa Dana Saham menggunakan indeks IHSG dan JII menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor* tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Syariah sedangkan dengan metode *Jensen* disimpulkan ada perbedaan antara dua kelompok Reksa Dana tersebut. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan indeks obligasi menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor* tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kedua Reksa Dana tersebut. Kinerja Reksa Dana Campuran dengan indeks saham dan obligasi dengan menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor* tidak dapat perbedaan yang signifikan.

### **C. Kerangka Berpikir**

Kinerja Reksa Dana merupakan kemampuan Reksa Dana untuk memberikan *return* tertentu sesuai dengan tingkat risiko tertentu. Semakin besar *return* dan semakin kecil risiko yang dihasilkan maka semakin tinggi rasionya, semakin baik kinerja Reksa Dana tersebut (Pratomo dan Nugraha, 2005). Sangat penting bagi investor dan calon investor mengetahui kinerja sebuah Reksa Dana sebelum melakukan investasi. Penelitian ini berusaha untuk menganalisis kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap untuk membantu investor dan calon investor dalam

memilih Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik khususnya untuk *risk averse investors*. Reksa Dana Pendapatan Tetap mempunyai risiko yang lebih aman dibandingkan Reksa Dana Saham dan Reksa Dana Campuran, fluktuasinya juga lebih stabil. Reksa Dana Pendapatan Tetap cocok untuk investasi jangka menengah dan jangka panjang.

Untuk menganalisa kinerja Reksa Dana dalam penelitian ini yaitu dengan melihat jumlah NAB dari setiap Reksa Dana kemudian dibandingkan dengan IGBX sebagai *benchmark* dan BI *rate* sebagai suku bunga bebas risiko (*risk free rate*). Setelah itu dilakukan pengukuran kinerja dengan metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*. Langkah-langkah menghitung kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap adalah sebagai berikut:

### **1. Indeks *Sharpe***

Metode *Sharpe* mendasarkan perhitungannya pada konsep garis pasar modal (*capital market line*) sebagai patok duga. Secara garis besar data yang digunakan untuk menganalisis kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dalam metode ini yaitu dengan cara membagi *risk premium* dengan standar deviasinya. *Risk premium* diperoleh dari rata-rata *return* yang dihasilkan Reksa Dana dikurangi rata-rata pengembalian bebas risiko. *Return* Reksa Dana Pendapatan Tetap dapat diperoleh dari selisih NAB pada periode pengamatan dan NAB pada periode sebelum pengamatan dibagi dengan NAB sebelum pengamatan. Sedangkan rata-rata pengembalian bebas risiko diperoleh dari BI *rate* pada periode penelitian. Setelah *risk premium* sudah diketahui selanjutnya adalah menghitung risiko individual dari Reksa Dana

yaitu dengan standar deviasi yang merupakan penyimpangan rata-rata dari Reksa Dana. Setelah semua diperoleh maka untuk mengetahui nilai *Sharpe* adalah dengan membagi *risk premium* dengan standar deviasi.

## 2. Indeks *EROV*

Metode *EROV* menggunakan *Value-at-Risk (VAR)* sebagai kerugian terburuk dari suatu portofolio. Secara garis besar data yang digunakan untuk menganalisis kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dalam metode ini yaitu dengan cara membagi *risk premium* dengan *VAR*. Dalam perhitungannya *VAR* diperoleh dari *alpha* ( $\alpha$ ) sebagai *confidence factor*, standar deviasi dan nilai aset. Sama halnya dengan indeks *Sharpe*, pada indeks *EROV* kinerja portofolio dilihat dengan menghubungkan tingkat *return* portofolio dengan besarnya risiko dari portofolio tersebut. Perbedaan indeks *EROV* dengan indeks *Sharpe* yaitu indeks *Sharpe* membagi *risk premium* dengan standar deviasi sedangkan indeks *EROV* membagi *risk premium* dengan *VAR*. Setelah semua diperoleh maka untuk mengetahui nilai *EROV* adalah dengan membagi *risk premium* dengan *VAR*.

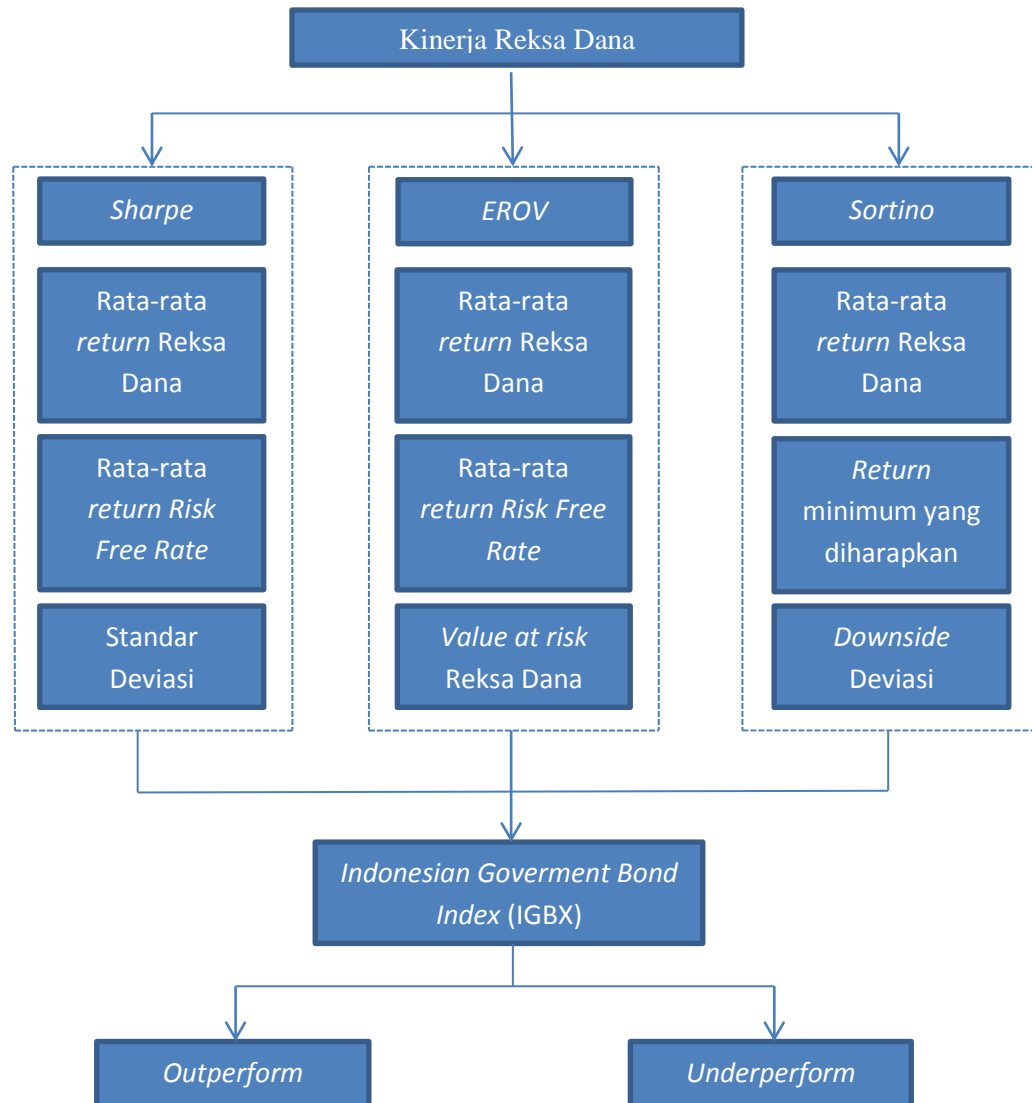
## 3. Indeks *Sortino*

Metode *Sortino* menggunakan *downside deviation* sebagai kerugian suatu portofolio. *Downside deviation* merupakan turunan standar deviasi yang diukur dengan *return* portofolio terendah dikurangi *MAR*. Langkah

pertama dalam menghitung indeks *Sortino* adalah mencari *return* portofolio Reksa Dana dengan menggunakan NAB Reksa Dana dan mencari *Minimum Acceptable Return (MAR)*. *MAR* adalah tingkat suku bunga minimum yang diharapkan sebagai *return* oleh investor dimana dalam penelitian ini menggunakan *BI rate*. Langkah kedua dengan menghitung *downside deviation* dengan cara *return* portofolio terendah selama periode tertentu dikurangi *MAR*. Indeks *Sortino* diperoleh dengan cara mengurangi *return* Reksa Dana dengan *MAR* kemudian dibagi dengan *downside deviation*.

Setelah diperoleh hasil kinerja dari masing-masing Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan menggunakan metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino* pada setiap periode maka selanjutnya membandingkan kinerja Reksa Dana dengan kinerja *benchmark*. Data yang digunakan yaitu NAB per unit penyertaan dan *Indonesian Government Bond Index (IGBX)*. Apabila kinerja Reksa Dana melebihi kinerja *benchmark* maka dinyatakan sebagai Reksa Dana *outperform*, namun jika kinerja Reksa Dana di bawah kinerja *benchmark* maka akan dinyatakan *underperform*.

#### D. Paradigma Penelitian



### E. **Pertanyaan Penelitian**

Berdasarkan landasan teori dan kerangka pikir di atas, maka dapat dirumuskan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap berdasarkan metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino*?
2. Reksa Dana mana yang memiliki kinerja *outperform* dan *underperform* terhadap *benchmark* yaitu *Indonesian Government Bond Index (IGBX)* pada periode 2013-2015?

## **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

### **A. Desain Penelitian**

Penelitian ini tergolong dalam penelitian deskriptif kuantitatif. Menurut Sugiyono (2011) penelitian deskriptif adalah sebuah penelitian yang bertujuan untuk memberikan atau menjabarkan suatu keadaan atau fenomena yang terjadi saat ini dengan menggunakan prosedur ilmiah untuk menjawab masalah secara aktual.

Penelitian dengan metode kuantitatif menggunakan pendekatan ilmiah terhadap pengambilan keputusan manajerial dan ekonomi. Pendekatan ini dimulai dari data, pemrosesan, dan manipulasi data mentah menjadi informasi yang bermanfaat (Kuncoro, 2007).

### **B. Definisi Operasional Pengukuran dan Variabel Penelitian**

Variabel-variabel operasional yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

#### **1. Return Reksa Dana**

*Return* Reksa Dana dalam periode tertentu yang akan menunjukkan suatu ukuran kinerja yang telah dicapai perusahaan yang diperhitungkan dari data NAB per unit. *Return* Reksa Dana tersebut dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Dimana:

$R_{RD}$  = *Return* Reksa Dana

$NAB_t$  = *Return* Reksa Dana ke  $t$

$NAB_{t-1}$  = *Return* Reksa Dana ke  $t-1$

Sumber: Tandelilin (2001)

## 2. Standar Deviasi

Standar deviasi merupakan nilai statistik yang dipakai untuk menentukan sebaran data dalam sampel, serta seberapa dekat titik data individu ke *mean*, rata-rata dan nilai sampel. Suatu nilai deviasi yang lebih besar, maka akan memberikan arti bahwa titik data individu jauh dari nilai rata-rata. Standar deviasi menggunakan rumus sebagai berikut:

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

Dimana:

$\sigma$  = Standar Deviasi

$x$  = Nilai data yang berada dalam sampel

$\mu$  = Rata-rata hitung

$n$  = Jumlah data

Sumber: Tandelilin (2001)

### 3. *Beta* ( $\beta$ )

*Beta* diukur dengan membagi kovarians antara *return* pasar dan *return* Reksa Dana dengan varians *benchmark*. *Beta* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Dimana,

$\beta$  = *Beta* portofolio

$\sigma_{ij}$  = Kovarians antara *return* pasar dan *return* portofolio

$\sigma_m^2$  = Varians pasar

Sumber: Tandelilin (2001)

### 4. *Risk Free Rate*

*Risk Free Rate* adalah keuntungan yang diperoleh dari instrumen investasi yang memiliki risiko sangat kecil. Dalam penelitian ini BI *rate* sebagai *risk free rate*. BI *rate* adalah suku bunga kebijakan moneter yang ditetapkan oleh Bank Indonesia dan diumumkan kepada publik. Tingkat suku bunga yang berlaku pada BI *rate* diperoleh dengan mempertimbangkan indikator perekonomian seperti inflasi.

*Risk free rate* dapat diketahui dengan cara sebagai berikut :

$$R_F = \frac{\sum BI Rate}{n}$$

Dimana:

$R_F$  = *Return Risk Free*

$\Sigma BI$  = jumlah BI *rate* pada periode tertentu

$n$  = jumlah periode perhitungan

Sumber: Tandelilin (2001)

### 5. Tingkat Pengembalian Kinerja *Benchmark*

Sebagai variabel pembanding menggunakan Indeks Obligasi Negara (*Indonesian Government Bond Index –IGBX*) dengan perhitungan sebagai berikut:

$$R_M = \frac{IGBX_t - IGBX_{t-1}}{IGBX_{t-1}}$$

Dimana:

$R_M$  = *Return* Pasar

$IGBX_t$  = *Return* Pasar Obligasi (IGBX)  $t$

$IGBX_{t-1}$  = *Return* Pasar Obligasi (IGBX)  $t-1$

### C. Populasi dan Sampel

#### 1. Populasi

Populasi merupakan keseluruhan unsur yang menjadi subjek suatu penelitian. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Reksa Dana Pendapatan Tetap yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada periode 2013-2015.

#### 2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi yang menjadi subjek penelitian. Teknik pengambilan sampel yang

digunakan adalah *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel yang disesuaikan dengan kriteria tertentu. Kriteria sampel yang digunakan pada penelitian ini yaitu:

- a. Sampel yang digunakan merupakan Reksa Dana Pendapatan Tetap.
- b. Sampel yang dipilih harus Reksa Dana Pendapatan Tetap yang aktif beroperasi selama periode penelitian yaitu Januari 2013 sampai dengan Desember 2015.
- c. Apabila Manajer Investasi memiliki lebih dari satu produk Reksa Dana Pendapatan Tetap maka hanya diambil satu Reksa Dana saja yang akan dijadikan sampel.

#### **D. Tempat dan Waktu Penelitian**

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Reksa Dana Pendapatan Tetap yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Waktu penelitian dilakukan pada bulan Maret 2016.

#### **E. Teknik Pengumpulan Data**

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder dimana metode pengumpulan datanya menggunakan dokumentasi berbagai literatur dan situs internet sebagai berikut :

1. Website [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id) untuk mendapatkan data perkembangan Reksa Dana di Indonesia.

2. Website [www.infovesta.com](http://www.infovesta.com) untuk mendapatkan data Reksa Dana Pendapatan Tetap yang masih aktif dan data *Indonesian Government Bond Market* (IGBX).
3. Website [www.aria.bapepam.go.id](http://www.aria.bapepam.go.id) untuk mendapatkan data Nilai Aktiva Bersih bulanan mulai bulan Januari 2013 sampai dengan Desember 2015.
4. Website [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) untuk mendapatkan informasi mengenai data *BI rate*.

## F. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini deskriptif kuantitatif. Data diolah sesuai dengan definisi operasional variabel dan pengukuran dengan langkah-langkah perhitungan sebagai berikut:

1. Mengumpulkan data NAB bulanan masing-masing Reksa Dana Pendapatan Tetap yang dijadikan sampel selama periode pengukuran serta data pergerakan IGBX.
2. Menghitung *return* rata-rata masing-masing Reksa Dana Pendapatan Tetap dan *return* rata-rata *benchmark* yaitu IGBX.
3. Menghitung *risk free rate* dengan menggunakan *BI rate*.
4. Menghitung risiko dengan menggunakan standar deviasi.
5. Melakukan analisis perhitungan menggunakan metode *Sharpe*.

Rumus yang digunakan untuk metode *Sharpe* adalah sebagai berikut :

$$\hat{S}p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Dimana :

$\hat{S}p$  = Indeks *Sharpe* Portofolio

|             |  |
|-------------|--|
| $\bar{R}_p$ | = Rata-rata <i>return</i> portofolio selama periode pengamatan       |
| $\bar{R}_f$ | = Rata-rata <i>risk free rate</i> selama periode pengamatan          |
| $\sigma_p$  | = Standar deviasi <i>return</i> portofolio selama periode pengamatan |

Sumber: Sharpe, William F (1997)

6. Melakukan analisis perhitungan menggunakan metode *EROV*.

Metode ini mengukur *excess return* suatu portofolio terhadap risiko *Value-at-Risk*-nya. *Value (VAR)*. Rumus yang digunakan untuk mencari *VAR* sebagai berikut :

$$VAR = \alpha \times \sigma_p \times W$$

Dimana :

|            |                                   |
|------------|-----------------------------------|
| <i>VAR</i> | = <i>Value at Risk</i> Reksa Dana |
| $\alpha$   | = <i>Confidence factor</i>        |
| $\sigma_p$ | = Standar deviasi portofolio      |
| $W$        | = Nilai posisi aset               |

Sumber: Jorion (2007)

Rumus yang digunakan untuk metode *EROV* adalah sebagai berikut :

$$EROV = \frac{(Rp - Rf)}{VAR}$$

Dimana :

|             |  |
|-------------|--|
| <i>EROV</i> | = Indeks <i>EROV</i> Portofolio                                |
| $Rp$        | = Rata-rata <i>return</i> portofolio selama periode pengamatan |
| $Rf$        | = Rata-rata <i>risk free rate</i> selama periode pengamatan    |

*VAR* = *Value at Risk* Reksa Dana

Sumber: Weisinger (2010)

7. Melakukan analisis perhitungan menggunakan metode *Sortino*.

Rumus yang digunakan untuk metode *Sortino* adalah sebagai berikut :

$$Sortino = \frac{R_p - MAR}{\sigma_{dp}}$$

Dimana :

*Sortino* = Indeks *Sortino* Portofolio

$R_p$  = Rata-rata *return* portofolio selama periode pengamatan

*MAR* = *Minimum Acceptable Return* yaitu BI rate

$\sigma_{dp}$  = *Downside* deviasi *return* Reksa Dana

Sumber: Weisinger (2010)

8. Membandingkan hasil kinerja masing-masing Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *benchmark* yaitu *Indonesian Government Bond Index* (IGBX) agar dapat diketahui Reksa Dana mana saja yang mampu *Outperform* dan *Underperform*.

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

### **A. Deskripsi Data**

#### **1. Jenis Data dan Teknik Pengambilan Data**

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang telah ada sebelumnya dan dikumpulkan dengan teknik dokumentasi. Data diambil melalui berbagai situs internet penyedia data yang berkaitan dengan Reksa Dana Pendapatan Tetap, yaitu:

- a. Website [www.infovesta.com](http://www.infovesta.com) untuk mendapatkan data Reksa Dana Pendapatan Tetap yang masih aktif
- b. Website [www.aria.bapepam.go.id](http://www.aria.bapepam.go.id) untuk mendapat data Nilai Aktiva Bersih bulanan mulai Januari 2013 sampai Desember 2015.
- c. Website [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) untuk mendapatkan data BI *rate* selama bulan Januari 2013 hingga Desember 2015.
- d. Website [www.infovesta.com](http://www.infovesta.com) untuk mendapatkan data IGBX bulanan dari bulan Januari 2013 sampai Desember 2015.

#### **2. Seleksi Sampel**

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Reksa Dana Pendapatan Tetap yang terdaftar di BAPEPAM LK. Terdapat 182 Reksa Dana Pendapatan Tetap yang aktif pada periode Januari 2013 hingga Desember 2015

Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampel dan diperoleh 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dari

masing-masing manajer investasi yang aktif selama periode penelitian yaitu Januari 2013 sampai Desember 2015. Berdasarkan proses tersebut, diperoleh sampel sebagai berikut:

**Tabel 1. Sampel Penelitian Reksa Dana Pendapatan Tetap**

| <b>NO.</b> | <b>REKSA DANA</b>                                 | <b>MANAJER INVESTASI</b>                |
|------------|---|---|
| 1          | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | PANIN ASSET MANAGEMENT                  |
| 2          | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | PT AAA ASSET MANAGEMENT                 |
| 3          | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | PT AXA Asset Management Indonesia       |
| 4          | Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil        | PT Aberdeen Asset Management            |
| 5          | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | PT BNI Asset Management                 |
| 6          | Reksa Dana BNP Paribas Omega                      | PT BNP Paribas Investment Partners      |
| 7          | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | PT Bahana TCW Investment Management     |
| 8          | Batavia Dana Obligasi Ultima                      | PT Batavia Prosperindo Aset Manajemen   |
| 9          | Reksadana ITB-Niaga                               | PT CIMB Principal Asset Management      |
| 10         | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | PT Danareksa Investment Management      |
| 11         | Reksa Dana Dana Pasti                             | PT Equity Development Securities        |
| 12         | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | PT GAP CAPITAL                          |
| 13         | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | PT Insight Investments Management       |
| 14         | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | PT Jisawi Finas Fund Management Company |
| 15         | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | PT Kresna Asset Management              |
| 16         | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | PT Lautandhana Investment Management    |
| 17         | MEGA ASSET MANTAP                                 | PT MEGA ASSET MANAGEMENT                |
| 18         | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | PT MEGA CAPITAL INVESTAMA               |
| 19         | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | PT MNC Asset Management                 |
| 20         | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | PT Mandiri Manajemen Investasi          |
| 21         | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | PT Manulife Aset Manajemen Indonesia    |

*Berlanjut ke halaman selanjutnya*

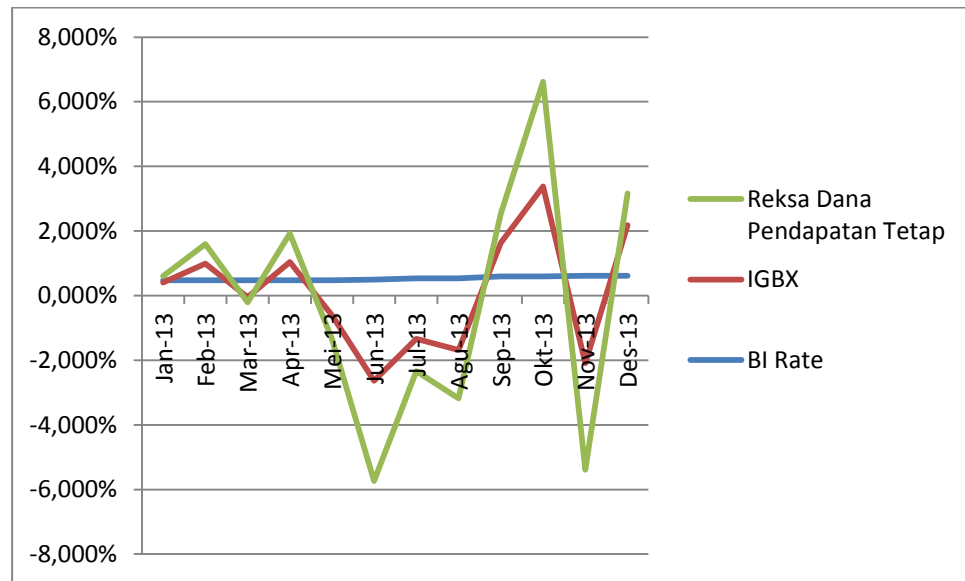
**Lanjutan Tabel 1. Sampel Penelitian Reksa Dana Pendapatan Tetap**

| <b>NO.</b> | <b>REKSA DANA</b>                       | <b>MANAJER INVESTASI</b>                    |
|------------|---|---|
| <b>22</b>  | REKSADANA NET DANA GEMILANG             | PT Net Assets Management                    |
| <b>23</b>  | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA              | PT Nikko Securities Indonesia               |
| <b>24</b>  | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND           | PT PACIFIC CAPITAL INVESTMENT               |
| <b>25</b>  | REKSADANA PG SEJAHTERA                  | PT PG Asset Management                      |
| <b>26</b>  | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS        | PT Prospera Asset Management                |
| <b>27</b>  | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4             | PT SUCORINVEST ASSET MANAGEMENT             |
| <b>28</b>  | DANA OBLIGASI STABIL                    | PT Samuel Aset Manajemen                    |
| <b>29</b>  | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP           | PT Schroder Investment Management Indonesia |
| <b>30</b>  | REKSADANA DANAMAS STABIL                | PT Sinarmas Asset Management                |
| <b>31</b>  | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND | PT Syailendra Capital                       |
| <b>32</b>  | Reksa Dana TRIM Dana Tetap 2            | PT Trimegah Asset Management                |
| <b>33</b>  | REKSADANA PREMIER OBLIGASI              | PT. INDO PREMIER INVESTMENT MANAGEMENT      |

Sumber: Lampiran 1, halaman 86

### **3. Hasil Deskripsi Data Selama Periode Penelitian**

Penelitian ini menggunakan NAB bulanan dari Reksa Dana Pendapatan Tetap, IGBX bulanan dan BI *rate* yang dimulai dari bulan Januari 2013 sampai dengan Desember 2015 sebagai data mentah. Kemudian data tersebut diolah dan dijelaskan secara deskriptif sehingga dapat menghasilkan informasi yang bermanfaat bagi para pelaku investasi khususnya investor Reksa Dana Pendapatan Tetap. Berikut hasil deskripsi data selama periode penelitian:

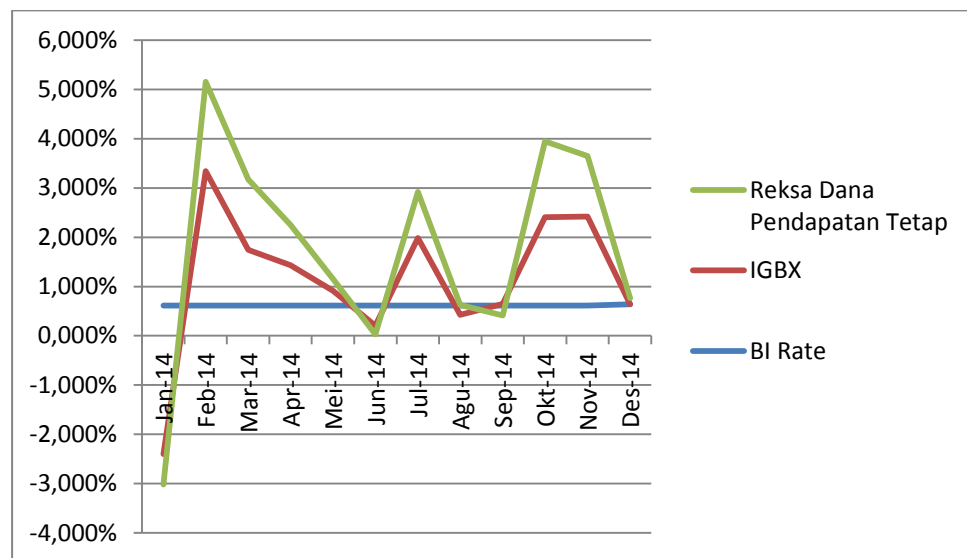


Sumber: Lampiran 5, 6 dan 10 halaman 103-120

Grafik 1. Kinerja rata-rata 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap, IGBX dan BI rate pada tahun 2013

Berdasarkan grafik 1 terlihat bahwa pada awal tahun 2013 hingga akhir bulan Maret rata-rata kinerja 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX berada di atas kinerja BI rate. Sedangkan pada awal bulan Mei hingga akhir Agustus, kinerja rata-rata 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX mengalami penurunan yang signifikan. Mulai awal bulan September hingga akhir Oktober menunjukkan kinerja yang positif dan mampu berada di atas kinerja BI rate. Pada awal November hingga akhir Desember kinerja 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX berada di bawah BI rate. Mulai awal Desember hingga akhir tahun rata-rata kinerja 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX mulai menunjukkan kinerja yang positif dan mampu berada di atas kinerja BI rate. Secara garis besar pada tahun 2013 rata-rata kinerja 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap berada di atas kinerja IGBX namun belum mampu

mengungguli kinerja BI *rate*. Hal ini menunjukkan bahwa Reksa Dana Pendapatan Tetap belum layak dipertimbangkan untuk dijadikan tempat investasi yang menguntungkan.

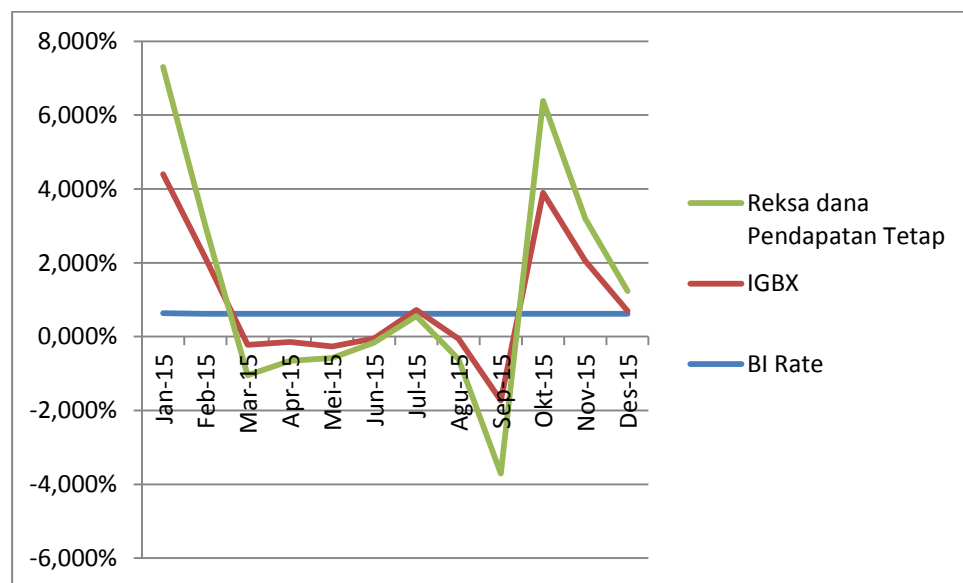


Sumber: Lampiran 5, 6 , dan 10 halaman 103-120

Grafik 2. Kinerja rata-rata 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap, IGBX dan BI rate pada tahun 2014

Berdasarkan grafik 2 dapat dilihat bahwa mulai dari awal Februari tahun 2014 hingga akhir Mei kinerja rata-rata 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX menunjukkan kinerja yang positif dan berada di atas kinerja BI *rate*. Namun, pada awal bulan Juni kinerja 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX mengalami penurunan dan berada di bawah BI *rate*, dan kembali menunjukkan *trend* positif mulai pertengahan bulan Juni hingga pertengahan bulan Agustus. Pada akhir bulan Agustus hingga pertengahan bulan September kinerja 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX mengalami penurunan, dan mulai bergerak positif pada akhir bulan September hingga akhir tahun 2014 serta berada di atas BI

*rate*. Secara garis besar pada tahun 2014 rata-rata kinerja 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap berada di atas kinerja IGBX namun masih belum mampu mengungguli kinerja BI *rate*. Hal ini menunjukkan bahwa investasi Reksa Dana Pendapatan Tetap masih perlu dipertimbangkan.



Sumber: Lampiran 5, 6 , dan 10 halaman 103-120

Grafik 3. Kinerja rata-rata 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap, IGBX dan BI *rate* pada tahun 2015

Berdasarkan grafik 3 dapat dilihat bahwa kinerja rata-rata 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX pada awal tahun 2015 hingga pertengahan bulan Maret mengalami *trend* positif dan berada di atas BI *rate*. Namun, pada pertengahan Maret hingga akhir September kinerja 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX mengalami penurunan yang signifikan dan jauh meninggalkan BI *rate*. Selama bulan Oktober sampai dengan akhir tahun 2015 kinerja 33 Reksa Dana Pendapatan Tetap mengalami kenaikan dan berada di atas BI *rate*. Secara garis besar jika

Reksa Dana Pendapatan Tetap mengalami *trend* positif maka kinerja IGBX akan mengikuti *trend* positif namun apabila kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap mengalami *trend* negatif maka kinerja IGBX akan mengikuti *trend* negatif. Pada awal tahun dan menjelang akhir tahun kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX mengalami *trend* positif mengungguli kinerja BI *rate* namun pada pertengahan Maret hingga akhir September kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan kinerja IGBX berada di bawah kinerja BI *rate*. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap merupakan investasi yang menguntungkan pada awal periode yaitu awal Januari sampai pertengahan Maret dan akhir tahun dimulai pada awal Oktober sampai dengan Akhir tahun. Reksa Dana Pendapatan Tetap belum layak dijadikan tempat investasi yang menguntungkan karena secara garis besar berada di bawah kinerja IGBX dan kinerja BI *rate*.

## B. Hasil Penelitian

### 1. Hasil Rata-rata *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap

Langkah pertama sebelum menghitung rata-rata *return* adalah menghitung *return* bulanan Reksa Dana terlebih dahulu. *Return* bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap dapat diperoleh melalui Nilai Aktiva Bersih per unit penyertaan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Dimana:

$$R_{RD} = \text{Return bulanan Reksa Dana}$$

$NAB_t$  = NAB Reksa Dana ke  $t$

$NAB_{t-1}$  = NAB Reksa Dana ke  $t-1$

Sumber: Tandelilin (2001)

Berikut adalah contoh perhitungan *return* bulanan Reksa Dana, contohnya Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi PT. PANIN ASSET MANAGEMENT pada bulan Februari 2013.

$$\begin{aligned} \text{PANIN GEBYAR INDONESIA II} &= \frac{1862,69 - 1858,26}{1858,26} \\ &= 0,00238 \end{aligned}$$

Perhitungan *return* bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap yang lain dihitung menggunakan rumus yang sama. Data *return* bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 2, 3 dan 4 halaman 88-102.

Langkah kedua adalah menghitung rata-rata *return* bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap, rata-rata *return* dapat diperoleh dengan cara membagi jumlah akumulasi *return* selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$\bar{R}_d = \frac{\Sigma R_d}{n}$$

Dimana:

$\bar{R}_d$  = rata-rata *return* bulanan Reksa Dana

$\Sigma R_d$  = jumlah *return* bulanan Reksa Dana suatu periode

$n$  = jumlah periode perhitungan

Sumber: Tandelilin (2001)

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* bulanan Reksa Dana, PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi PT. PANIN ASSET MANAGEMENT pada tahun 2013.

$$\begin{aligned}\bar{R}_d &= \frac{\Sigma \text{Return bulan Januari 2013 sampai Desember 2013}}{12} \\ &= \frac{-0,18464}{12} \\ &= -0,01539\end{aligned}$$

Perhitungan rata-rata *return* Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013, 2014 dan 2015 menggunakan rumus yang sama. Data rata-rata *return* Reksa Dana Pendapatan Tetap selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 10 halaman 120.

## 2. Hasil Rata-rata *Return* Bulanan *Benchmark* (IGBX)

*Return* bulanan *benchmark* yang digunakan pada penelitian ini adalah IGBX. Langkah pertama sebelum menghitung rata-rata *return benchmark* adalah menghitung *return* bulanan *benchmark* terlebih dahulu. *Return* bulanan *benchmark* dapat diperoleh melalui IGBX. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$R_M = \frac{IGBX_t - IGBX_{t-1}}{IGBX_{t-1}}$$

Dimana,

$R_M$  = *Return* Pasar Obligasi (IGBX)

$IGBX_t$  = *Return* Pasar Obligasi (IGBX) ke  $t$

$IGBX_{t-1}$  = *Return* Pasar Obligasi (IGBX) ke  $t-1$

Berikut adalah contoh perhitungan *return* bulanan IGBX pada Februari 2013.

$$R_M = \frac{5864,25 - 5833,81}{5833,81}$$

$$= 0,00522$$

Perhitungan *return* bulanan IGBX dihitung menggunakan rumus yang sama. Data hasil *return* bulanan IGBX selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 5 halaman 103.

Langkah kedua adalah menghitung rata-rata *return* IGBX, rata-rata *return* dapat diperoleh dengan cara membagi jumlah akumulasi *return* selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$\bar{R}_M = \frac{\Sigma R_M}{n}$$

Dimana:

$\bar{R}_M$  = rata-rata *return* bulanan *benchmark* (IGBX)

$\Sigma R_M$  = jumlah *return* bulanan *benchmark* pada periode tertentu

$n$  = jumlah periode perhitungan

Sumber: Tandelilin (2001)

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* bulanan *benchmark* (IGBX) pada tahun 2013.

$$\bar{R}_M = \frac{\Sigma \text{Return bulan Januari 2013 sampai Desember 2013}}{12}$$

$$\begin{aligned}
 &= \frac{-0,05116}{12} \\
 &= -0,00426
 \end{aligned}$$

Perhitungan rata-rata *return benchmark* (IGBX) pada tahun 2014 dan 2015 menggunakan rumus yang sama. Data rata-rata *return benchmark* (IGBX) selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 10 halaman 120.

### 3. Hasil Rata-rata Bulanan Investasi Bebas Risiko

Perhitungan rata-rata *return* bulanan investasi bebas risiko diperoleh dari rata-rata *return* bulanan *BI rate* dengan rumus sebagai berikut:

- a. Menghitung *return* per bulan *BI Rate*

$$\bar{R}_f = \frac{\Sigma BI Rate}{n}$$

Dimana:

$\bar{R}_f$  = rata-rata *return* investasi bebas risiko

$\Sigma BI Rate$  = *BI Rate* pada periode tertentu

$n$  = Jumlah periode

Sumber: Tandelilin (2001)

Berikut contoh perhitungan rata-rata *return* investasi bebas risiko pada bulan Januari 2013.

$$\begin{aligned}
 R_f \text{ bulanan} &= \frac{0,0575}{12 \text{ bulan}} \\
 &= 0,00473
 \end{aligned}$$

Berdasarkan hasil tersebut maka diketahui bahwa *return* bulanan *BI rate* pada bulan Januari 2013 adalah 0,00473. Perhitungan *BI rate* bulanan

lainnya menggunakan rumus yang sama. Data *return* BI *rate* bulanan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6 halaman 104.

b. Menghitung rata-rata *return* bulanan investasi bebas risiko

Setelah diketahui *return* BI *rate* masing-masing per bulannya maka untuk menghitung rata-rata *return* bulanan investasi bebas risiko menggunakan rumus sebagai berikut :

$$\bar{R}_f = \frac{\Sigma R_f \text{ bulanan}}{n}$$

Dimana :

$\bar{R}_f$  = rata-rata *return* investasi bebas risiko

$\Sigma R_f$  bulanan = *return* investasi bebas risiko

$n$  = Jumlah periode

Berikut contoh perhitungan rata-rata *return* investasi bebas risiko pada tahun 2013.

$$\begin{aligned} R_f &= \frac{\Sigma R_f \text{ bulan Januari 2013 sampai Desember 2013}}{12} \\ &= \frac{0,06349}{12} \\ &= 0,00529 \end{aligned}$$

Perhitungan *return* rata-rata investasi bebas risiko pada tahun 2014 dan 2015 menggunakan rumus perhitungan yang sama. Data *return* investasi bebas risiko selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6 halaman 104.

#### 4. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sharpe*

Langkah pertama sebelum menghitung kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan metode *Sharpe* adalah menghitung standar deviasi. Standar deviasi dapat dihitung menggunakan program *Microsoft excel* dengan formula (=STDEV) atau dengan rumus sebagai berikut :

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

Dimana:

$\sigma$  = Standar deviasi

$x$  = Nilai data yang berada dalam sampel

$\mu$  = Rata-rata hitung

$n$  = Jumlah data

Sumber: Tandelilin (2001)

Data perhitungan standar deviasi selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11 halaman 121.

Setelah diketahui standar deviasi masing-masing Reksa Dana Pendapatan Tetap maka perhitungan *Sharpe* dapat dicari dengan rumus sebagai berikut:

$$\hat{S}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Dimana:

$\hat{S}_p$  = Indeks *Sharpe* Portofolio

$\bar{R}_p$  = Rata-rata *return* portofolio selama periode pengamatan

$\bar{R}_f$  = Rata-rata *risk free rate* selama periode pengamatan

$\sigma_p$  = Standar deviasi *return* portofolio selama periode pengamatan

Sumber: Sharpe, William F (1997)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* menggunakan metode *Sharpe* pada tahun 2013.

$$\begin{aligned}\hat{S} \text{ PANIN GEBYAR INDONESIA II} &= \frac{-0,01539 - 0,00529}{0,04440} \\ &= -0,46568\end{aligned}$$

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap PANIN GEBYAR INDONESIA II dengan metode *Sharpe* diperoleh nilai *Sharpe* sebesar -0,46568. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan adalah negatif yang berarti kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap PANIN GEBYAR INDONESIA II berada di bawah kinerja investasi bebas risiko. Semakin besar nilai *Sharpe* maka semakin baik pula kinerja portofolio suatu Reksa Dana karena memberikan *return* di atas risiko individual yang ditanggungnya.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap yang lain pada tahun 2013, 2014, dan 2015 dihitung dengan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja *Sharpe* Reksa Dana Pendapatan Tetap dapat dilihat pada lampiran 15 halaman 131-133.

## 5. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *EROV*

Sebelum menghitung kinerja dengan metode *EROV* terlebih dahulu menghitung *Value-at-Risk (VAR)* masing-masing Reksa Dana Pendapatan Tetap. Langkah pertama dalam menghitung *VAR* yaitu dengan menghitung *Confidence factor (a)* yang dihitung menggunakan dengan rumus sebagai berikut:

$$\alpha = (\bar{R}_P - \bar{R}_F) - \beta_P(\bar{R}_M - \bar{R}_f)$$

Dimana:

$\alpha$  = *Confidence factor*

$\bar{R}_P$  = Rata-rata *return* portofolio *p* selama periode pengamatan

$\bar{R}_F$  = Rata-rata tingkat *return* bebas risiko selama periode pengamatan

$\bar{R}_M$  = Rata-rata tingkat *return* pasar selama periode pengamatan

$\beta_P$  = Beta portofolio *p*

Berikut contoh perhitungan  $\alpha$  Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* pada tahun 2013.

$$\begin{aligned} \alpha \text{ PANIN GEBYAR INDONESIA II} &= (-0,01539 - 0,00529) \\ &\quad -2,17865 (-0,00426 - 0,00529) \\ &= 0,00014 \end{aligned}$$

Data perhitungan  $\alpha$  selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 13 halaman 125-127.

Setelah diketahui *Confidence factor* ( $\alpha$ ) masing-masing Reksa Dana Pendapatan Tetap maka perhitungan *VAR* dapat dicari dengan rumus sebagai berikut:

$$VAR = \alpha \times \sigma_p \times W$$

Dimana:

$VAR$  = *Value at Risk* Reksa Dana

$\alpha$  = *Confidence factor*

$\sigma_p$  = Standar deviasi portofolio

$W$  = Nilai posisi aset

Sumber: Jorion (2007)

Berikut contoh perhitungan *VAR* Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* pada tahun 2013.

$$\begin{aligned} VAR \text{ PANIN GEBYAR INDONESIA II} &= 0,00014 \times 0,04440 \times 1675,03 \\ &= 0,01024 \end{aligned}$$

Data perhitungan *VAR* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 14 halaman 128-130. Setelah diketahui *VAR* masing-masing Reksa Dana Pendapatan Tetap maka perhitungan *EROV* dapat dicari dengan rumus sebagai berikut:

$$EROV = \frac{(Rp - Rf)}{VAR}$$

Dimana :

$EROV$  = Indeks *EROV* Portofolio

$R_p$  = Rata-rata *return* portofolio selama periode pengamatan

$R_f$  = Rata-rata *risk free rate* selama periode pengamatan

$VAR$  = *Value at Risk* Reksa Dana

Sumber: Weisinger (2010)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* menggunakan metode *EROV* pada tahun 2013.

$$\begin{aligned} EROV \text{ PANIN GEBYAR INDONESIA II} &= \frac{-0,01539 - 0,00529}{0,01024} \\ &= -2,01937 \end{aligned}$$

Berdasarkan hasil di atas maka diketahui kinerja Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi *PT.PANIN ASSET MANAGEMENT* dengan metode *EROV* adalah sebesar  $-2,01937$ . Hasil tersebut menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan adalah negatif yang berarti kinerja Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II berada di bawah kinerja investasi bebas risiko. Semakin besar nilai *EROV* maka semakin baik kinerja suatu Reksa Dana Pendapatan Tetap karena memberikan *return* yang tinggi di atas risiko sistematis yang ditanggungnya.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap lainnya pada tahun 2013, 2014 dan 2015 dengan metode *EROV* dihitung dengan cara yang sama. Data perhitungan kinerja dengan metode *EROV* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 16 halaman 134-136.

## 6. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sortino*

Langkah pertama sebelum menghitung kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan metode *Sortino* adalah menghitung *downside deviation*. Rumus yang digunakan untuk menghitung *downside deviation* adalah sebagai berikut:

$$\sigma_{dp} = \bar{R}_t - MAR$$

Dimana:

$\bar{R}_t$  = *Return* portofolio terendah selama periode pengamatan

$MAR$  = *Minimum Acceptable Return* yaitu *BI rate*

Setelah diketahui *downside deviation* masing-masing Reksa Dana Pendapatan Tetap maka perhitungan *Sortino* dapat dicari dengan rumus sebagai berikut:

$$Sortino = \frac{R_p - MAR}{\sigma_{dp}}$$

Dimana:

*Sortino* = Indeks *Sortino* Portofolio

$R_p$  = Rata-rata *return* portofolio selama periode pengamatan

$MAR$  = *Minimum Acceptable Return* yaitu *BI rate*

$\sigma_{dp}$  = *Downside* deviasi *return* Reksa Dana

Sumber : Weisinger (2010)

Berikut adalah contoh perhitungan kinerja Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* dengan metode *Sortino* pada tahun 2013.

$$\begin{aligned} \textit{Sortino} \text{ PANIN GEBYAR INDONESIA II} &= \frac{0,00879 - 0,00618}{-0,00704} \\ &= -0,37136 \end{aligned}$$

Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* adalah  $-0,37136$ . Hasil tersebut menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan adalah negatif yang berarti kinerja Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II berada di bawah kinerja investasi bebas risiko. Semakin besar nilai *Sortino* maka semakin baik kinerja suatu Reksa Dana Pendapatan Tetap karena memberikan *return* yang tinggi di atas risiko sistematis yang ditanggungnya.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap lainnya pada tahun 2013, 2014 dan 2015 dengan metode *Sortino* dihitung dengan cara yang sama. Data perhitungan kinerja dengan metode *Sortino* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 17 halaman 137-139.

## **7. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan *Benchmark***

Perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan *Benchmark* pada tahun 2013, 2014, dan 2015 sama dengan perhitungan *return* bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap dan *Benchmark*. Perhitungan kinerja menggunakan data NAB bulanan akhir periode pada suatu tahun tertentu

dan data NAB bulanan awal tahun yang bersangkutan. Rumus perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap adalah sebagai berikut:

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Dimana:

$R_{RD}$  = Return bulanan Reksa Dana

$NAB_t$  = NAB Reksa Dana periode  $t$

$NAB_{t-1}$  = NAB Reksa Dana periode  $t-1$

Sumber: Tandelilin (2001)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana PANIN GEBYAR INDONESIA II dari manajer investasi PT. PANIN ASSET MANAGEMENT pada tahun 2013.

$$\begin{aligned} \text{PANIN GEBYAR INDONESIA II} &= \frac{1536,29 - 1858,26}{1858,26} \\ &= -0,17326 \end{aligned}$$

Berikut contoh perhitungan kinerja *Benchmark* (IGBX) pada tahun 2013.

$$\begin{aligned} \text{Benchmark} &= \frac{5535,83 - 5833,81}{-0,0403081} \\ &= -0,05108 \end{aligned}$$

Hasil perhitungan di atas menunjukkan bahwa *return* Reksa Dana Pendapatan Tetap PANIN GEBYAR INDONESIA II lebih kecil daripada *return* pasar (*benchmark*). Hal ini menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap PANIN GEBYAR INDONESIA II pada tahun 2013 berada di bawah kinerja pasar (*underperform*).

Perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Kinerja *Benchmark* pada tahun 2013, 2014 dan 2015 menggunakan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan *Benchmark* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 19 halaman 143-145.

## C. Pembahasan

### 1. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sharpe*

#### a. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013

##### Menggunakan Metode *Sharpe*

Tabel 2. Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sharpe* tahun 2013

| Kinerja Positif               | Kinerja Negatif                |
|-------------------------------|--------------------------------|
| 3 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 30 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: lampiran 15 halaman 131.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013 menggunakan metode *Sharpe*. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe* pada tahun 2013.

Tabel 3. Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2013 dengan metode *Sharpe*.

| No | Nama Reksa Dana                         | Kinerja <i>Sharpe</i> |
|----|---|-----------------------|
| 1  | REKSADANA DANAMAS STABIL                | 0,94709               |
| 2  | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND | 0,43198               |
| 3  | DANA OBLIGASI STABIL                    | 0,22202               |

Sumber: lampiran 15 halaman 131.

Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi adalah REKSADANA DANAMAS STABIL dengan nilai *Sharpe* sebesar 0,94709. Hasil kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode *Sharpe* pada tahun 2013 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 15 halaman 131.

**b. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014 Menggunakan Metode *Sharpe***

Tabel 4. Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sharpe* tahun 2014

| <b>Kinerja Positif</b>         | <b>Kinerja Negatif</b>         |
|--------------------------------|--------------------------------|
| 20 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 13 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: lampiran 15 halaman 132.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014 menggunakan metode *Sharpe*. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe* pada tahun 2014.

Tabel 5. Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2014 dengan metode *Sharpe*.

| <b>No</b> | <b>Nama Reksa Dana</b>                  | <b>Kinerja <i>Sharpe</i></b> |
|-----------|---|------------------------------|
| <b>1</b>  | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II     | 0,45173                      |
| <b>2</b>  | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND | 0,35998                      |
| <b>3</b>  | DANA OBLIGASI STABIL                    | 0,27363                      |

Sumber: lampiran 15 halaman 132.

Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi adalah REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II dengan nilai *Sharpe* sebesar 0,45173. Hasil kinerja Reksa Dana Pendapatan

Tetap menggunakan metode *Sharpe* pada tahun 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 15 halaman 132.

**c. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015 Menggunakan Metode *Sharpe***

Tabel 6. Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sharpe* tahun 2015

| <b>Kinerja Positif</b>        | <b>Kinerja Negatif</b>         |
|-------------------------------|--------------------------------|
| 7 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 26 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: lampiran 15 halaman 133.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015 menggunakan metode *Sharpe*. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe* pada tahun 2015.

Tabel 7. Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode *Sharpe*.

| <b>No</b> | <b>Nama Reksa Dana</b>             | <b>Kinerja <i>Sharpe</i></b> |
|-----------|------------------------------------|------------------------------|
| <b>1</b>  | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND       | 0,12507                      |
| <b>2</b>  | REKSA DANA MNC DANA LIKUID         | 0,08844                      |
| <b>3</b>  | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME | 0,07999                      |

Sumber: lampiran 15 halaman 133.

Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi adalah RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND dengan nilai *Sharpe* sebesar 0,12507. Hasil kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode *Sharpe* pada tahun 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 15 halaman 133.

## 2. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *EROV*

### a. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013 Menggunakan Metode *EROV*

Tabel 8. Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *EROV* tahun 2013

| <b>Kinerja Positif</b>         | <b>Kinerja Negatif</b>         |
|--------------------------------|--------------------------------|
| 10 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 23 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: lampiran 16 halaman 134.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013 menggunakan metode *EROV*. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *EROV* pada tahun 2013.

Tabel 9. Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2013 dengan metode *EROV*.

| <b>No</b> | <b>Nama Reksa Dana</b>            | <b>Kinerja <i>EROV</i></b> |
|-----------|-----------------------------------|----------------------------|
| <b>1</b>  | REKSADANA DANAMAS STABIL          | 0,96114                    |
| <b>2</b>  | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA        | 0,77132                    |
| <b>3</b>  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM | 0,09877                    |

Sumber: lampiran 16 halaman 134

Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi adalah REKSADANA DANAMAS STABIL dengan nilai *EROV* sebesar 0,96114. Hasil kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode *EROV* pada tahun 2013 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 16 halaman 134 .

**b. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014**  
**Menggunakan Metode *EROV***

Tabel 10. Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *EROV* tahun 2014

| <b>Kinerja Positif</b>         | <b>Kinerja Negatif</b>        |
|--------------------------------|-------------------------------|
| 32 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 1 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: lampiran 16 halaman 135.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014 menggunakan metode *EROV*. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *EROV* pada tahun 2014.

Tabel 11. Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2014 dengan metode *EROV*

| <b>No</b> | <b>Nama Reksa Dana</b>              | <b>Kinerja <i>EROV</i></b> |
|-----------|-------------------------------------|----------------------------|
| <b>1</b>  | REKSADANA DANAMAS STABIL            | 0,77526                    |
| <b>2</b>  | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II | 0,47383                    |
| <b>3</b>  | JISAWI OBLIGASI PLUS                | 0,33717                    |

Sumber: lampiran 16 halaman 135.

Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi adalah *REKSADANA DANAMAS STABIL* dengan nilai *EROV* sebesar 0,77526. Hasil kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode *EROV* pada tahun 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 16 halaman 135.

**c. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015  
Menggunakan Metode *EROV***

Tabel 12. Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *EROV* tahun 2015

| <b>Kinerja Positif</b>         | <b>Kinerja Negatif</b>        |
|--------------------------------|-------------------------------|
| 28 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 5 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: lampiran 16 halaman 136.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015 menggunakan metode *EROV*. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *EROV* pada tahun 2015.

Tabel 13. Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode *EROV*.

| <b>No</b> | <b>Nama Reksa Dana</b>       | <b>Kinerja <i>EROV</i></b> |
|-----------|------------------------------|----------------------------|
| <b>1</b>  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS     | 2,04638                    |
| <b>2</b>  | REKSADANA DANAMAS STABIL     | 1,69202                    |
| <b>3</b>  | Batavia Dana Obligasi Ultima | 0,50752                    |

Sumber: lampiran 16 halaman 136.

Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi adalah AXA MAESTROOBLIGASI PLUS dengan nilai *EROV* sebesar 2,04638 . Hasil kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode *EROV* pada tahun 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 16 halaman 136.

### 3. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sortino*

#### a. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013 Menggunakan Metode *Sortino*

Tabel 14. Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sortino* tahun 2013

| Kinerja Positif                | Kinerja Negatif               |
|--------------------------------|-------------------------------|
| 30 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 3 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: lampiran 17 halaman 137.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013 menggunakan metode *Sortino*. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sortino* pada tahun 2013.

Tabel 15. Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2013 dengan metode *Sortino*.

| No | Nama Reksa Dana                   | Kinerja <i>Sortino</i> |
|----|-----------------------------------|------------------------|
| 1  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM | 1,08107                |
| 2  | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA      | 1,00000                |
| 3  | PANIN GEBYAR INDONESIA II         | 0,99118                |

Sumber: lampiran 17 halaman 137.

Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi adalah *REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM* dengan nilai *Sortino* sebesar 1,08107. Hasil kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode *Sortino* pada tahun 2013 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 17 halaman 137.

**b. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014**  
**Menggunakan Metode *Sortino***

Tabel 16. Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sortino* tahun 2014

| <b>Kinerja Positif</b>         | <b>Kinerja Negatif</b>         |
|--------------------------------|--------------------------------|
| 13 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 20 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: lampiran 17 halaman 138.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014 menggunakan metode *Sortino*. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sortino* pada tahun 2014.

Tabel 17. Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2014 dengan metode *Sortino*.

| <b>No</b> | <b>Nama Reksa Dana</b>                     | <b>Kinerja <i>Sortino</i></b> |
|-----------|--|-------------------------------|
| <b>1</b>  | Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil | 1,65490                       |
| <b>2</b>  | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                 | 1,49128                       |
| <b>3</b>  | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                | 1,06450                       |

Sumber: lampiran 17 halaman 138.

Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi adalah *Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil* dengan nilai *Sortino* sebesar 1,65490. Hasil kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode *Sortino* pada tahun 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 17 halaman 138.

c. **Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015**  
**Menggunakan Metode *Sortino***

Tabel 18. Hasil Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sortino* tahun 2015

| <b>Kinerja Positif</b>         | <b>Kinerja Negatif</b>        |
|--------------------------------|-------------------------------|
| 26 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 7 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: lampiran 17 halaman 139.

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015 menggunakan metode *Sortino*. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sortino* pada tahun 2015.

Tabel 19. Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik pada tahun 2015 dengan metode *Sortino*.

| <b>No</b> | <b>Nama Reksa Dana</b>                     | <b>Kinerja <i>Sortino</i></b> |
|-----------|--|-------------------------------|
| <b>1</b>  | Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil | 1,53241                       |
| <b>2</b>  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA          | 1,27660                       |
| <b>3</b>  | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS           | 1,19000                       |

Sumber: lampiran 17 halaman 139.

Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi adalah *Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil* dengan nilai *Sortino* sebesar 1,53241. Hasil kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan metode *Sortino* pada tahun 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 17 halaman 139.

#### 4. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *Benchmark*.

##### a. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja *Benchmark* 2013

Suatu Reksa Dana dapat dijadikan tempat investasi yang menguntungkan apabila memiliki kinerja yang melebihi kinerja pasar (*outperform*), sedangkan sebuah Reksa Dana yang memiliki kinerja di bawah kinerja pasar (*underperform*) masih merupakan investasi yang perlu untuk diperhitungkan kembali karena *return* yang dihasilkan di bawah *return* pasar. Berikut hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *Benchmark* pada tahun 2013.

Tabel 20. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja *Benchmark* pada tahun 2013.

| <i>Proxy Benchmark</i> | Status <i>Outperform</i>       | Status <i>Underperform</i>     |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>IGBX</b>            | 22 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 11 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: Lampiran 20 halaman 146.

Berdasarkan hasil perbandingan pada tabel kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013 menunjukkan 22 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark* (IGBX) dan 11 Reksa Dana Pendapatan Tetap lainnya memiliki status *underperform*.

Seorang investor jika ingin memperoleh *return* yang maksimal sebaiknya memilih Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja

terbaik dan memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark*. Berikut 5 kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap terbaik pada tahun 2013.

Tabel 21. Kinerja *Benchmark* dan Reksa Dana Pendapatan Tetap terbaik pada tahun 2013

| NO | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap        | Kinerja  | Status            |
|----|---|----------|-------------------|
| 1  | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND | 0,13942  | <i>Outperform</i> |
| 2  | DANA OBLIGASI STABIL                    | 0,11015  | <i>Outperform</i> |
| 3  | REKSADANA DANAMAS STABIL                | 0,06341  | <i>Outperform</i> |
| 4  | Batavia Dana Obligasi Ultima            | 0,03944  | <i>Outperform</i> |
| 5  | REKSA DANA MNC DANA LIKUID              | 0,03304  | <i>Outperform</i> |
|    | <i>Return Benchmark (IGBX)</i>          | -0,05108 |                   |

Sumber: lampiran 20 halaman 146.

Berdasarkan pada tabel 21 di atas Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi pada tahun 2013 adalah *REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND* dari manajer investasi *PT Syailendra Capital*. Data perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *benchmark* pada tahun 2013 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 20 halaman 146.

**b. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja *Benchmark* 2014**

Suatu Reksa Dana dapat dijadikan tempat investasi yang menguntungkan apabila memiliki kinerja yang melebihi kinerja pasar (*outperform*), sedangkan sebuah Reksa Dana yang memiliki kinerja di bawah kinerja pasar (*underperform*) masih merupakan investasi yang perlu untuk diperhitungkan kembali karena *return*

yang dihasilkan di bawah *return* pasar. Berikut hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *Benchmark* pada tahun 2014.

Tabel 22. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja *Benchmark* pada tahun 2014.

| <i>Proxy Benchmark</i> | Status <i>Outperform</i>       | Status <i>Underperform</i>     |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>IGBX</b>            | 11 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 22 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: Lampiran 20 halaman 147.

Berdasarkan hasil perbandingan di atas kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014 menunjukkan 11 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark* (IGBX) dan 22 Reksa Dana Pendapatan Tetap lainnya memiliki status *underperform*.

Seorang investor jika ingin memperoleh *return* yang maksimal sebaiknya memilih Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik dan memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark*. Berikut 5 kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap terbaik pada tahun 2014.

Tabel 23. Kinerja *Benchmark* dan Reksa Dana Pendapatan Tetap terbaik pada tahun 2014

| NO       | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap | Kinerja | Status            |
|----------|----------------------------------|---------|-------------------|
| <b>1</b> | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA     | 0,18893 | <i>Outperform</i> |
| <b>2</b> | PANIN GEBYAR INDONESIA II        | 0,15461 | <i>Outperform</i> |
| <b>3</b> | MANULIFE DANA TETAP UTAMA        | 0,15212 | <i>Outperform</i> |

*Berlanjut ke halaman selanjutnya*

## Lanjutan Tabel 23. Kinerja Benchmark dan Reksa Dana

## Pendapatan Tetap terbaik pada tahun 2014

|          |   |         |                   |
|----------|---|---------|-------------------|
| <b>4</b> | SCHRODER DANA OBLIGASI<br>MANTAP              | 0,13015 | <i>Outperform</i> |
| <b>5</b> | REKSA DANA DANAREKSA<br>PENDAPATAN PRIMA PLUS | 0,12897 | <i>Outperform</i> |
|          | <i>Return Benchmark (IGBX)</i>                | 0,09693 |                   |

Sumber: lampiran 20 halaman 147.

Berdasarkan pada tabel 23 di atas Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi pada tahun 2014 adalah *REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA* dari manajer investasi *PT MEGA CAPITAL INVESTAMA*. Data perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *benchmark* pada tahun 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 20 halaman 147.

**c. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja *Benchmark* 2015**

Suatu Reksa Dana dapat dijadikan tempat investasi yang menguntungkan apabila memiliki kinerja yang melebihi kinerja pasar (*outperform*), sedangkan sebuah Reksa Dana yang memiliki kinerja di bawah kinerja pasar (*underperform*) masih merupakan investasi yang perlu untuk diperhitungkan kembali karena *return* yang dihasilkan di bawah *return* pasar. Berikut hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *Benchmark* pada tahun 2015.

Tabel 24. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja *Benchmark* pada tahun 2015.

| <i>Proxy Benchmark</i> | <i>Status Outperform</i>       | <i>Status Underperform</i>     |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>IGBX</b>            | 19 Reksa Dana Pendapatan Tetap | 14 Reksa Dana Pendapatan Tetap |

Sumber: Lampiran 20 halaman 148.

Berdasarkan hasil perbandingan di atas kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015 menunjukkan 19 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark* (IGBX) dan 14 Reksa Dana Pendapatan Tetap lainnya memiliki status *underperform*.

Seorang investor jika ingin memperoleh *return* yang maksimal sebaiknya memilih Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja terbaik dan memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark*. Berikut 5 kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap terbaik pada tahun 2015.

Tabel 25. Kinerja *Benchmark* dan Reksa Dana Pendapatan Tetap terbaik pada tahun 2015

| <b>NO</b> | <b>Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap</b> | <b>Kinerja</b> | <b>Status</b>     |
|-----------|---|----------------|-------------------|
| <b>1</b>  | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME      | 0,08267        | <i>Outperform</i> |
| <b>2</b>  | Reksa Dana Dana Pasti                   | 0,06909        | <i>Outperform</i> |
| <b>3</b>  | REKSA DANA MNC DANA LIKUID              | 0,06691        | <i>Outperform</i> |
| <b>4</b>  | REKSADANA DANAMAS STABIL                | 0,06647        | <i>Outperform</i> |
| <b>5</b>  | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND            | 0,06564        | <i>Outperform</i> |
|           | <i>Return Benchmark (IGBX)</i>          | 0,00142        |                   |

Sumber: lampiran 20 halaman 148.

Berdasarkan pada tabel 25 di atas Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja paling tinggi pada tahun 2015 adalah *REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME* dari manajer investasi *PT Lautandhana Investment Management*. Data perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *benchmark* pada tahun 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 20 halaman 148.

#### 5. Reksa Dana Pendapatan Tetap yang Memiliki Kinerja *Outperform* terhadap Kinerja *Benchmark*

Berdasarkan perbandingan dengan *benchmark* yang digunakan terdapat Reksa Dana Pendapatan Tetap yang konsisten memiliki kinerja *Outperform* selama tahun 2013, 2014, dan 2015. Berikut Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memiliki kinerja *outperform* selama 2013, 2014, dan 2015:

##### **DANA OBLIGASI STABIL**

Tabel 26. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap *DANA OBLIGASI STABIL* dengan Kinerja *Benchmark*

| <b>Tahun</b> | <b>Kinerja<br/>DANA OBLIGASI<br/>STABIL</b> | <b>Kinerja<br/><i>Benchmark</i></b> | <b>Status</b>     |
|--------------|---|-------------------------------------|-------------------|
| <b>2013</b>  | 0,11015                                     | -0,05108                            | <i>Outperform</i> |
| <b>2014</b>  | 0,11232                                     | 0,09693                             | <i>Outperform</i> |
| <b>2015</b>  | 0,02410                                     | 0,00142                             | <i>Outperform</i> |

Sumber: lampiran 20 halaman 146-148.

Berdasarkan tabel 26 di atas menunjukkan bahwa kinerja *DANA OBLIGASI STABIL* selama tahun 2013, 2014 dan 2015 selalu berada di atas pasar (*outperform*). Hal ini menunjukkan bahwa *DANA*

*OBLIGASI STABIL* layak dijadikan tempat investasi bagi para investor karena *return* yang dihasilkan selama 3 tahun konsisten di atas *return* pasar.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap berdasarkan metode *Sharpe*, *EROV* dan *Sortino* dengan kinerja *benchmark* (IGBX) pada tahun 2013, 2014, dan 2015. Data yang diperoleh kemudian diolah dan dianalisis secara deskriptif kuantitatif. Hasil analisis menunjukkan:

##### **1. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sharpe***

Menurut metode *Sharpe* pada tahun 2013 terdapat 3 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja positif dan 30 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja negatif, sedangkan pada tahun 2014 terdapat 20 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja positif dan 13 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja negatif. Pada tahun 2015 terdapat 7 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja positif dan 26 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja negatif. Reksa Dana dengan hasil yang positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko. Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap yang diukur dengan metode *Sharpe* tertinggi diwakili REKSADANA DANAMAS STABIL (0,94709) dari Manajer Investasi PT. Sinarmas Asset Management, REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II (0,45173) dari Manajer Investasi PT. GAP

CAPITAL, RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND (0,12507) dari Manajer Investasi PT. Insight Investments Management.

## **2. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *EROV***

Menurut metode *EROV* pada tahun 2013 terdapat 10 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja positif dan 23 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja negatif sedangkan pada tahun 2014 terdapat 32 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja positif 1 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja negatif. Pada tahun 2015 terdapat 28 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja positif dan 5 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja negatif. Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap yang diukur dengan metode *EROV* tertinggi diwakili REKSADANA DANAMAS STABIL (0,96114) dari Manajer Investasi PT. Sinarmas Asset Management, REKSADANA DANAMAS STABIL (0,77526) dari Manajer Investasi PT. Sinarmas Asset Management, AXA MAESTRO OBLIGASI PLUS (2,04638) dari Manajer Investasi PT AXA Asset Management Indonesia .

## **3. Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Metode *Sortino***

Menurut metode *Sortino* pada tahun 2013 terdapat 30 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja positif dan 3 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja negatif sedangkan pada tahun

2014 terdapat 13 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja positif dan 20 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja negatif. Pada tahun 2015 terdapat 26 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja positif dan 7 Reksa Dana Pendapatan Tetap menunjukkan kinerja negatif. Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap yang di ukur dengan metode *Sortino* tertinggi diwakili REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM (1,08107) dari Manajer Investasi PT. AAA ASSET MANAGEMENT, Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil (1,65490) dari Manajer Investasi PT. Aberdeen Asset Management, Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil (1,53241) dari Manajer Investasi PT. Aberdeen Asset Management.

#### **4. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan *Benchmark***

Berdasarkan hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan Kinerja *Benchmark* pada tahun 2013 menunjukkan bahwa terdapat 22 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki status *outperform* dan 11 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki status *underperform*. Pada tahun 2014 hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan *benchmark* menunjukkan bahwa terdapat 11 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki status *outperform* dan 22 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki status *underperform*. Pada tahun 2015 hasil

perbandingan kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan kinerja *benchmark* menunjukkan bahwa terdapat 19 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki status *outperform* dan 14 Reksa Dana Pendapatan Tetap memiliki status *underperform*.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat diperhatikan oleh pembaca yaitu:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada 33 sampel Reksa Dana Pendapatan Tetap yang aktif pada periode 2013-2015 yang diambil dari masing-masing Manajer Investasi yang belum tentu menunjukkan kinerja terbaik diantara populasi Reksa Dana Pendapatan Tetap yang ada.
2. Penelitian ini hanya menggunakan IGBX sebagai *benchmark return* pasar.

## **C. Saran**

Berdasarkan kesimpulan yang telah dipaparkan sebelumnya, maka disampaikan beberapa saran sebagai berikut:

### **1. Bagi Investor**

Investor sebaiknya memilih Reksa Dana Pendapatan Tetap positif dan memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark* ke dalam portofolio investasi mereka. Peneliti merekomendasikan *DANA OBLIGASI STABIL* sebagai tempat investasi bagi para investor karena *return* yang dihasilkan selama 3 tahun konsisten di atas *return* pasar.

## **2. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Setiap metode dan *benchmark* yang digunakan akan menghasilkan penilaian yang berbeda-beda terutama pada peringkat kinerja terbaik. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode *Risk-Adjusted Return* lainnya dalam mengukur kinerja serta menggunakan *benchmark* selain IGBX. Demikian hasil penelitiannya dapat dijadikan pembandingan terhadap penelitian ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ataie, Younes. Evaluation Performance of 50 Top Companies Listed in Teheran Stock Exchange by Sortino, EROV, and M3. *International Journal of Economics and Finance*. 2012
- Fabozzi, J. Frank. 2001. *Manajemen Investasi Buku II*. Jakarta: Salemba Empat
- Gumilang, Tinur F. Reksa Dana Pendapatan Tetap di Indonesia: Analisis Market Timing dan Stock Selection Periode 2008. *Skripsi*
- Hartono, Jogyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM
- Jorion, Phillippe. 2007. *Value at Risk The New Benchmark for Managing Financial Risk*. New York : McGraw-Hill.
- Kuncoro, Mudrajat. 2007. *Metode Kuantitatif, Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Manurung, Adler H. 2008. *Reksa Dana Investasiku*. Jakarta: Kompas Media
- Meytasari, Lina. 2013. Evaluasi Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia dengan Metode Erov, Sortino Dan Sharpe. *Skripsi*. Jakarta
- Pradani, Fitaning INTAN. Evaluasi Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap Berdasarkan Metode Sharpe, Metode Treynor dan Metode Jensen. *Skripsi*.
- Pratomo, Eko Priyo., Ubadillah Nugraha. 2005. *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: Gramedia Media Utama
- Sharpe, William F. 1997. *Portofolio :Theory & Capital Market*. New York : McGraw-Hill.
- Simforianus dan Hutagaol. 2008. Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Raw Return, Sharpe, Treynor, Jensen, dan Sortino. *Journal of Applied Finance and Accounting (Vol. 1, No. 1, November 2008)*
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE
- Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal
- Wiesinger, Alexandra. 2010. *Risk-Adjusted Performance Measurement-State of the Art*. Bachelor Thesis of the University of St. Gallen Switzerland

# LAMPIRAN

## Lampiran 1.1 Sampel Produk Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Manajer Investasi

| <b>NO.</b> | <b>REKSA DANA</b>                                       | <b>MANAJER INVESTASI</b>                   |
|------------|---|--|
| 1          | PANIN GEBYAR<br>INDONESIA II                            | PANIN ASSET MANAGEMENT                     |
| 2          | REKSADANA INVESTASI<br>REKSA PREMIUM                    | PT AAA ASSET MANAGEMENT                    |
| 3          | AXA MAESTROOBLIGASI<br>PLUS                             | PT AXA ASSET MANAGEMENT<br>INDONESIA       |
| 4          | REKSA DANA ABERDEEN<br>DANA PENDAPATAN<br>STABIL        | PT ABERDEEN ASSET<br>MANAGEMENT            |
| 5          | REKSADANA DANA<br>BERBUNGA TIGA                         | PT BNI ASSET MANAGEMENT                    |
| 6          | REKSA DANA BNP PARIBAS<br>OMEGA                         | PT BNP PARIBAS INVESTMENT<br>PATNERS       |
| 7          | REKSA DANA<br>PENDAPATAN TETAP<br>UTAMA                 | PT BAHANA TCW INVESTMENT<br>MANAGEMENT     |
| 8          | BATAVIA DANA OBLIGASI<br>ULTIMA                         | PT BATAVIA PROSPERINDO<br>ASET MANAJEMENB  |
| 9          | REKSADANA ITB-NIAGA                                     | PT CIMB PRINCIPAL ASSET<br>MANAGEMENT      |
| 10         | REKSA DANA DANAREKSA<br>PENDAPATAN PRIMA PLUS           | PT DANAREKSA INVESTMENT<br>MANAGEMENT      |
| 11         | REKSA DANA DANA PASTI                                   | PT EQUITY DEVELOPMENT<br>SECURITIES        |
| 12         | REKSA DANA GAP FIXED<br>INCOME FUND II                  | PT GAP CAPITAL                             |
| 13         | RD INSIGHT-METI RENEW<br>E.FUND                         | PT INSIGHT INVESTMENT<br>MANAGEMENT        |
| 14         | JISAWI OBLIGASI PLUS                                    | PT JISAWI FINAS FUND<br>MANAGEMENT COMPANY |
| 15         | REKSA DANA KRESNA<br>OLYMPUS                            | PT KRESNA ASSET<br>MANAGEMENT              |
| 16         | REKSADANA<br>LAUTANDHANA FIXED<br>INCOME                | PT LAUTANDHANA<br>INVESTMENT MANAGEMENT    |
| 17         | MEGA ASSET MANTAP                                       | PT MEGA ASSET<br>MANAGEMENT                |
| 18         | REKSA DANA MEGA DANA<br>ORI DUA                         | PT MEGA CAPITAL INVESTAMA                  |
| 19         | REKSA DANA MNC DANA<br>LIKUID                           | PT MNC A ASSET<br>MANAGEMENT               |
| 20         | REKSADANA MANDIRI<br>INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | PT MANDIRI MANAJEMEN<br>INVESTASI          |
| 21         | MANULIFE DANA TETAP<br>UTAMA                            | PT MANULIFE ASET<br>MANAJEMEN INDONESIA    |
| 22         | REKSADANA NET DANA<br>GEMILANG                          | PT NET ASSET MANAGEMENT                    |
| 23         | NIKKO GEBYAR<br>INDONESIA DUA                           | PT NIKKO SECURITIES<br>INDONESIA           |

*Berlanjut ke halaman selanjutnya*

## Lanjutan Lampiran 1.1 Sampel Produk Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Manajer

## Investasi

|    |  |  |
|----|--|--|
| 24 | REKSA DANA PACIFIC<br>FIXED FUND           | PT PACIFIC CAPITAL<br>INVESTMENT               |
| 25 | REKSADANA PG<br>SEJAHTERA                  | PT PG ASSET MANAGEMENT                         |
| 26 | REKSADANA PROSPERA<br>OBLIGASI PLUS        | PT PROSPERA ASSET<br>MANAGEMENT                |
| 27 | RDT. SUCORINVEST<br>PROTEKSI 4             | PT SUCORINVEST ASSET<br>MANAGEMENT             |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                       | PT SAMUEL ASET MANAJEMEN                       |
| 29 | SCHRODER DANA<br>OBLIGASI MANTAP           | PT SCHORDER INVESTMENT<br>MANAGEMENT INDONESIA |
| 30 | REKSADANA DANAMAS<br>STABIL                | PT SINARMAS ASSET<br>MANAGEMENT                |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA<br>FIXED INCOME FUND | PT SYAILENDRA CAPITAL                          |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA<br>TETAP 2            | PT TRIMEGAH ASSET<br>MANAGEMENT                |
| 33 | REKSADANA PREMIER<br>OBLIGASI              | PT. INDO PREMIER<br>INVESTMENT MANAGEMENT      |

Lampiran 2.1 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013

| No | Bulan  | PANIN GEBYAR INDONESIA II |                       | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM |                       | AXA MAESTRO OBLIGASI PLUS |                       | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL |                       | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA |                       | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA |                       | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA |                       |
|----|--------|---------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|    |        | NAB                       | <i>Return</i> Bulanan | NAB                               | <i>Return</i> Bulanan | NAB                       | <i>Return</i> Bulanan | NAB  | <i>Return</i> Bulanan | NAB                          | <i>Return</i> Bulanan | NAB                          | <i>Return</i> Bulanan | NAB                               | <i>Return</i> Bulanan |
| 1  | Jan-13 | 1858,26                   | -0,00690              | 2385,39                           | -0,00725              | 1103,94                   | -0,00167              | 1113,06                                    | 0,01331               | 1592,90                      | 0,01305               | 1029,61                      | -0,01152              | 2938,05                           | -0,00489              |
| 2  | Feb-13 | 1862,69                   | 0,00238               | 2389,57                           | 0,00175               | 1113,56                   | 0,00871               | 1120,14                                    | 0,00636               | 1597,37                      | 0,00281               | 1040,09                      | 0,01018               | 2939,68                           | 0,00055               |
| 3  | Mar-13 | 1828,67                   | -0,01826              | 2358,32                           | -0,01308              | 1106,40                   | -0,00643              | 1120,12                                    | -0,00002              | 1595,30                      | -0,00130              | 1032,39                      | -0,00740              | 2897,98                           | -0,01419              |
| 4  | Apr-13 | 1849,40                   | 0,01134               | 2385,75                           | 0,01163               | 1116,81                   | 0,00941               | 1134,91                                    | 0,01320               | 1604,29                      | 0,00564               | 1043,40                      | 0,01066               | 2911,27                           | 0,00459               |
| 5  | Mei-13 | 1780,94                   | -0,03702              | 2266,88                           | -0,04983              | 1101,24                   | -0,01394              | 1134,38                                    | -0,00047              | 1617,57                      | 0,00828               | 1031,97                      | -0,01095              | 2851,90                           | -0,02039              |
| 6  | Jun-13 | 1646,38                   | -0,07556              | 2102,44                           | -0,07254              | 1052,18                   | -0,04455              | 1109,07                                    | -0,02231              | 1598,35                      | -0,01188              | 1003,75                      | -0,02735              | 2681,47                           | -0,05976              |
| 7  | Jul-13 | 1570,92                   | -0,04583              | 2021,61                           | -0,03845              | 1038,46                   | -0,01304              | 1109,99                                    | 0,00083               | 1589,34                      | -0,00564              | 996,06                       | -0,00766              | 2587,87                           | -0,03491              |
| 8  | Agu-13 | 1508,68                   | -0,03962              | 1942,04                           | -0,03936              | 1014,65                   | -0,02293              | 1096,88                                    | -0,01181              | 1567,29                      | -0,01387              | 985,72                       | -0,01038              | 2516,86                           | -0,02744              |
| 9  | Sep-13 | 1522,10                   | 0,00890               | 1951,81                           | 0,00503               | 1026,86                   | 0,01204               | 1110,05                                    | 0,01201               | 1587,49                      | 0,01289               | 993,45                       | 0,00784               | 2520,03                           | 0,00126               |
| 10 | Okt-13 | 1636,30                   | 0,07503               | 2085,24                           | 0,06836               | 1069,16                   | 0,04119               | 1137,08                                    | 0,02435               | 1632,49                      | 0,02835               | 1026,64                      | 0,03341               | 2643,53                           | 0,04901               |
| 11 | Nov-13 | 1499,77                   | -0,08344              | 1892,54                           | -0,09241              | 1012,63                   | -0,05287              | 1110,23                                    | -0,02361              | 1579,05                      | -0,03274              | 989,79                       | -0,03589              | 2489,92                           | -0,05811              |
| 12 | Des-13 | 1536,29                   | 0,02435               | 1928,49                           | 0,01900               | 1026,62                   | 0,01382               | 1118,60                                    | 0,00754               | 1582,67                      | 0,00229               | 1002,85                      | 0,01319               | 2509,06                           | 0,00769               |

Lampiran 2.2 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013

|           |              | <b>BATAVIA DANA<br/>OBLIGASI<br/>ULTIMA</b> |                | <b>REKSADANA<br/>ITB-NIAGA</b> |                | <b>REKSA DANA<br/>DANAREKSA<br/>PENDAPATAN<br/>PRIMA PLUS</b> |                | <b>REKSA DANA<br/>DANA PASTI</b> |                | <b>REKSA DANA<br/>GAP FIXED<br/>INCOME FUND<br/>II</b> |                | <b>RD INSIGHT-<br/>METI RENEW<br/>E.FUND</b> |                | <b>JISAWI<br/>OBLIGASI PLUS</b> |                |
|-----------|--------------|---|----------------|--------------------------------|----------------|---|----------------|----------------------------------|----------------|--|----------------|--|----------------|---------------------------------|----------------|
| <b>No</b> | <b>Bulan</b> | <i>Return</i>                               |                | <i>Return</i>                  |                | <i>Return</i>   |                | <i>Return</i>                    |                | <i>Return</i>  |                | <i>Return</i>                                |                | <i>Return</i>                   |                |
|           |              | <b>NAB</b>                                  | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                     | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>  | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                       | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>   | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                                   | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                      | <b>Bulanan</b> |
| 1         | Jan-13       | 1712,61                                     | 0,00516        | 2134,21                        | -0,00374       | 1233,13   | -0,00096       | 2815,05                          | 0,00852        | 1001,93  | 0,00937        | 1127,61                                      | 0,00256        | 1070,77                         | 0,01191        |
| 2         | Feb-13       | 1719,08                                     | 0,00376        | 2149,24                        | 0,00704        | 1245,25   | 0,00983        | 2834,24                          | 0,00682        | 1006,61  | 0,00467        | 1132,69                                      | 0,00451        | 1081,07                         | 0,00962        |
| 3         | Mar-13       | 1722,11                                     | 0,00176        | 2144,51                        | -0,00220       | 1236,40   | -0,00711       | 2849,36                          | 0,00533        | 1008,88  | 0,00226        | 1136,95                                      | 0,00376        | 1085,08                         | 0,00371        |
| 4         | Apr-13       | 1734,79                                     | 0,00731        | 2164,08                        | 0,00913        | 1250,93   | 0,01175        | 2868,19                          | 0,00661        | 1021,71  | 0,01272        | 1144,66                                      | 0,00678        | 1095,90                         | 0,00997        |
| 5         | Mei-13       | 1736,02                                     | 0,00071        | 2146,82                        | -0,00798       | 1231,73   | -0,01535       | 2885,72                          | 0,00611        | 1024,92  | 0,00314        | 1140,82                                      | -0,00335       | 1097,06                         | 0,00106        |
| 6         | Jun-13       | 1731,08                                     | -0,00285       | 2103,52                        | -0,02017       | 1178,07   | -0,04356       | 2850,21                          | -0,01231       | 1011,56  | -0,01304       | 1085,38                                      | -0,04860       | 1082,84                         | -0,01296       |
| 7         | Jul-13       | 1738,62                                     | 0,00434        | 2105,80                        | 0,00108        | 1155,81   | -0,01890       | 2854,93                          | 0,00166        | 1016,15  | 0,00454        | 1062,25                                      | -0,02131       | 1078,43                         | -0,00407       |
| 8         | Agu-13       | 1737,87                                     | -0,00043       | 2071,18                        | -0,01644       | 1124,91   | -0,02673       | 2825,44                          | -0,01033       | 1013,48  | -0,00263       | 1035,57                                      | -0,02512       | 1068,03                         | -0,00964       |
| 9         | Sep-13       | 1746,19                                     | 0,00476        | 2072,81                        | 0,00079        | 1129,72   | 0,00428        | 2842,67                          | 0,00610        | 1025,60  | 0,01196        | 1049,66                                      | 0,01361        | 1090,62                         | 0,02115        |
| 10        | Okt-13       | 1773,60                                     | 0,01545        | 2161,76                        | 0,04291        | 1189,06   | 0,05253        | 2892,65                          | 0,01758        | 1039,37  | 0,01343        | 1090,92                                      | 0,03931        | 1111,34                         | 0,01900        |
| 11        | Nov-13       | 1771,12                                     | -0,00140       | 2056,05                        | -0,04890       | 1125,11   | -0,05378       | 2862,64                          | -0,01037       | 1029,23  | -0,00976       | 1037,21                                      | -0,04923       | 1081,46                         | -0,02689       |
| 12        | Des-13       | 1780,15                                     | 0,00507        | 2084,03                        | 0,01361        | 1142,70   | 0,01563        | 2868,42                          | 0,00202        | 1033,89  | 0,00453        | 1046,49                                      | 0,00895        | 1086,19                         | 0,00437        |

Lampiran 2.3 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013

| No | Bulan  | REKSA DANA<br>KRESNA<br>OLYMPUS |                          | REKSADANA<br>LAUTANDHANA<br>FIXED INCOME |                          | MEGA ASSET<br>MANTAP |                          | REKSA DANA<br>MEGA DANA<br>ORI DUA |                          | REKSA DANA<br>MNC DANA<br>LIKUID |                          | REKSADANA<br>MANDIRI<br>INVESTA DANA<br>PENDAPATAN<br>OPTIMAL |                          | MANULIFE<br>DANA TETAP<br>UTAMA |                          |
|----|--------|---------------------------------|--------------------------|--|--------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|---|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|    |        | NAB                             | <i>Return</i><br>Bulanan | NAB                                      | <i>Return</i><br>Bulanan | NAB                  | <i>Return</i><br>Bulanan | NAB                                | <i>Return</i><br>Bulanan | NAB                              | <i>Return</i><br>Bulanan | NAB   | <i>Return</i><br>Bulanan | NAB                             | <i>Return</i><br>Bulanan |
| 1  | Jan-13 | 1952,30                         | -0,04640                 | 2095,72                                  | 0,00733                  | 1066,46              | 0,00605                  | 1615,44                            | 0,02157                  | 1758,01                          | 0,00634                  | 2216,31   | -0,00386                 | 1428,93                         | -0,00326                 |
| 2  | Feb-13 | 1964,96                         | 0,00648                  | 2104,59                                  | 0,00423                  | 1079,39              | 0,01212                  | 1621,76                            | 0,00391                  | 1768,49                          | 0,00596                  | 2233,36   | 0,00769                  | 1439,54                         | 0,00743                  |
| 3  | Mar-13 | 1960,77                         | -0,00213                 | 2054,33                                  | -0,02388                 | 1083,78              | 0,00407                  | 1616,93                            | -0,00298                 | 1778,24                          | 0,00551                  | 2208,05   | -0,01133                 | 1422,71                         | -0,01169                 |
| 4  | Apr-13 | 1979,01                         | 0,00930                  | 2078,31                                  | 0,01167                  | 1101,66              | 0,01650                  | 1620,31                            | 0,00209                  | 1789,59                          | 0,00638                  | 2235,09   | 0,01225                  | 1440,38                         | 0,01242                  |
| 5  | Mei-13 | 1985,23                         | 0,00314                  | 2048,39                                  | -0,01440                 | 1100,58              | -0,00098                 | 1517,69                            | -0,06333                 | 1798,03                          | 0,00472                  | 2189,36   | -0,02046                 | 1405,99                         | -0,02388                 |
| 6  | Jun-13 | 1971,66                         | -0,00684                 | 1932,26                                  | -0,05669                 | 1085,38              | -0,01381                 | 1392,99                            | -0,08216                 | 1786,85                          | -0,00622                 | 2056,08   | -0,06088                 | 1299,70                         | -0,07560                 |
| 7  | Jul-13 | 1960,85                         | -0,00548                 | 1904,57                                  | -0,01433                 | 1090,14              | 0,00439                  | 1329,47                            | -0,04560                 | 1789,92                          | 0,00172                  | 1985,78   | -0,03419                 | 1250,62                         | -0,03776                 |
| 8  | Agu-13 | 1930,48                         | -0,01549                 | 1872,23                                  | -0,01698                 | 1083,67              | -0,00594                 | 1271,78                            | -0,04339                 | 1788,44                          | -0,00083                 | 1921,26   | -0,03249                 | 1203,55                         | -0,03764                 |
| 9  | Sep-13 | 1945,29                         | 0,00767                  | 1839,92                                  | -0,01726                 | 1098,57              | 0,01375                  | 1275,18                            | 0,00267                  | 1811,65                          | 0,01298                  | 1944,65   | 0,01217                  | 1217,71                         | 0,01177                  |
| 10 | Okt-13 | 1973,23                         | 0,01436                  | 1920,15                                  | 0,04361                  | 1123,22              | 0,02244                  | 1378,51                            | 0,08103                  | 1828,57                          | 0,00934                  | 2060,61   | 0,05963                  | 1313,82                         | 0,07893                  |
| 11 | Nov-13 | 1916,01                         | -0,02900                 | 1834,61                                  | -0,04455                 | 1091,79              | -0,02798                 | 1247,07                            | -0,09535                 | 1804,38                          | -0,01323                 | 1923,26   | -0,06666                 | 1203,81                         | -0,08373                 |
| 12 | Des-13 | 1919,68                         | 0,00192                  | 1841,06                                  | 0,00352                  | 1101,66              | 0,00904                  | 1290,34                            | 0,03470                  | 1816,09                          | 0,00649                  | 1958,73   | 0,01844                  | 1229,94                         | 0,02171                  |

Lampiran 2.4 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013

| No | Bulan  | REKSADANA NET DANA GEMILANG |                       | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA |                       | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND |                       | REKSADANA PG SEJAHTERA |                       | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS |                       | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4 |                       | DANA OBLIGASI STABIL |                       |
|----|--------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|    |        | NAB                         | <i>Return</i> Bulanan | NAB                        | <i>Return</i> Bulanan | NAB                           | <i>Return</i> Bulanan | NAB                    | <i>Return</i> Bulanan | NAB                              | <i>Return</i> Bulanan | NAB                         | <i>Return</i> Bulanan | NAB                  | <i>Return</i> Bulanan |
| 1  | Jan-13 | 1325,50                     | 0,00839               | 1640,00                    | 0,00434               | 1071,01                       | 0,00879               | 2238,09                | 0,00796               | 2696,14                          | 0,01557               | 1045,52                     | 0,00491               | 2495,01              | 0,00502               |
| 2  | Feb-13 | 1333,93                     | 0,00636               | 1647,08                    | 0,00432               | 1078,18                       | 0,00669               | 2250,39                | 0,00550               | 2730,78                          | 0,01285               | 1049,78                     | 0,00407               | 2511,94              | 0,00679               |
| 3  | Mar-13 | 1343,67                     | 0,00730               | 1644,95                    | -0,00129              | 1085,18                       | 0,00649               | 2256,02                | 0,00250               | 2749,86                          | 0,00699               | 1054,07                     | 0,00409               | 2538,11              | 0,01042               |
| 4  | Apr-13 | 1353,08                     | 0,00700               | 1653,78                    | 0,00537               | 1093,02                       | 0,00722               | 2267,29                | 0,00500               | 2770,76                          | 0,00760               | 1059,10                     | 0,00477               | 2532,66              | -0,00215              |
| 5  | Mei-13 | 1361,85                     | 0,00648               | 1647,74                    | -0,00365              | 1098,77                       | 0,00526               | 2271,03                | 0,00165               | 2782,49                          | 0,00423               | 1063,84                     | 0,00448               | 2535,54              | 0,00114               |
| 6  | Jun-13 | 1338,95                     | -0,01682              | 1599,71                    | -0,02915              | 1090,57                       | -0,00746              | 2240,89                | -0,01327              | 2711,88                          | -0,02538              | 1004,72                     | -0,05557              | 2495,24              | -0,01589              |
| 7  | Jul-13 | 1344,10                     | 0,00385               | 1577,50                    | -0,01388              | 1102,27                       | 0,01073               | 2234,74                | -0,00274              | 2706,54                          | -0,00197              | 1009,59                     | 0,00485               | 2507,50              | 0,00491               |
| 8  | Agu-13 | 1338,95                     | -0,00383              | 1563,40                    | -0,00894              | 1104,47                       | 0,00200               | 2203,44                | -0,01401              | 2651,60                          | -0,02030              | 1014,02                     | 0,00439               | 2507,92              | 0,00017               |
| 9  | Sep-13 | 1352,57                     | 0,01017               | 1576,58                    | 0,00843               | 1119,18                       | 0,01332               | 2229,88                | 0,01200               | 2694,18                          | 0,01606               | 1018,62                     | 0,00454               | 2537,43              | 0,01177               |
| 10 | Okt-13 | 1378,60                     | 0,01924               | 1615,10                    | 0,02443               | 1127,10                       | 0,00708               | 2265,63                | 0,01603               | 2754,84                          | 0,02252               | 1023,25                     | 0,00455               | 2588,12              | 0,01998               |
| 11 | Nov-13 | 1362,24                     | -0,01187              | 1580,00                    | -0,02173              | 1105,25                       | -0,01939              | 2219,12                | -0,02053              | 2661,31                          | -0,03395              | 1027,55                     | 0,00420               | 2742,32              | 0,05958               |
| 12 | Des-13 | 1367,76                     | 0,00405               | 1593,54                    | 0,00857               | 1105,70                       | 0,00041               | 2237,24                | 0,00817               | 2682,90                          | 0,00811               | 1007,09                     | -0,01991              | 2769,83              | 0,01003               |

Lampiran 2.5 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013

|           |              | <b>SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP</b> |                              | <b>REKSADANA DANAMAS STABIL</b> |                              | <b>REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND</b> |                              | <b>REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2</b> |                              | <b>REKSADANA PREMIER OBLIGASI</b> |                              |
|-----------|--------------|--------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| <b>No</b> | <b>Bulan</b> | <b>NAB</b>                           | <b><i>Return</i> Bulanan</b> | <b>NAB</b>                      | <b><i>Return</i> Bulanan</b> | <b>NAB</b>                                     | <b><i>Return</i> Bulanan</b> | <b>NAB</b>                          | <b><i>Return</i> Bulanan</b> | <b>NAB</b>                        | <b><i>Return</i> Bulanan</b> |
| 1         | Jan-13       | 1148,48                              | -0,00729                     | 2205,87                         | 0,00631                      | 1112,59  | 0,00849                      | 1600,90                             | 0,00682                      | 1075,07                           | -0,01906                     |
| 2         | Feb-13       | 1156,70                              | 0,00716                      | 2217,25                         | 0,00516                      | 1120,34  | 0,00697                      | 1609,56                             | 0,00541                      | 1076,95                           | 0,00175                      |
| 3         | Mar-13       | 1147,55                              | -0,00791                     | 2228,68                         | 0,00516                      | 1123,70  | 0,00300                      | 1618,23                             | 0,00539                      | 1077,65                           | 0,00065                      |
| 4         | Apr-13       | 1160,43                              | 0,01122                      | 2242,22                         | 0,00608                      | 1146,20  | 0,02002                      | 1628,51                             | 0,00635                      | 1092,20                           | 0,01350                      |
| 5         | Mei-13       | 1138,12                              | -0,01923                     | 2255,01                         | 0,00570                      | 1146,67  | 0,00041                      | 1637,37                             | 0,00544                      | 1090,28                           | -0,00176                     |
| 6         | Jun-13       | 1075,95                              | -0,05463                     | 2266,63                         | 0,00515                      | 1142,65  | -0,00351                     | 1611,31                             | -0,01592                     | 1064,27                           | -0,02386                     |
| 7         | Jul-13       | 1042,25                              | -0,03132                     | 2280,40                         | 0,00608                      | 1151,72  | 0,00794                      | 1609,55                             | -0,00109                     | 1054,40                           | -0,00927                     |
| 8         | Agu-13       | 1014,90                              | -0,02624                     | 2292,99                         | 0,00552                      | 1159,89  | 0,00709                      | 1593,07                             | -0,01024                     | 1032,90                           | -0,02039                     |
| 9         | Sep-13       | 1022,67                              | 0,00766                      | 2306,07                         | 0,00570                      | 1190,11  | 0,02605                      | 1604,72                             | 0,00731                      | 1039,39                           | 0,00628                      |
| 10        | Okt-13       | 1081,62                              | 0,05764                      | 2319,23                         | 0,00571                      | 1226,98  | 0,03098                      | 1632,90                             | 0,01756                      | 1055,01                           | 0,01503                      |
| 11        | Nov-13       | 1016,17                              | -0,06051                     | 2331,83                         | 0,00543                      | 1216,79  | -0,00830                     | 1610,14                             | -0,01394                     | 1026,87                           | -0,02667                     |
| 12        | Des-13       | 1029,29                              | 0,01291                      | 2345,74                         | 0,00597                      | 1267,71  | 0,04185                      | 1615,27                             | 0,00319                      | 1028,58                           | 0,00167                      |

Lampiran 3.1 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014

|           |              | <b>PANIN GEBYAR<br/>INDONESIA II</b> |                                  | <b>REKSADANA<br/>INVESTASI<br/>REKSA<br/>PREMIUM</b> |                                  | <b>AXA MAESTRO<br/>OBLIGASI PLUS</b> |                                  | <b>REKSA DANA<br/>ABERDEEN<br/>DANA<br/>PENDAPATAN<br/>STABIL</b> |                                  | <b>REKSADANA<br/>DANA<br/>BERBUNGA<br/>TIGA</b> |                                  | <b>REKSA DANA<br/>BNP PARIBAS<br/>OMEGA</b> |                                  | <b>REKSA DANA<br/>PENDAPATAN<br/>TETAP UTAMA</b> |                                  |
|-----------|--------------|--------------------------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|---|----------------------------------|---|----------------------------------|---|----------------------------------|--|----------------------------------|
| <b>No</b> | <b>Bulan</b> | <b>NAB</b>                           | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>   | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                           | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>  | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                                      | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                                  | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                                       | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> |
| 1         | Jan-14       | 1470,89                              | -0,04257                         | 1885,74  | -0,02217                         | 1011,47                              | -0,01476                         | 1125,37   | 0,00605                          | 1585,46   | 0,00176                          | 992,59                                      | -0,01023                         | 2472,20  | -0,01469                         |
| 2         | Feb-14       | 1540,89                              | 0,04759                          | 1940,31  | 0,02894                          | 1035,09                              | 0,02335                          | 1132,84   | 0,00664                          | 1601,08   | 0,00985                          | 1015,57                                     | 0,02315                          | 2522,76  | 0,02045                          |
| 3         | Mar-14       | 1599,46                              | 0,03801                          | 1991,63  | 0,02645                          | 1057,52                              | 0,02167                          | 1139,34   | 0,00574                          | 1620,40   | 0,01207                          | 1036,52                                     | 0,02063                          | 2551,31  | 0,01132                          |
| 4         | Apr-14       | 1607,25                              | 0,00487                          | 2019,05  | 0,01377                          | 1066,71                              | 0,00869                          | 1134,85   | -0,00394                         | 1636,11   | 0,00970                          | 1044,35                                     | 0,00755                          | 2563,25  | 0,00468                          |
| 5         | Mei-14       | 1611,17                              | 0,00244                          | 1986,74  | -0,01600                         | 1068,92                              | 0,00207                          | 1122,17   | -0,01117                         | 1650,04   | 0,00851                          | 1048,29                                     | 0,00377                          | 2552,44  | -0,00422                         |
| 6         | Jun-14       | 1582,46                              | -0,01782                         | 1970,14  | -0,00836                         | 1063,00                              | -0,00554                         | 1106,43   | -0,01403                         | 1648,41   | -0,00099                         | 1044,14                                     | -0,00396                         | 2536,19  | -0,00637                         |
| 7         | Jul-14       | 1615,72                              | 0,02102                          | 2009,30  | 0,01988                          | 1078,85                              | 0,01491                          | 1098,04   | -0,00758                         | 1658,38   | 0,00605                          | 1053,72                                     | 0,00918                          | 2547,85  | 0,00460                          |
| 8         | Agu-14       | 1605,46                              | -0,00635                         | 1992,21  | -0,00851                         | 1079,99                              | 0,00106                          | 1087,60   | -0,00951                         | 1669,31   | 0,00659                          | 1056,96                                     | 0,00307                          | 2537,23  | -0,00417                         |
| 9         | Sep-14       | 1581,37                              | -0,01501                         | 1973,14  | -0,00957                         | 1076,88                              | -0,00288                         | 1092,31   | 0,00433                          | 1673,89   | 0,00274                          | 1054,16                                     | -0,00265                         | 2519,79  | -0,00687                         |
| 10        | Okt-14       | 1659,66                              | 0,04951                          | 2026,59  | 0,02709                          | 1097,49                              | 0,01914                          | 1097,88   | 0,00510                          | 1697,37   | 0,01403                          | 1078,59                                     | 0,02317                          | 2553,18  | 0,01325                          |
| 11        | Nov-14       | 1723,14                              | 0,03825                          | 2048,30  | 0,01071                          | 1120,81                              | 0,02125                          | 1104,01   | 0,00558                          | 1721,47   | 0,01420                          | 1098,20                                     | 0,01818                          | 2583,84  | 0,01201                          |
| 12        | Des-14       | 1698,31                              | -0,01441                         | 2040,52  | -0,00380                         | 1118,04                              | -0,00247                         | 1106,82   | 0,00255                          | 1723,93   | 0,00143                          | 1102,86                                     | 0,00424                          | 2566,20  | -0,00683                         |

Lampiran 3.2 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014

|           |              | <b>BATAVIA DANA<br/>OBLIGASI<br/>ULTIMA</b> |                | <b>REKSADANA<br/>ITB-NIAGA</b> |                | <b>REKSA DANA<br/>DANAREKSA<br/>PENDAPATAN<br/>PRIMA PLUS</b> |                | <b>REKSA DANA<br/>DANA PASTI</b> |                | <b>REKSA DANA<br/>GAP FIXED<br/>INCOME FUND<br/>II</b> |                | <b>RD INSIGHT-<br/>METI RENEW<br/>E.FUND</b> |                | <b>JISAWI<br/>OBLIGASI PLUS</b> |                |
|-----------|--------------|---|----------------|--------------------------------|----------------|---|----------------|----------------------------------|----------------|--|----------------|--|----------------|---------------------------------|----------------|
| <b>No</b> | <b>Bulan</b> | <i>Return</i>                               |                | <i>Return</i>                  |                | <i>Return</i>   |                | <i>Return</i>                    |                | <i>Return</i>  |                | <i>Return</i>                                |                | <i>Return</i>                   |                |
|           |              | <b>NAB</b>                                  | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                     | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>  | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                       | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>   | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                                   | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                      | <b>Bulanan</b> |
| 1         | Jan-14       | 1783,10                                     | 0,00166        | 2053,52                        | -0,01464       | 1127,99   | -0,01287       | 2869,91                          | 0,00052        | 1040,23  | 0,00613        | 1021,52                                      | -0,02386       | 1087,47                         | 0,00118        |
| 2         | Feb-14       | 1811,91                                     | 0,01616        | 2102,09                        | 0,02365        | 1166,13   | 0,03381        | 2894,71                          | 0,00864        | 1051,51  | 0,01084        | 1049,48                                      | 0,02737        | 1094,06                         | 0,00606        |
| 3         | Mar-14       | 1823,33                                     | 0,00630        | 2147,44                        | 0,02157        | 1189,12   | 0,01971        | 2918,30                          | 0,00815        | 1060,52  | 0,00857        | 1063,58                                      | 0,01344        | 1105,07                         | 0,01006        |
| 4         | Apr-14       | 1833,99                                     | 0,00585        | 2168,70                        | 0,00990        | 1198,73   | 0,00808        | 2940,70                          | 0,00768        | 1069,78  | 0,00873        | 1083,62                                      | 0,01884        | 1114,79                         | 0,00880        |
| 5         | Mei-14       | 1843,79                                     | 0,00534        | 2173,85                        | 0,00237        | 1203,54   | 0,00401        | 2960,02                          | 0,00657        | 1075,82  | 0,00565        | 1094,61                                      | 0,01014        | 1118,53                         | 0,00335        |
| 6         | Jun-14       | 1844,73                                     | 0,00051        | 2171,69                        | -0,00099       | 1204,79   | 0,00104        | 2977,15                          | 0,00579        | 1081,21  | 0,00501        | 1098,48                                      | 0,00354        | 1119,71                         | 0,00105        |
| 7         | Jul-14       | 1857,98                                     | 0,00718        | 2183,79                        | 0,00557        | 1221,21   | 0,01363        | 2993,44                          | 0,00547        | 1087,54  | 0,00585        | 1111,04                                      | 0,01143        | 1126,83                         | 0,00636        |
| 8         | Agu-14       | 1866,04                                     | 0,00434        | 2185,23                        | 0,00066        | 1225,30   | 0,00335        | 3012,88                          | 0,00649        | 1094,57  | 0,00646        | 1117,78                                      | 0,00607        | 1130,52                         | 0,00327        |
| 9         | Sep-14       | 1865,77                                     | -0,00014       | 2183,83                        | -0,00064       | 1218,36   | -0,00566       | 3032,37                          | 0,00647        | 1100,93  | 0,00581        | 1119,94                                      | 0,00193        | 1135,41                         | 0,00433        |
| 10        | Okt-14       | 1892,89                                     | 0,01454        | 2215,55                        | 0,01452        | 1250,72   | 0,02656        | 3051,45                          | 0,00629        | 1110,56  | 0,00875        | 1121,33                                      | 0,00124        | 1144,17                         | 0,00772        |
| 11        | Nov-14       | 1908,87                                     | 0,00844        | 2229,91                        | 0,00648        | 1271,71   | 0,01678        | 3071,16                          | 0,00646        | 1118,20  | 0,00688        | 1125,19                                      | 0,00344        | 1147,47                         | 0,00288        |
| 12        | Des-14       | 1917,43                                     | 0,00448        | 2251,09                        | 0,00950        | 1273,47   | 0,00138        | 3093,08                          | 0,00714        | 1124,10  | 0,00528        | 1126,34                                      | 0,00102        | 1153,36                         | 0,00513        |

Lampiran 3.3 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014

| No | Bulan  | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS |                       | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME |                       | MEGA ASSET MANTAP |                       | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA |                       | REKSA DANA MNC DANA LIKUID |                       | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL |                       | MANULIFE DANA TETAP UTAMA |                       |
|----|--------|---------------------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|---|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
|    |        | NAB                       | <i>Return</i> Bulanan | NAB                                | <i>Return</i> Bulanan | NAB               | <i>Return</i> Bulanan | NAB                          | <i>Return</i> Bulanan | NAB                        | <i>Return</i> Bulanan | NAB   | <i>Return</i> Bulanan | NAB                       | <i>Return</i> Bulanan |
| 1  | Jan-14 | 1918,57                   | -0,00058              | 1825,72                            | -0,00833              | 1090,94           | -0,00973              | 1229,27                      | -0,04733              | 1822,89                    | 0,00375               | 1922,26   | -0,01862              | 1199,61                   | -0,02466              |
| 2  | Feb-14 | 1929,48                   | 0,00569               | 1872,55                            | 0,02565               | 1101,72           | 0,00988               | 1285,40                      | 0,04566               | 1845,88                    | 0,01261               | 1988,46   | 0,03444               | 1248,76                   | 0,04097               |
| 3  | Mar-14 | 1942,16                   | 0,00657               | 1859,50                            | -0,00697              | 1117,56           | 0,01438               | 1345,29                      | 0,04659               | 1858,89                    | 0,00705               | 2037,76   | 0,02479               | 1288,31                   | 0,03167               |
| 4  | Apr-14 | 1945,85                   | 0,00190               | 1884,26                            | 0,01332               | 1117,13           | -0,00038              | 1364,57                      | 0,01433               | 1873,54                    | 0,00788               | 2048,76   | 0,00540               | 1306,66                   | 0,01424               |
| 5  | Mei-14 | 1940,96                   | -0,00251              | 1890,64                            | 0,00339               | 1119,92           | 0,00250               | 1364,28                      | -0,00021              | 1885,58                    | 0,00643               | 2026,01   | -0,01110              | 1304,24                   | -0,00185              |
| 6  | Jun-14 | 1935,56                   | -0,00278              | 1869,89                            | -0,01098              | 1127,03           | 0,00635               | 1342,31                      | -0,01610              | 1897,88                    | 0,00652               | 2018,69   | -0,00361              | 1295,30                   | -0,00685              |
| 7  | Jul-14 | 1937,94                   | 0,00123               | 1891,54                            | 0,01158               | 1132,64           | 0,00498               | 1374,99                      | 0,02435               | 1907,08                    | 0,00485               | 2044,00   | 0,01254               | 1320,47                   | 0,01943               |
| 8  | Agu-14 | 1944,81                   | 0,00355               | 1896,13                            | 0,00243               | 1135,23           | 0,00229               | 1372,97                      | -0,00147              | 1917,57                    | 0,00550               | 2039,44   | -0,00223              | 1320,94                   | 0,00036               |
| 9  | Sep-14 | 1954,38                   | 0,00492               | 1848,55                            | -0,02509              | 1143,53           | 0,00731               | 1364,62                      | -0,00608              | 1928,66                    | 0,00578               | 2031,81   | -0,00374              | 1315,78                   | -0,00391              |
| 10 | Okt-14 | 1959,80                   | 0,00277               | 1879,83                            | 0,01692               | 1155,66           | 0,01061               | 1416,90                      | 0,03831               | 1939,96                    | 0,00586               | 2084,46   | 0,02591               | 1351,41                   | 0,02708               |
| 11 | Nov-14 | 1960,26                   | 0,00023               | 1911,22                            | 0,01670               | 1170,94           | 0,01322               | 1479,59                      | 0,04424               | 1950,08                    | 0,00522               | 2138,07   | 0,02572               | 1390,16                   | 0,02867               |
| 12 | Des-14 | 1970,73                   | 0,00534               | 1894,34                            | -0,00883              | 1178,87           | 0,00677               | 1461,51                      | -0,01222              | 1957,73                    | 0,00392               | 2132,05   | -0,00282              | 1382,10                   | -0,00580              |

Lampiran 3.4 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014

| No | Bulan  | REKSADANA NET DANA GEMILANG |                       | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA |                       | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND |                       | REKSADANA PG SEJAHTERA |                       | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS |                       | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4 |                       | DANA OBLIGASI STABIL |                       |
|----|--------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|    |        | NAB                         | <i>Return</i> Bulanan | NAB                        | <i>Return</i> Bulanan | NAB                           | <i>Return</i> Bulanan | NAB                    | <i>Return</i> Bulanan | NAB                              | <i>Return</i> Bulanan | NAB                         | <i>Return</i> Bulanan | NAB                  | <i>Return</i> Bulanan |
| 1  | Jan-14 | 1369,06                     | 0,00095               | 1592,89                    | -0,0004               | 1133,52                       | 0,02516               | 2235,68                | -0,0007               | 2708,54                          | 0,00956               | 1011,71                     | 0,00459               | 2764,65              | -0,00187              |
| 2  | Feb-14 | 1375,89                     | 0,00499               | 1615,79                    | 0,01438               | 1144,04                       | 0,00928               | 2257,15                | 0,00960               | 2753,35                          | 0,01654               | 1016,16                     | 0,00440               | 2836,62              | 0,02603               |
| 3  | Mar-14 | 1390,51                     | 0,01063               | 1629,63                    | 0,00857               | 1155,26                       | 0,00981               | 2264,61                | 0,00331               | 2799,69                          | 0,01683               | 1020,50                     | 0,00427               | 2887,30              | 0,01787               |
| 4  | Apr-14 | 1402,35                     | 0,00851               | 1642,60                    | 0,00796               | 1164,10                       | 0,00765               | 2281,32                | 0,00738               | 2822,42                          | 0,00812               | 1025,62                     | 0,00502               | 2916,23              | 0,01002               |
| 5  | Mei-14 | 1413,39                     | 0,00787               | 1647,99                    | 0,00328               | 1170,34                       | 0,00536               | 2321,87                | 0,01777               | 2840,16                          | 0,00629               | 1030,29                     | 0,00455               | 2921,80              | 0,00191               |
| 6  | Jun-14 | 1423,96                     | 0,00748               | 1648,53                    | 0,00033               | 1174,10                       | 0,00321               | 2297,90                | -0,01032              | 2842,67                          | 0,00088               | 1035,12                     | 0,00469               | 2922,75              | 0,00033               |
| 7  | Jul-14 | 1433,88                     | 0,00697               | 1662,22                    | 0,00830               | 1180,52                       | 0,00547               | 2350,89                | 0,02306               | 2892,25                          | 0,01744               | 1039,02                     | 0,00377               | 2953,44              | 0,01050               |
| 8  | Agu-14 | 1443,64                     | 0,00681               | 1665,80                    | 0,00215               | 1182,55                       | 0,00172               | 2349,03                | -0,00079              | 2899,87                          | 0,00263               | 1044,52                     | 0,00529               | 2964,23              | 0,00365               |
| 9  | Sep-14 | 1454,00                     | 0,00718               | 1670,16                    | 0,00262               | 1183,23                       | 0,00058               | 2325,08                | -0,01020              | 2858,79                          | -0,01417              | 1012,83                     | -0,03034              | 2963,37              | -0,00029              |
| 10 | Okt-14 | 1464,50                     | 0,00722               | 1684,93                    | 0,00884               | 1187,91                       | 0,00396               | 2402,48                | 0,03329               | 2915,02                          | 0,01967               | 1017,54                     | 0,00465               | 3019,09              | 0,01880               |
| 11 | Nov-14 | 1475,96                     | 0,00783               | 1700,81                    | 0,00942               | 1189,71                       | 0,00152               | 2387,24                | -0,00634              | 2959,02                          | 0,01509               | 1021,81                     | 0,00420               | 3075,48              | 0,01868               |
| 12 | Des-14 | 1482,66                     | 0,00454               | 1704,58                    | 0,00222               | 1189,74                       | 0,00003               | 2399,79                | 0,00526               | 2971,10                          | 0,00408               | 1026,70                     | 0,00479               | 3075,17              | -0,00010              |

Lampiran 3.5 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014

|           |              | <b>SCHRODER DANA<br/>OBLIGASI MANTAP</b> |                                  | <b>REKSADANA DANAMAS<br/>STABIL</b> |                                  | <b>REKSA DANA<br/>SYAILENDRA FIXED<br/>INCOME FUND</b> |                                  | <b>REKSA DANA TRIM<br/>DANA TETAP 2</b> |                                  | <b>REKSADANA<br/>PREMIER OBLIGASI</b> |                                  |
|-----------|--------------|--|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|---|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| <b>No</b> | <b>Bulan</b> | <b>NAB</b>                               | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                          | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>   | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                              | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                            | <b><i>Return</i><br/>Bulanan</b> |
| 1         | Jan-14       | 1014,25                                  | -0,01461                         | 2359,72                             | 0,00596                          | 1275,44  | 0,00610                          | 1626,74                                 | 0,0071                           | 1025,11                               | -0,00338                         |
| 2         | Feb-14       | 1047,81                                  | 0,03309                          | 2372,88                             | 0,00558                          | 1279,26  | 0,00300                          | 1637,51                                 | 0,00662                          | 1029,44                               | 0,00422                          |
| 3         | Mar-14       | 1076,24                                  | 0,02713                          | 2385,66                             | 0,00539                          | 1291,76  | 0,00977                          | 1649,01                                 | 0,00702                          | 1034,67                               | 0,00508                          |
| 4         | Apr-14       | 1085,21                                  | 0,00833                          | 2400,81                             | 0,00635                          | 1319,47  | 0,02145                          | 1665,04                                 | 0,00972                          | 1035,77                               | 0,00106                          |
| 5         | Mei-14       | 1087,91                                  | 0,00249                          | 2414,66                             | 0,00577                          | 1328,60  | 0,00692                          | 1670,74                                 | 0,00342                          | 1029,85                               | -0,00572                         |
| 6         | Jun-14       | 1085,28                                  | -0,00242                         | 2429,06                             | 0,00596                          | 1336,79  | 0,00616                          | 1674,91                                 | 0,00250                          | 1021,85                               | -0,00777                         |
| 7         | Jul-14       | 1098,49                                  | 0,01217                          | 2440,73                             | 0,00480                          | 1348,83  | 0,00901                          | 1683,65                                 | 0,00522                          | 1021,37                               | -0,00047                         |
| 8         | Agu-14       | 1102,51                                  | 0,00366                          | 2457,17                             | 0,00674                          | 1364,31  | 0,01148                          | 1696,21                                 | 0,00746                          | 1014,04                               | -0,00718                         |
| 9         | Sep-14       | 1096,65                                  | -0,00532                         | 2472,30                             | 0,00616                          | 1362,40  | -0,00140                         | 1695,61                                 | -0,00035                         | 1020,56                               | 0,00643                          |
| 10        | Okt-14       | 1124,47                                  | 0,02537                          | 2487,06                             | 0,00597                          | 1377,25  | 0,01090                          | 1709,68                                 | 0,00830                          | 1022,31                               | 0,00171                          |
| 11        | Nov-14       | 1148,36                                  | 0,02125                          | 2500,47                             | 0,00539                          | 1389,62  | 0,00898                          | 1732,36                                 | 0,01327                          | 1022,46                               | 0,00015                          |
| 12        | Des-14       | 1146,25                                  | -0,00184                         | 2515,88                             | 0,00616                          | 1397,40  | 0,00560                          | 1740,06                                 | 0,00444                          | 1026,50                               | 0,00395                          |

Lampiran 4.1 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015

| No | Bulan  | PANIN GEBYAR INDONESIA II |                       | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM |                       | AXA MAESTRO OBLIGASI PLUS |                       | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL |                       | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA |                       | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA |                       | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA |                       |
|----|--------|---------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|    |        | NAB                       | <i>Return</i> Bulanan | NAB                               | <i>Return</i> Bulanan | NAB                       | <i>Return</i> Bulanan | NAB  | <i>Return</i> Bulanan | NAB                          | <i>Return</i> Bulanan | NAB                          | <i>Return</i> Bulanan | NAB                               | <i>Return</i> Bulanan |
| 1  | Jan-15 | 1799,08                   | 0,05933               | 2173,75                           | 0,06529               | 1170,30                   | 0,04674               | 1129,09                                    | 0,02012               | 1767,81                      | 0,02545               | 1142,75                      | 0,03617               | 2668,99                           | 0,04006               |
| 2  | Feb-15 | 1821,57                   | 0,01250               | 2217,64                           | 0,02019               | 1181,55                   | 0,00961               | 1128,07                                    | -0,00090              | 1791,41                      | 0,01335               | 1152,69                      | 0,00870               | 2680,58                           | 0,00434               |
| 3  | Mar-15 | 1760,73                   | -0,03340              | 2130,52                           | -0,03929              | 1164,79                   | -0,01418              | 1121,24                                    | -0,00605              | 1789,16                      | -0,00126              | 1138,71                      | -0,01213              | 2626,55                           | -0,02016              |
| 4  | Apr-15 | 1725,85                   | -0,01981              | 2093,36                           | -0,01744              | 1151,81                   | -0,01114              | 1112,91                                    | -0,00743              | 1793,00                      | 0,00215               | 1130,47                      | -0,00724              | 2583,31                           | -0,01646              |
| 5  | Mei-15 | 1687,77                   | -0,02206              | 2061,68                           | -0,01513              | 1142,82                   | -0,00781              | 1111,33                                    | -0,00142              | 1793,81                      | 0,00045               | 1120,78                      | -0,00857              | 2542,77                           | -0,01569              |
| 6  | Jun-15 | 1685,99                   | -0,00105              | 2022,23                           | -0,01913              | 1142,91                   | 0,00008               | 1100,05                                    | -0,01015              | 1805,10                      | 0,00629               | 1124,14                      | 0,00300               | 2521,71                           | -0,00828              |
| 7  | Jul-15 | 1680,66                   | -0,00316              | 1999,36                           | -0,01131              | 1136,89                   | -0,00527              | 1088,09                                    | -0,01087              | 1810,76                      | 0,00314               | 1118,82                      | -0,00473              | 2499,46                           | -0,00882              |
| 8  | Agu-15 | 1665,12                   | -0,00925              | 1960,66                           | -0,01936              | 1122,47                   | -0,01268              | 1074,61                                    | -0,01239              | 1805,54                      | -0,00288              | 1111,87                      | -0,00621              | 2466,91                           | -0,01302              |
| 9  | Sep-15 | 1608,42                   | -0,03405              | 1901,35                           | -0,03025              | 1096,38                   | -0,02324              | 1063,34                                    | -0,01049              | 1743,30                      | -0,03447              | 1083,30                      | -0,02570              | 2383,13                           | -0,03396              |
| 10 | Okt-15 | 1671,21                   | 0,03904               | 1999,75                           | 0,05175               | 1141,99                   | 0,04160               | 1036,95                                    | -0,02482              | 1845,93                      | 0,05887               | 1122,32                      | 0,03602               | 2470,46                           | 0,03665               |
| 11 | Nov-15 | 1698,11                   | 0,01610               | 2038,21                           | 0,01923               | 1159,59                   | 0,01541               | 1037,51                                    | 0,00054               | 1861,59                      | 0,00848               | 1139,88                      | 0,01565               | 2484,35                           | 0,00562               |
| 12 | Des-15 | 1684,23                   | -0,00817              | 1997,64                           | -0,01990              | 1157,08                   | -0,00216              | 1038,39                                    | 0,00085               | 1859,04                      | -0,00137              | 1134,08                      | -0,00509              | 2458,56                           | -0,01038              |

Lampiran 4.2 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015

|           |              | <b>BATAVIA DANA<br/>OBLIGASI<br/>ULTIMA</b> |                | <b>REKSADANA<br/>ITB-NIAGA</b> |                | <b>REKSA DANA<br/>DANAREKSA<br/>PENDAPATAN<br/>PRIMA PLUS</b> |                | <b>REKSA DANA<br/>DANA PASTI</b> |                | <b>REKSA DANA<br/>GAP FIXED<br/>INCOME FUND<br/>II</b> |                | <b>RD INSIGHT-<br/>METI RENEW<br/>E.FUND</b> |                | <b>JISAWI<br/>OBLIGASI PLUS</b> |                |
|-----------|--------------|---|----------------|--------------------------------|----------------|---|----------------|----------------------------------|----------------|--|----------------|--|----------------|---------------------------------|----------------|
| <b>No</b> | <b>Bulan</b> | <i>Return</i>                               |                | <i>Return</i>                  |                | <i>Return</i>   |                | <i>Return</i>                    |                | <i>Return</i>  |                | <i>Return</i>                                |                | <i>Return</i>                   |                |
|           |              | <b>NAB</b>                                  | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                     | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>  | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                       | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>   | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                                   | <b>Bulanan</b> | <b>NAB</b>                      | <b>Bulanan</b> |
| 1         | Jan-15       | 1962,81                                     | 0,02367        | 2286,61                        | 0,01578        | 1316,67   | 0,03393        | 3116,43                          | 0,00755        | 1139,71  | 0,01388        | 1147,18                                      | 0,0185         | 1165,68                         | 0,01068        |
| 2         | Feb-15       | 1980,88                                     | 0,00921        | 2312,19                        | 0,01119        | 1325,01   | 0,00633        | 3145,39                          | 0,00929        | 1146,06  | 0,00557        | 1156,49                                      | 0,00812        | 1171,71                         | 0,00517        |
| 3         | Mar-15       | 1971,58                                     | -0,00469       | 2284,23                        | -0,01209       | 1319,62   | -0,00407       | 3167,96                          | 0,00718        | 1150,79  | 0,00413        | 1165,70                                      | 0,00796        | 1169,39                         | -0,00198       |
| 4         | Apr-15       | 1968,17                                     | -0,00173       | 2261,33                        | -0,01003       | 1302,42   | -0,01303       | 3188,85                          | 0,00659        | 1156,52  | 0,00498        | 1170,46                                      | 0,00408        | 1176,04                         | 0,00569        |
| 5         | Mei-15       | 1967,94                                     | -0,00012       | 2236,31                        | -0,01106       | 1299,50   | -0,00224       | 3208,65                          | 0,00621        | 1160,45  | 0,00340        | 1177,17                                      | 0,00573        | 1177,04                         | 0,00085        |
| 6         | Jun-15       | 1980,21                                     | 0,00623        | 2222,41                        | -0,00622       | 1298,98   | -0,00040       | 3227,81                          | 0,00597        | 1170,07  | 0,00829        | 1172,30                                      | -0,00414       | 1180,98                         | 0,00335        |
| 7         | Jul-15       | 1981,99                                     | 0,00090        | 2222,86                        | 0,00020        | 1293,92   | -0,00390       | 3249,58                          | 0,00674        | 1176,39  | 0,00540        | 1180,13                                      | 0,00668        | 1185,25                         | 0,00362        |
| 8         | Agu-15       | 1980,14                                     | -0,00093       | 2210,96                        | -0,00535       | 1284,98   | -0,00691       | 3268,46                          | 0,00581        | 1185,68  | 0,00790        | 1185,26                                      | 0,00435        | 1191,18                         | 0,00500        |
| 9         | Sep-15       | 1950,72                                     | -0,01486       | 2178,79                        | -0,01455       | 1250,59   | -0,02676       | 3260,36                          | -0,00248       | 1187,91  | 0,00188        | 1187,80                                      | 0,00214        | 1187,23                         | -0,00332       |
| 10        | Okt-15       | 1994,92                                     | 0,02266        | 2198,94                        | 0,00925        | 1296,79   | 0,03694        | 3284,44                          | 0,00739        | 1200,79  | 0,01084        | 1199,15                                      | 0,00956        | 1200,98                         | 0,01158        |
| 11        | Nov-15       | 2017,15                                     | 0,01114        | 2250,99                        | 0,02367        | 1320,89   | 0,01858        | 3307,29                          | 0,00696        | 1209,55  | 0,00730        | 1212,83                                      | 0,01141        | 1206,30                         | 0,00443        |
| 12        | Des-15       | 2022,63                                     | 0,00272        | 2230,30                        | -0,00919       | 1320,69   | -0,00015       | 3331,75                          | 0,00740        | 1213,75  | 0,00347        | 1222,48                                      | 0,00796        | 1205,85                         | -0,00037       |

Lampiran 4.3 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015

| No | Bulan  | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS |                       | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME |                       | MEGA ASSET MANTAP |                       | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA |                       | REKSA DANA MNC DANA LIKUID |                       | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL |                       | MANULIFE DANA TETAP UTAMA |                       |
|----|--------|---------------------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|---|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
|    |        | NAB                       | <i>Return</i> Bulanan | NAB                                | <i>Return</i> Bulanan | NAB               | <i>Return</i> Bulanan | NAB                          | <i>Return</i> Bulanan | NAB                        | <i>Return</i> Bulanan | NAB   | <i>Return</i> Bulanan | NAB                       | <i>Return</i> Bulanan |
| 1  | Jan-15 | 1999,67                   | 0,01469               | 1969,12                            | 0,03948               | 1196,00           | 0,01453               | 1603,89                      | 0,09742               | 1982,38                    | 0,01259               | 2244,87   | 0,05292               | 1476,48                   | 0,06828               |
| 2  | Feb-15 | 2002,42                   | 0,00138               | 1988,39                            | 0,00979               | 1199,69           | 0,00309               | 1631,54                      | 0,01724               | 1997,30                    | 0,00753               | 2275,62   | 0,01370               | 1502,77                   | 0,01781               |
| 3  | Mar-15 | 1990,99                   | -0,00571              | 1922,81                            | -0,03298              | 1206,40           | 0,00559               | 1576,97                      | -0,03345              | 2010,07                    | 0,00639               | 2230,51   | -0,01982              | 1475,96                   | -0,01784              |
| 4  | Apr-15 | 1971,72                   | -0,00968              | 1911,92                            | -0,00566              | 1212,58           | 0,00512               | 1531,61                      | -0,02876              | 2022,49                    | 0,00618               | 2200,29   | -0,01355              | 1446,60                   | -0,01989              |
| 5  | Mei-15 | 1980,76                   | 0,00458               | 1902,61                            | -0,00487              | 1215,87           | 0,00271               | 1501,50                      | -0,01966              | 2031,16                    | 0,00429               | 2176,04   | -0,01102              | 1419,27                   | -0,01889              |
| 6  | Jun-15 | 1980,64                   | -0,00006              | 1884,11                            | -0,00972              | 1220,39           | 0,00372               | 1494,60                      | -0,00460              | 2036,13                    | 0,00245               | 2159,96   | -0,00739              | 1413,39                   | -0,00414              |
| 7  | Jul-15 | 1977,86                   | -0,00140              | 1883,90                            | -0,00011              | 1211,21           | -0,00752              | 1466,96                      | -0,01849              | 2048,88                    | 0,00626               | 2132,72   | -0,01261              | 1394,86                   | -0,01311              |
| 8  | Agu-15 | 1986,23                   | 0,00423               | 1871,79                            | -0,00643              | 1198,47           | -0,01052              | 1409,35                      | -0,03927              | 2059,12                    | 0,00500               | 2092,19   | -0,01900              | 1363,39                   | -0,02256              |
| 9  | Sep-15 | 1970,65                   | -0,00784              | 1720,63                            | -0,08076              | 1177,01           | -0,01791              | 1347,01                      | -0,04423              | 2061,05                    | 0,00094               | 2010,19   | -0,03919              | 1306,81                   | -0,04150              |
| 10 | Okt-15 | 1935,44                   | -0,01787              | 1701,46                            | -0,01114              | 1216,45           | 0,03351               | 1449,02                      | 0,07573               | 2082,96                    | 0,01063               | 2091,62   | 0,04051               | 1392,11                   | 0,06527               |
| 11 | Nov-15 | 1946,33                   | 0,00563               | 1722,23                            | 0,01221               | 1233,70           | 0,01418               | 1488,23                      | 0,02706               | 2100,37                    | 0,00836               | 2119,68   | 0,01342               | 1421,86                   | 0,02137               |
| 12 | Des-15 | 1952,56                   | 0,00320               | 2131,91                            | 0,23788               | 1229,35           | -0,00353              | 1473,62                      | -0,00982              | 2115,03                    | 0,00698               | 2096,67   | -0,01086              | 1410,72                   | -0,00783              |

Lampiran 4.4 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015

| No | Bulan  | REKSADANA NET DANA GEMILANG |                       | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA |                       | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND |                       | REKSADANA PG SEJAHTERA |                       | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS |                       | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4 |                       | DANA OBLIGASI STABIL |                       |
|----|--------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|    |        | NAB                         | <i>Return</i> Bulanan | NAB                        | <i>Return</i> Bulanan | NAB                           | <i>Return</i> Bulanan | NAB                    | <i>Return</i> Bulanan | NAB                              | <i>Return</i> Bulanan | NAB                         | <i>Return</i> Bulanan | NAB                  | <i>Return</i> Bulanan |
| 1  | Jan-15 | 1507,10                     | 0,01648               | 1731,71                    | 0,01592               | 1209,06                       | 0,01624               | 2427,82                | 0,01168               | 3022,58                          | 0,01733               | 1031,51                     | 0,00469               | 3195,73              | 0,03920               |
| 2  | Feb-15 | 1521,09                     | 0,00928               | 1745,64                    | 0,00804               | 1214,57                       | 0,00456               | 2445,29                | 0,00720               | 3053,81                          | 0,01033               | 1035,94                     | 0,00429               | 3225,41              | 0,00929               |
| 3  | Mar-15 | 1528,47                     | 0,00485               | 1737,87                    | -0,00445              | 1208,96                       | -0,00462              | 2454,56                | 0,00379               | 2992,76                          | -0,01999              | 1041,02                     | 0,00490               | 3195,51              | -0,00927              |
| 4  | Apr-15 | 1535,89                     | 0,00485               | 1734,40                    | -0,00200              | 1207,06                       | -0,00157              | 2460,40                | 0,00238               | 2928,03                          | -0,02163              | 1045,84                     | 0,00463               | 3181,96              | -0,00424              |
| 5  | Mei-15 | 1542,04                     | 0,00400               | 1731,48                    | -0,00168              | 1210,05                       | 0,00248               | 2464,66                | 0,00173               | 2930,56                          | 0,00086               | 1050,47                     | 0,00443               | 3163,94              | -0,00566              |
| 6  | Jun-15 | 1545,81                     | 0,00244               | 1736,14                    | 0,00269               | 1219,17                       | 0,00754               | 2481,53                | 0,00684               | 2889,46                          | -0,01402              | 1022,23                     | -0,02688              | 3180,87              | 0,00535               |
| 7  | Jul-15 | 1556,40                     | 0,00685               | 1734,74                    | -0,00081              | 1227,09                       | 0,00650               | 2473,19                | -0,00336              | 2863,60                          | -0,00895              | 1027,03                     | 0,00470               | 3176,75              | -0,00130              |
| 8  | Agu-15 | 1561,84                     | 0,00350               | 1730,89                    | -0,00222              | 1217,16                       | -0,00809              | 2470,12                | -0,00124              | 2827,26                          | -0,01269              | 1031,82                     | 0,00466               | 3168,41              | -0,00263              |
| 9  | Sep-15 | 1560,28                     | -0,00100              | 1705,13                    | -0,01488              | 1186,13                       | -0,02549              | 2434,02                | -0,01461              | 2729,46                          | -0,03459              | 1036,55                     | 0,00458               | 3087,87              | -0,02542              |
| 10 | Okt-15 | 1579,18                     | 0,01211               | 1741,76                    | 0,02148               | 1223,48                       | 0,03149               | 2493,67                | 0,02451               | 2847,26                          | 0,04316               | 1041,28                     | 0,00456               | 3214,83              | 0,04112               |
| 11 | Nov-15 | 1590,57                     | 0,00721               | 1760,30                    | 0,01064               | 1225,00                       | 0,00124               | 2524,61                | 0,01241               | 2864,62                          | 0,00610               | 1046,17                     | 0,00470               | 3261,07              | 0,01438               |
| 12 | Des-15 | 1603,25                     | 0,00797               | 1758,93                    | -0,00078              | 1216,20                       | -0,00718              | 2528,45                | 0,00152               | 2869,59                          | 0,00173               | 1017,49                     | -0,02741              | 3272,74              | 0,00358               |

Lampiran 4.5 Nilai Aktiva Bersih dan *Return* Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015

| No | Bulan  | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP |                       | REKSADANA DANAMAS STABIL |                       | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND |                       | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2 |                       | REKSADANA PREMIER OBLIGASI |                       |
|----|--------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|---|-----------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
|    |        | NAB                           | <i>Return</i> Bulanan | NAB                      | <i>Return</i> Bulanan | NAB                                     | <i>Return</i> Bulanan | NAB                          | <i>Return</i> Bulanan | NAB                        | <i>Return</i> Bulanan |
| 1  | Jan-15 | 1205,74                       | 0,0519                | 2530,90                  | 0,00597               | 1435,04                                 | 0,02693               | 1765,58                      | 0,01467               | 1047,40                    | 0,02036               |
| 2  | Feb-15 | 1221,36                       | 0,01295               | 2544,54                  | 0,00539               | 1448,70                                 | 0,00952               | 1779,93                      | 0,00813               | 1051,37                    | 0,00379               |
| 3  | Mar-15 | 1198,60                       | -0,01863              | 2560,22                  | 0,00616               | 1446,65                                 | -0,00142              | 1780,23                      | 0,00017               | 1044,58                    | -0,00646              |
| 4  | Apr-15 | 1185,34                       | -0,01106              | 2575,01                  | 0,00578               | 1454,32                                 | 0,00530               | 1780,03                      | -0,00011              | 1039,43                    | -0,00493              |
| 5  | Mei-15 | 1168,25                       | -0,01442              | 2589,39                  | 0,00558               | 1459,51                                 | 0,00357               | 1781,40                      | 0,00077               | 1046,67                    | 0,00697               |
| 6  | Jun-15 | 1167,49                       | -0,00065              | 2605,35                  | 0,00616               | 1455,47                                 | -0,00277              | 1789,47                      | 0,00453               | 1052,04                    | 0,00513               |
| 7  | Jul-15 | 1158,36                       | -0,00782              | 2620,90                  | 0,00597               | 1468,18                                 | 0,00873               | 1786,61                      | -0,00160              | 1056,82                    | 0,00454               |
| 8  | Agu-15 | 1147,77                       | -0,00914              | 2636,54                  | 0,00597               | 1451,60                                 | -0,01129              | 1786,69                      | 0,00004               | 1060,20                    | 0,00320               |
| 9  | Sep-15 | 1109,37                       | -0,03346              | 2651,78                  | 0,00578               | 1431,79                                 | -0,01365              | 1768,78                      | -0,01002              | 1048,68                    | -0,01087              |
| 10 | Okt-15 | 1162,80                       | 0,04816               | 2667,31                  | 0,00586               | 1454,95                                 | 0,01618               | 1811,90                      | 0,02438               | 1052,84                    | 0,00397               |
| 11 | Nov-15 | 1188,39                       | 0,02201               | 2683,42                  | 0,00604               | 1469,21                                 | 0,00980               | 1830,34                      | 0,01018               | 1058,58                    | 0,00545               |
| 12 | Des-15 | 1182,92                       | -0,00460              | 2699,14                  | 0,00586               | 1480,16                                 | 0,00745               | 1837,62                      | 0,00398               | 1062,47                    | 0,00367               |

Lampiran 6.1 BI Rate , Akumulasi *Risk Free Rate* dan Rata-rata *Risk Free Rate* pada tahun 2013, 2014 dan 2015

| 2013 |        |         |              | 2014 |        |         |              | 2015 |        |         |              |
|------|--------|---------|--------------|------|--------|---------|--------------|------|--------|---------|--------------|
| No   | Bulan  | IGBX    | Return Pasar | No   | Bulan  | IGBX    | Return Pasar | No   | Bulan  | IGBX    | Return Pasar |
| 1    | Jan-13 | 5833,81 | -0,00068     | 1    | Jan-14 | 5369,02 | -0,03013     | 1    | Jan-15 | 6110,92 | 0,03760      |
| 2    | Feb-13 | 5864,25 | 0,00522      | 2    | Feb-14 | 5515,25 | 0,02724      | 2    | Feb-15 | 6203,79 | 0,01520      |
| 3    | Mar-13 | 5833,91 | -0,00517     | 3    | Mar-14 | 5577,24 | 0,01124      | 3    | Mar-15 | 6151,83 | -0,00838     |
| 4    | Apr-13 | 5866,79 | 0,00564      | 4    | Apr-14 | 5622,59 | 0,00813      | 4    | Apr-15 | 6105,16 | -0,00759     |
| 5    | Mei-13 | 5803,29 | -0,01082     | 5    | Mei-14 | 5639,15 | 0,00295      | 5    | Mei-15 | 6051,06 | -0,00886     |
| 6    | Jun-13 | 5621,98 | -0,03124     | 6    | Jun-14 | 5616,01 | -0,00410     | 6    | Jun-15 | 6011,05 | -0,00661     |
| 7    | Jul-13 | 5516,93 | -0,01869     | 7    | Jul-14 | 5692,62 | 0,01364      | 7    | Jul-15 | 6017,37 | 0,00105      |
| 8    | Agu-13 | 5394,68 | -0,02216     | 8    | Agu-14 | 5681,57 | -0,00194     | 8    | Agu-15 | 5976,95 | -0,00672     |
| 9    | Sep-13 | 5450,91 | 0,01042      | 9    | Sep-14 | 5683,22 | 0,00029      | 9    | Sep-15 | 5836,86 | -0,02344     |
| 10   | Okt-13 | 5602,33 | 0,02778      | 10   | Okt-14 | 5784,91 | 0,01789      | 10   | Okt-15 | 6028,03 | 0,03275      |
| 11   | Nov-13 | 5450,43 | -0,02711     | 11   | Nov-14 | 5889,27 | 0,01804      | 11   | Nov-15 | 6114,43 | 0,01433      |
| 12   | Des-13 | 5535,83 | 0,01567      | 12   | Des-14 | 5889,46 | 0,00003      | 12   | Des-15 | 6119,57 | 0,00084      |

Lampiran 6.1 *BI Rate* , *Akumulasi Risk Free Rate* dan *Rata-rata Risk Free Rate* pada tahun 2013, 2014 dan 2015.

| No                                | Bulan     | BI Rate Per Tahun | BI Rate Per Bulan | No                                | Bulan     | BI Rate Per Tahun | BI Rate Per Bulan | No                                | Bulan     | BI Rate Per Tahun | BI Rate Per Bulan |
|-----------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 1                                 | 10-Jan-13 | 0,0575            | 0,00473           | 1                                 | 09-Jan-14 | 0,0750            | 0,00616           | 1                                 | 15-Jan-15 | 0,0775            | 0,00637           |
| 2                                 | 12-Feb-13 | 0,0575            | 0,00473           | 2                                 | 13-Feb-14 | 0,0750            | 0,00616           | 2                                 | 17-Feb-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 3                                 | 07-Mar-13 | 0,0575            | 0,00473           | 3                                 | 13-Mar-14 | 0,0750            | 0,00616           | 3                                 | 17-Mar-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 4                                 | 11-Apr-13 | 0,0575            | 0,00473           | 4                                 | 08-Apr-14 | 0,0750            | 0,00616           | 4                                 | 14-Apr-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 5                                 | 14-Mei-13 | 0,0575            | 0,00473           | 5                                 | 08-Mei-14 | 0,0750            | 0,00616           | 5                                 | 19-Mei-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 6                                 | 13-Jun-13 | 0,0600            | 0,00493           | 6                                 | 12-Jun-14 | 0,0750            | 0,00616           | 6                                 | 18-Jun-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 7                                 | 11-Jul-13 | 0,0650            | 0,00534           | 7                                 | 10-Jul-14 | 0,0750            | 0,00616           | 7                                 | 14-Jul-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 8                                 | 15-Agu-13 | 0,0650            | 0,00534           | 8                                 | 14-Agu-14 | 0,0750            | 0,00616           | 8                                 | 18-Agu-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 9                                 | 12-Sep-13 | 0,0725            | 0,00596           | 9                                 | 11-Sep-14 | 0,0750            | 0,00616           | 9                                 | 17-Sep-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 10                                | 08-Okt-13 | 0,0725            | 0,00596           | 10                                | 07-Okt-14 | 0,0750            | 0,00616           | 10                                | 15-Okt-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 11                                | 12-Nov-13 | 0,0750            | 0,00616           | 11                                | 13-Nov-14 | 0,0750            | 0,00616           | 11                                | 17-Nov-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| 12                                | 12-Des-13 | 0,0750            | 0,00616           | 12                                | 11-Des-14 | 0,0775            | 0,00637           | 12                                | 17-Des-15 | 0,0750            | 0,00616           |
| <b>Akumulasi Return Setahun</b>   |           |                   | 0,06349           | <b>Akumulasi Return Setahun</b>   |           |                   | 0,07418           | <b>Akumulasi Return Setahun</b>   |           |                   | 0,07418           |
| <b>Rata-rata Return Risk Free</b> |           |                   | 0,00529           | <b>Rata-rata Return Risk Free</b> |           |                   | 0,00618           | <b>Rata-rata Return Risk Free</b> |           |                   | 0,00618           |

Lampiran 7.1 Perbandingan BI Rate, Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2013 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | PANIN GEBYAR INDONESIA II (Rf) | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM (Rf) | AXA MAESTRO OBLIGASI PLUS (Rf) | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL (Rf) | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA (Rf) | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA (Rf) | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|--|
| 1  | Jan-13 | 0,473%               | -0,068%                | -0,690%                        | -0,725%                                | -0,167%                        | 1,331%  | 1,305%                            | -1,152%                           | -0,489%                                |
| 2  | Feb-13 | 0,473%               | 0,522%                 | 0,238%                         | 0,175%                                 | 0,871%                         | 0,636%  | 0,281%                            | 1,018%                            | 0,055%                                 |
| 3  | Mar-13 | 0,473%               | -0,517%                | -1,826%                        | -1,308%                                | -0,643%                        | -0,002%   | -0,130%                           | -0,740%                           | -1,419%                                |
| 4  | Apr-13 | 0,473%               | 0,564%                 | 1,134%                         | 1,163%                                 | 0,941%                         | 1,320%  | 0,564%                            | 1,066%                            | 0,459%                                 |
| 5  | Mei-13 | 0,473%               | -1,082%                | -3,702%                        | -4,983%                                | -1,394%                        | -0,047%   | 0,828%                            | -1,095%                           | -2,039%                                |
| 6  | Jun-13 | 0,493%               | -3,124%                | -7,556%                        | -7,254%                                | -4,455%                        | -2,231%   | -1,188%                           | -2,735%                           | -5,976%                                |
| 7  | Jul-13 | 0,534%               | -1,869%                | -4,583%                        | -3,845%                                | -1,304%                        | 0,083%  | -0,564%                           | -0,766%                           | -3,491%                                |
| 8  | Agu-13 | 0,534%               | -2,216%                | -3,962%                        | -3,936%                                | -2,293%                        | -1,181%   | -1,387%                           | -1,038%                           | -2,744%                                |
| 9  | Sep-13 | 0,596%               | 1,042%                 | 0,890%                         | 0,503%                                 | 1,204%                         | 1,201%  | 1,289%                            | 0,784%                            | 0,126%                                 |
| 10 | Okt-13 | 0,596%               | 2,778%                 | 7,503%                         | 6,836%                                 | 4,119%                         | 2,435%  | 2,835%                            | 3,341%                            | 4,901%                                 |
| 11 | Nov-13 | 0,616%               | -2,711%                | -8,344%                        | -9,241%                                | -5,287%                        | -2,361%   | -3,274%                           | -3,589%                           | -5,811%                                |
| 12 | Des-13 | 0,616%               | 1,567%                 | 2,435%                         | 1,900%                                 | 1,382%                         | 0,754%  | 0,229%                            | 1,319%                            | 0,769%                                 |

Lampiran 7.2 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2013 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA (Rf) | REKSADANA ITB-NIAGA (Rf) | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS (Rf) | REKSA DANA DANA PASTI(Rf) | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II (Rf) | RD INSIGHT METI RENEW E.FUND (Rf) | JISAWI OBLIGASI PLUS (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---|---------------------------|--|-----------------------------------|---------------------------|
| 1  | Jan-13 | 0,473%               | -0,068%                | 0,516%                            | -0,374%                  | -0,096%   | 0,852%                    | 0,937%                                   | 0,256%                            | 1,191%                    |
| 2  | Feb-13 | 0,473%               | 0,522%                 | 0,376%                            | 0,704%                   | 0,983%  | 0,682%                    | 0,467%                                   | 0,451%                            | 0,962%                    |
| 3  | Mar-13 | 0,473%               | -0,517%                | 0,176%                            | -0,220%                  | -0,711%   | 0,533%                    | 0,226%                                   | 0,376%                            | 0,371%                    |
| 4  | Apr-13 | 0,473%               | 0,564%                 | 0,731%                            | 0,913%                   | 1,175%  | 0,661%                    | 1,272%                                   | 0,678%                            | 0,997%                    |
| 5  | Mei-13 | 0,473%               | -1,082%                | 0,071%                            | -0,798%                  | -1,535%   | 0,611%                    | 0,314%                                   | -0,335%                           | 0,106%                    |
| 6  | Jun-13 | 0,493%               | -3,124%                | -0,285%                           | -2,017%                  | -4,356%   | -1,231%                   | -1,304%                                  | -4,860%                           | -1,296%                   |
| 7  | Jul-13 | 0,534%               | -1,869%                | 0,434%                            | 0,108%                   | -1,890%   | 0,166%                    | 0,454%                                   | -2,131%                           | -0,407%                   |
| 8  | Agu-13 | 0,534%               | -2,216%                | -0,043%                           | -1,644%                  | -2,673%   | -1,033%                   | -0,263%                                  | -2,512%                           | -0,964%                   |
| 9  | Sep-13 | 0,596%               | 1,042%                 | 0,476%                            | 0,079%                   | 0,428%  | 0,610%                    | 1,196%                                   | 1,361%                            | 2,115%                    |
| 10 | Okt-13 | 0,596%               | 2,778%                 | 1,545%                            | 4,291%                   | 5,253%  | 1,758%                    | 1,343%                                   | 3,931%                            | 1,900%                    |
| 11 | Nov-13 | 0,616%               | -2,711%                | -0,140%                           | -4,890%                  | -5,378%   | -1,037%                   | -0,976%                                  | -4,923%                           | -2,689%                   |
| 12 | Des-13 | 0,616%               | 1,567%                 | 0,507%                            | 1,361%                   | 1,563%  | 0,202%                    | 0,453%                                   | 0,895%                            | 0,437%                    |

Lampiran 7.3 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2013 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS (Rf) | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME (Rf) | MEGA ASSET MANTAP (Rf) | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA (Rf) | REKSA DANA MNC DANA LIKUID (Rf) | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL (Rf) | MANULIFE DANA TETAP UTAMA (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|--------------------------------|---|------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|--|--------------------------------|
| 1  | Jan-13 | 0,473%               | -0,068%                | -4,640%                        | 0,733%                                  | 0,605%                 | 2,157%                            | 0,634%                          | -0,386%  | -0,326%                        |
| 2  | Feb-13 | 0,473%               | 0,522%                 | 0,648%                         | 0,423%                                  | 1,212%                 | 0,391%                            | 0,596%                          | 0,769%   | 0,743%                         |
| 3  | Mar-13 | 0,473%               | -0,517%                | -0,213%                        | -2,388%                                 | 0,407%                 | -0,298%                           | 0,551%                          | -1,133%  | -1,169%                        |
| 4  | Apr-13 | 0,473%               | 0,564%                 | 0,930%                         | 1,167%                                  | 1,650%                 | 0,209%                            | 0,638%                          | 1,225%   | 1,242%                         |
| 5  | Mei-13 | 0,473%               | -1,082%                | 0,314%                         | -1,440%                                 | -0,098%                | -6,333%                           | 0,472%                          | -2,046%  | -2,388%                        |
| 6  | Jun-13 | 0,493%               | -3,124%                | -0,684%                        | -5,669%                                 | -1,381%                | -8,216%                           | -0,622%                         | -6,088%  | -7,560%                        |
| 7  | Jul-13 | 0,534%               | -1,869%                | -0,548%                        | -1,433%                                 | 0,439%                 | -4,560%                           | 0,172%                          | -3,419%  | -3,776%                        |
| 8  | Agu-13 | 0,534%               | -2,216%                | -1,549%                        | -1,698%                                 | -0,594%                | -4,339%                           | -0,083%                         | -3,249%  | -3,764%                        |
| 9  | Sep-13 | 0,596%               | 1,042%                 | 0,767%                         | -1,726%                                 | 1,375%                 | 0,267%                            | 1,298%                          | 1,217%   | 1,177%                         |
| 10 | Okt-13 | 0,596%               | 2,778%                 | 1,436%                         | 4,361%                                  | 2,244%                 | 8,103%                            | 0,934%                          | 5,963%   | 7,893%                         |
| 11 | Nov-13 | 0,616%               | -2,711%                | -2,900%                        | -4,455%                                 | -2,798%                | -9,535%                           | -1,323%                         | -6,666%  | -8,373%                        |
| 12 | Des-13 | 0,616%               | 1,567%                 | 0,192%                         | 0,352%                                  | 0,904%                 | 3,470%                            | 0,649%                          | 1,844%   | 2,171%                         |

Lampiran 7.4 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2013 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | REKSADANA NET DANA GEMILANG (Rf) | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA (Rf) | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND (Rf) | REKSADANA PG SEJAHTERA (Rf) | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS (Rf) | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4 (Rf) | DANA OBLIGASI STABIL (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| 1  | Jan-13 | 0,473%               | -0,068%                | 0,839%                           | 0,434%                          | 0,879%                             | 0,796%                      | 1,557%                                | 0,491%                           | 0,502%                    |
| 2  | Feb-13 | 0,473%               | 0,522%                 | 0,636%                           | 0,432%                          | 0,669%                             | 0,550%                      | 1,285%                                | 0,407%                           | 0,679%                    |
| 3  | Mar-13 | 0,473%               | -0,517%                | 0,730%                           | -0,129%                         | 0,649%                             | 0,250%                      | 0,699%                                | 0,409%                           | 1,042%                    |
| 4  | Apr-13 | 0,473%               | 0,564%                 | 0,700%                           | 0,537%                          | 0,722%                             | 0,500%                      | 0,760%                                | 0,477%                           | -0,215%                   |
| 5  | Mei-13 | 0,473%               | -1,082%                | 0,648%                           | -0,365%                         | 0,526%                             | 0,165%                      | 0,423%                                | 0,448%                           | 0,114%                    |
| 6  | Jun-13 | 0,493%               | -3,124%                | -1,682%                          | -2,915%                         | -0,746%                            | -1,327%                     | -2,538%                               | -5,557%                          | -1,589%                   |
| 7  | Jul-13 | 0,534%               | -1,869%                | 0,385%                           | -1,388%                         | 1,073%                             | -0,274%                     | -0,197%                               | 0,485%                           | 0,491%                    |
| 8  | Agu-13 | 0,534%               | -2,216%                | -0,383%                          | -0,894%                         | 0,200%                             | -1,401%                     | -2,030%                               | 0,439%                           | 0,017%                    |
| 9  | Sep-13 | 0,596%               | 1,042%                 | 1,017%                           | 0,843%                          | 1,332%                             | 1,200%                      | 1,606%                                | 0,454%                           | 1,177%                    |
| 10 | Okt-13 | 0,596%               | 2,778%                 | 1,924%                           | 2,443%                          | 0,708%                             | 1,603%                      | 2,252%                                | 0,455%                           | 1,998%                    |
| 11 | Nov-13 | 0,616%               | -2,711%                | -1,187%                          | -2,173%                         | -1,939%                            | -2,053%                     | -3,395%                               | 0,420%                           | 5,958%                    |
| 12 | Des-13 | 0,616%               | 1,567%                 | 0,405%                           | 0,857%                          | 0,041%                             | 0,817%                      | 0,811%                                | -1,991%                          | 1,003%                    |

Lampiran 7.5 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2013 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan ( <i>Rf</i> ) | Return Pasar IGBX ( <i>Rm</i> ) | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP ( <i>Rf</i> ) | REKSADANA DANAMAS STABIL ( <i>Rf</i> ) | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND ( <i>Rf</i> ) | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2 ( <i>Rf</i> ) | REKSADANA PREMIER OBLIGASI ( <i>Rf</i> ) |
|----|--------|-------------------------------|---------------------------------|---|--|---|--|--|
| 1  | Jan-13 | 0,473%                        | -0,068%                         | -0,729%                                     | 0,631%                                 | 0,849%  | 0,682%                                     | -1,906%                                  |
| 2  | Feb-13 | 0,473%                        | 0,522%                          | 0,716%                                      | 0,516%                                 | 0,697%  | 0,541%                                     | 0,175%                                   |
| 3  | Mar-13 | 0,473%                        | -0,517%                         | -0,791%                                     | 0,516%                                 | 0,300%  | 0,539%                                     | 0,065%                                   |
| 4  | Apr-13 | 0,473%                        | 0,564%                          | 1,122%                                      | 0,608%                                 | 2,002%  | 0,635%                                     | 1,350%                                   |
| 5  | Mei-13 | 0,473%                        | -1,082%                         | -1,923%                                     | 0,570%                                 | 0,041%  | 0,544%                                     | -0,176%                                  |
| 6  | Jun-13 | 0,493%                        | -3,124%                         | -5,463%                                     | 0,515%                                 | -0,351%   | -1,592%                                    | -2,386%                                  |
| 7  | Jul-13 | 0,534%                        | -1,869%                         | -3,132%                                     | 0,608%                                 | 0,794%  | -0,109%                                    | -0,927%                                  |
| 8  | Agu-13 | 0,534%                        | -2,216%                         | -2,624%                                     | 0,552%                                 | 0,709%  | -1,024%                                    | -2,039%                                  |
| 9  | Sep-13 | 0,596%                        | 1,042%                          | 0,766%                                      | 0,570%                                 | 2,605%  | 0,731%                                     | 0,628%                                   |
| 10 | Okt-13 | 0,596%                        | 2,778%                          | 5,764%                                      | 0,571%                                 | 3,098%  | 1,756%                                     | 1,503%                                   |
| 11 | Nov-13 | 0,616%                        | -2,711%                         | -6,051%                                     | 0,543%                                 | -0,830%   | -1,394%                                    | -2,667%                                  |
| 12 | Des-13 | 0,616%                        | 1,567%                          | 1,291%                                      | 0,597%                                 | 4,185%  | 0,319%                                     | 0,167%                                   |

Lampiran 8.1 Perbandingan BI Rate, Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2014 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | PANIN GEBYAR INDONESIA II (Rf) | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM (Rf) | AXA MAESTRO OBLIGASI PLUS (Rf) | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL (Rf) | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA (Rf) | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA (Rf) | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|--|
| 1  | Jan-14 | 0,616%               | -3,013%                | -4,257%                        | -2,217%                                | -1,476%                        | 0,605%  | 0,176%                            | -1,023%                           | -1,469%                                |
| 2  | Feb-14 | 0,616%               | 2,724%                 | 4,759%                         | 2,894%                                 | 2,335%                         | 0,664%  | 0,985%                            | 2,315%                            | 2,045%                                 |
| 3  | Mar-14 | 0,616%               | 1,124%                 | 3,801%                         | 2,645%                                 | 2,167%                         | 0,574%  | 1,207%                            | 2,063%                            | 1,132%                                 |
| 4  | Apr-14 | 0,616%               | 0,813%                 | 0,487%                         | 1,377%                                 | 0,869%                         | -0,394%   | 0,970%                            | 0,755%                            | 0,468%                                 |
| 5  | Mei-14 | 0,616%               | 0,295%                 | 0,244%                         | -1,600%                                | 0,207%                         | -1,117%   | 0,851%                            | 0,377%                            | -0,422%                                |
| 6  | Jun-14 | 0,616%               | -0,410%                | -1,782%                        | -0,836%                                | -0,554%                        | -1,403%   | -0,099%                           | -0,396%                           | -0,637%                                |
| 7  | Jul-14 | 0,616%               | 1,364%                 | 2,102%                         | 1,988%                                 | 1,491%                         | -0,758%   | 0,605%                            | 0,918%                            | 0,460%                                 |
| 8  | Agu-14 | 0,616%               | -0,194%                | -0,635%                        | -0,851%                                | 0,106%                         | -0,951%   | 0,659%                            | 0,307%                            | -0,417%                                |
| 9  | Sep-14 | 0,616%               | 0,029%                 | -1,501%                        | -0,957%                                | -0,288%                        | 0,433%  | 0,274%                            | -0,265%                           | -0,687%                                |
| 10 | Okt-14 | 0,616%               | 1,789%                 | 4,951%                         | 2,709%                                 | 1,914%                         | 0,510%  | 1,403%                            | 2,317%                            | 1,325%                                 |
| 11 | Nov-14 | 0,616%               | 1,804%                 | 3,825%                         | 1,071%                                 | 2,125%                         | 0,558%  | 1,420%                            | 1,818%                            | 1,201%                                 |
| 12 | Des-14 | 0,637%               | 0,003%                 | -1,441%                        | -0,380%                                | -0,247%                        | 0,255%  | 0,143%                            | 0,424%                            | -0,683%                                |

Lampiran 8.2 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2014 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA (Rf) | REKSADANA ITB-NIAGA (Rf) | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS (Rf) | REKSA DANA DANA PASTI(Rf) | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II (Rf) | RD INSIGHT METI RENEW E.FUND (Rf) | JISAWI OBLIGASI PLUS (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---|---------------------------|--|-----------------------------------|---------------------------|
| 1  | Jan-14 | 0,616%               | -3,013%                | 0,166%                            | -1,464%                  | -1,287%   | 0,052%                    | 0,613%                                   | -2,386%                           | 0,118%                    |
| 2  | Feb-14 | 0,616%               | 2,724%                 | 1,616%                            | 2,365%                   | 3,381%  | 0,864%                    | 1,084%                                   | 2,737%                            | 0,606%                    |
| 3  | Mar-14 | 0,616%               | 1,124%                 | 0,630%                            | 2,157%                   | 1,971%  | 0,815%                    | 0,857%                                   | 1,344%                            | 1,006%                    |
| 4  | Apr-14 | 0,616%               | 0,813%                 | 0,585%                            | 0,990%                   | 0,808%  | 0,768%                    | 0,873%                                   | 1,884%                            | 0,880%                    |
| 5  | Mei-14 | 0,616%               | 0,295%                 | 0,534%                            | 0,237%                   | 0,401%  | 0,657%                    | 0,565%                                   | 1,014%                            | 0,335%                    |
| 6  | Jun-14 | 0,616%               | -0,410%                | 0,051%                            | -0,099%                  | 0,104%  | 0,579%                    | 0,501%                                   | 0,354%                            | 0,105%                    |
| 7  | Jul-14 | 0,616%               | 1,364%                 | 0,718%                            | 0,557%                   | 1,363%  | 0,547%                    | 0,585%                                   | 1,143%                            | 0,636%                    |
| 8  | Agu-14 | 0,616%               | -0,194%                | 0,434%                            | 0,066%                   | 0,335%  | 0,649%                    | 0,646%                                   | 0,607%                            | 0,327%                    |
| 9  | Sep-14 | 0,616%               | 0,029%                 | -0,014%                           | -0,064%                  | -0,566%   | 0,647%                    | 0,581%                                   | 0,193%                            | 0,433%                    |
| 10 | Okt-14 | 0,616%               | 1,789%                 | 1,454%                            | 1,452%                   | 2,656%  | 0,629%                    | 0,875%                                   | 0,124%                            | 0,772%                    |
| 11 | Nov-14 | 0,616%               | 1,804%                 | 0,844%                            | 0,648%                   | 1,678%  | 0,646%                    | 0,688%                                   | 0,344%                            | 0,288%                    |
| 12 | Des-14 | 0,637%               | 0,003%                 | 0,448%                            | 0,950%                   | 0,138%  | 0,714%                    | 0,528%                                   | 0,102%                            | 0,513%                    |

Lampiran 8.3 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2014 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS (Rf) | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME (Rf) | MEGA ASSET MANTAP (Rf) | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA (Rf) | REKSA DANA MNC DANA LIKUID (Rf) | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL (Rf) | MANULIFE DANA TETAP UTAMA (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|--------------------------------|---|------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|--|--------------------------------|
| 1  | Jan-14 | 0,616%               | -3,013%                | -0,058%                        | -0,833%                                 | -0,973%                | -4,733%                           | 0,375%                          | -1,862%  | -2,466%                        |
| 2  | Feb-14 | 0,616%               | 2,724%                 | 0,569%                         | 2,565%                                  | 0,988%                 | 4,566%                            | 1,261%                          | 3,444%   | 4,097%                         |
| 3  | Mar-14 | 0,616%               | 1,124%                 | 0,657%                         | -0,697%                                 | 1,438%                 | 4,659%                            | 0,705%                          | 2,479%   | 3,167%                         |
| 4  | Apr-14 | 0,616%               | 0,813%                 | 0,190%                         | 1,332%                                  | -0,038%                | 1,433%                            | 0,788%                          | 0,540%   | 1,424%                         |
| 5  | Mei-14 | 0,616%               | 0,295%                 | -0,251%                        | 0,339%                                  | 0,250%                 | -0,021%                           | 0,643%                          | -1,110%  | -0,185%                        |
| 6  | Jun-14 | 0,616%               | -0,410%                | -0,278%                        | -1,098%                                 | 0,635%                 | -1,610%                           | 0,652%                          | -0,361%  | -0,685%                        |
| 7  | Jul-14 | 0,616%               | 1,364%                 | 0,123%                         | 1,158%                                  | 0,498%                 | 2,435%                            | 0,485%                          | 1,254%   | 1,943%                         |
| 8  | Agu-14 | 0,616%               | -0,194%                | 0,355%                         | 0,243%                                  | 0,229%                 | -0,147%                           | 0,550%                          | -0,223%  | 0,036%                         |
| 9  | Sep-14 | 0,616%               | 0,029%                 | 0,492%                         | -2,509%                                 | 0,731%                 | -0,608%                           | 0,578%                          | -0,374%  | -0,391%                        |
| 10 | Okt-14 | 0,616%               | 1,789%                 | 0,277%                         | 1,692%                                  | 1,061%                 | 3,831%                            | 0,586%                          | 2,591%   | 2,708%                         |
| 11 | Nov-14 | 0,616%               | 1,804%                 | 0,023%                         | 1,670%                                  | 1,322%                 | 4,424%                            | 0,522%                          | 2,572%   | 2,867%                         |
| 12 | Des-14 | 0,637%               | 0,003%                 | 0,534%                         | -0,883%                                 | 0,677%                 | -1,222%                           | 0,392%                          | -0,282%  | -0,580%                        |

Lampiran 8.4 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2014 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | REKSADANA NET DANA GEMILANG (Rf) | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA (Rf) | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND (Rf) | REKSADANA PG SEJAHTERA (Rf) | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS (Rf) | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4 (Rf) | DANA OBLIGASI STABIL (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| 1  | Jan-14 | 0,616%               | -3,013%                | 0,095%                           | -0,040%                         | 2,516%                             | -0,070%                     | 0,956%                                | 0,459%                           | -0,187%                   |
| 2  | Feb-14 | 0,616%               | 2,724%                 | 0,499%                           | 1,438%                          | 0,928%                             | 0,960%                      | 1,654%                                | 0,440%                           | 2,603%                    |
| 3  | Mar-14 | 0,616%               | 1,124%                 | 1,063%                           | 0,857%                          | 0,981%                             | 0,331%                      | 1,683%                                | 0,427%                           | 1,787%                    |
| 4  | Apr-14 | 0,616%               | 0,813%                 | 0,851%                           | 0,796%                          | 0,765%                             | 0,738%                      | 0,812%                                | 0,502%                           | 1,002%                    |
| 5  | Mei-14 | 0,616%               | 0,295%                 | 0,787%                           | 0,328%                          | 0,536%                             | 1,777%                      | 0,629%                                | 0,455%                           | 0,191%                    |
| 6  | Jun-14 | 0,616%               | -0,410%                | 0,748%                           | 0,033%                          | 0,321%                             | -1,032%                     | 0,088%                                | 0,469%                           | 0,033%                    |
| 7  | Jul-14 | 0,616%               | 1,364%                 | 0,697%                           | 0,830%                          | 0,547%                             | 2,306%                      | 1,744%                                | 0,377%                           | 1,050%                    |
| 8  | Agu-14 | 0,616%               | -0,194%                | 0,681%                           | 0,215%                          | 0,172%                             | -0,079%                     | 0,263%                                | 0,529%                           | 0,365%                    |
| 9  | Sep-14 | 0,616%               | 0,029%                 | 0,718%                           | 0,262%                          | 0,058%                             | -1,020%                     | -1,417%                               | -3,034%                          | -0,029%                   |
| 10 | Okt-14 | 0,616%               | 1,789%                 | 0,722%                           | 0,884%                          | 0,396%                             | 3,329%                      | 1,967%                                | 0,465%                           | 1,880%                    |
| 11 | Nov-14 | 0,616%               | 1,804%                 | 0,783%                           | 0,942%                          | 0,152%                             | -0,634%                     | 1,509%                                | 0,420%                           | 1,868%                    |
| 12 | Des-14 | 0,637%               | 0,003%                 | 0,454%                           | 0,222%                          | 0,003%                             | 0,526%                      | 0,408%                                | 0,479%                           | -0,010%                   |

Lampiran 8.5 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2014 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan ( <i>Rf</i> ) | Return Pasar IGBX ( <i>Rm</i> ) | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP ( <i>Rf</i> ) | REKSADANA DANAMAS STABIL ( <i>Rf</i> ) | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND ( <i>Rf</i> ) | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2 ( <i>Rf</i> ) | REKSADANA PREMIER OBLIGASI ( <i>Rf</i> ) |
|----|--------|-------------------------------|---------------------------------|---|--|---|--|--|
| 1  | Jan-14 | 0,616%                        | -3,013%                         | -1,461%                                     | 0,596%                                 | 0,610%  | 0,710%                                     | -0,338%                                  |
| 2  | Feb-14 | 0,616%                        | 2,724%                          | 3,309%                                      | 0,558%                                 | 0,300%  | 0,662%                                     | 0,422%                                   |
| 3  | Mar-14 | 0,616%                        | 1,124%                          | 2,713%                                      | 0,539%                                 | 0,977%  | 0,702%                                     | 0,508%                                   |
| 4  | Apr-14 | 0,616%                        | 0,813%                          | 0,833%                                      | 0,635%                                 | 2,145%  | 0,972%                                     | 0,106%                                   |
| 5  | Mei-14 | 0,616%                        | 0,295%                          | 0,249%                                      | 0,577%                                 | 0,692%  | 0,342%                                     | -0,572%                                  |
| 6  | Jun-14 | 0,616%                        | -0,410%                         | -0,242%                                     | 0,596%                                 | 0,616%  | 0,250%                                     | -0,777%                                  |
| 7  | Jul-14 | 0,616%                        | 1,364%                          | 1,217%                                      | 0,480%                                 | 0,901%  | 0,522%                                     | -0,047%                                  |
| 8  | Agu-14 | 0,616%                        | -0,194%                         | 0,366%                                      | 0,674%                                 | 1,148%  | 0,746%                                     | -0,718%                                  |
| 9  | Sep-14 | 0,616%                        | 0,029%                          | -0,532%                                     | 0,616%                                 | -0,140%   | -0,035%                                    | 0,643%                                   |
| 10 | Okt-14 | 0,616%                        | 1,789%                          | 2,537%                                      | 0,597%                                 | 1,090%  | 0,830%                                     | 0,171%                                   |
| 11 | Nov-14 | 0,616%                        | 1,804%                          | 2,125%                                      | 0,539%                                 | 0,898%  | 1,327%                                     | 0,015%                                   |
| 12 | Des-14 | 0,637%                        | 0,003%                          | -0,184%                                     | 0,616%                                 | 0,560%  | 0,444%                                     | 0,395%                                   |

Lampiran 9.1 Perbandingan BI Rate, Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2015 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | PANIN GEBYAR INDONESIA II (Rf) | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM (Rf) | AXA MAESTRO OBLIGASI PLUS (Rf) | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL (Rf) | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA (Rf) | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA (Rf) | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|--|
| 1  | Jan-15 | 0,637%               | 3,760%                 | 5,933%                         | 6,529%                                 | 4,674%                         | 2,012%  | 2,545%                            | 3,617%                            | 4,006%                                 |
| 2  | Feb-15 | 0,616%               | 1,520%                 | 1,250%                         | 2,019%                                 | 0,961%                         | -0,090%   | 1,335%                            | 0,870%                            | 0,434%                                 |
| 3  | Mar-15 | 0,616%               | -0,838%                | -3,340%                        | -3,929%                                | -1,418%                        | -0,605%   | -0,126%                           | -1,213%                           | -2,016%                                |
| 4  | Apr-15 | 0,616%               | -0,759%                | -1,981%                        | -1,744%                                | -1,114%                        | -0,743%   | 0,215%                            | -0,724%                           | -1,646%                                |
| 5  | Mei-15 | 0,616%               | -0,886%                | -2,206%                        | -1,513%                                | -0,781%                        | -0,142%   | 0,045%                            | -0,857%                           | -1,569%                                |
| 6  | Jun-15 | 0,616%               | -0,661%                | -0,105%                        | -1,913%                                | 0,008%                         | -1,015%   | 0,629%                            | 0,300%                            | -0,828%                                |
| 7  | Jul-15 | 0,616%               | 0,105%                 | -0,316%                        | -1,131%                                | -0,527%                        | -1,087%   | 0,314%                            | -0,473%                           | -0,882%                                |
| 8  | Agu-15 | 0,616%               | -0,672%                | -0,925%                        | -1,936%                                | -1,268%                        | -1,239%   | -0,288%                           | -0,621%                           | -1,302%                                |
| 9  | Sep-15 | 0,616%               | -2,344%                | -3,405%                        | -3,025%                                | -2,324%                        | -1,049%   | -3,447%                           | -2,570%                           | -3,396%                                |
| 10 | Okt-15 | 0,616%               | 3,275%                 | 3,904%                         | 5,175%                                 | 4,160%                         | -2,482%   | 5,887%                            | 3,602%                            | 3,665%                                 |
| 11 | Nov-15 | 0,616%               | 1,433%                 | 1,610%                         | 1,923%                                 | 1,541%                         | 0,054%  | 0,848%                            | 1,565%                            | 0,562%                                 |
| 12 | Des-15 | 0,616%               | 0,084%                 | -0,817%                        | -1,990%                                | -0,216%                        | 0,085%  | -0,137%                           | -0,509%                           | -1,038%                                |

Lampiran 9.2 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2015 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA (Rf) | REKSADANA ITB-NIAGA (Rf) | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS (Rf) | REKSA DANA DANA PASTI(Rf) | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II (Rf) | RD INSIGHT METI RENEW E.FUND (Rf) | JISAWI OBLIGASI PLUS (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---|---------------------------|--|-----------------------------------|---------------------------|
| 1  | Jan-15 | 0,637%               | 3,760%                 | 2,367%                            | 1,578%                   | 3,393%  | 0,755%                    | 1,388%                                   | 1,850%                            | 1,068%                    |
| 2  | Feb-15 | 0,616%               | 1,520%                 | 0,921%                            | 1,119%                   | 0,633%  | 0,929%                    | 0,557%                                   | 0,812%                            | 0,517%                    |
| 3  | Mar-15 | 0,616%               | -0,838%                | -0,469%                           | -1,209%                  | -0,407%   | 0,718%                    | 0,413%                                   | 0,796%                            | -0,198%                   |
| 4  | Apr-15 | 0,616%               | -0,759%                | -0,173%                           | -1,003%                  | -1,303%   | 0,659%                    | 0,498%                                   | 0,408%                            | 0,569%                    |
| 5  | Mei-15 | 0,616%               | -0,886%                | -0,012%                           | -1,106%                  | -0,224%   | 0,621%                    | 0,340%                                   | 0,573%                            | 0,085%                    |
| 6  | Jun-15 | 0,616%               | -0,661%                | 0,623%                            | -0,622%                  | -0,040%   | 0,597%                    | 0,829%                                   | -0,414%                           | 0,335%                    |
| 7  | Jul-15 | 0,616%               | 0,105%                 | 0,090%                            | 0,020%                   | -0,390%   | 0,674%                    | 0,540%                                   | 0,668%                            | 0,362%                    |
| 8  | Agu-15 | 0,616%               | -0,672%                | -0,093%                           | -0,535%                  | -0,691%   | 0,581%                    | 0,790%                                   | 0,435%                            | 0,500%                    |
| 9  | Sep-15 | 0,616%               | -2,344%                | -1,486%                           | -1,455%                  | -2,676%   | -0,248%                   | 0,188%                                   | 0,214%                            | -0,332%                   |
| 10 | Okt-15 | 0,616%               | 3,275%                 | 2,266%                            | 0,925%                   | 3,694%  | 0,739%                    | 1,084%                                   | 0,956%                            | 1,158%                    |
| 11 | Nov-15 | 0,616%               | 1,433%                 | 1,114%                            | 2,367%                   | 1,858%  | 0,696%                    | 0,730%                                   | 1,141%                            | 0,443%                    |
| 12 | Des-15 | 0,616%               | 0,084%                 | 0,272%                            | -0,919%                  | -0,015%   | 0,740%                    | 0,347%                                   | 0,796%                            | -0,037%                   |

Lampiran 9.3 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2015 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS (Rf) | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME (Rf) | MEGA ASSET MANTAP (Rf) | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA (Rf) | REKSA DANA MNC DANA LIKUID (Rf) | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL (Rf) | MANULIFE DANA TETAP UTAMA (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|--------------------------------|---|------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|--|--------------------------------|
| 1  | Jan-15 | 0,637%               | 3,760%                 | 1,469%                         | 3,948%                                  | 1,453%                 | 9,742%                            | 1,259%                          | 5,292%   | 6,828%                         |
| 2  | Feb-15 | 0,616%               | 1,520%                 | 0,138%                         | 0,979%                                  | 0,309%                 | 1,724%                            | 0,753%                          | 1,370%   | 1,781%                         |
| 3  | Mar-15 | 0,616%               | -0,838%                | -0,571%                        | -3,298%                                 | 0,559%                 | -3,345%                           | 0,639%                          | -1,982%  | -1,784%                        |
| 4  | Apr-15 | 0,616%               | -0,759%                | -0,968%                        | -0,566%                                 | 0,512%                 | -2,876%                           | 0,618%                          | -1,355%  | -1,989%                        |
| 5  | Mei-15 | 0,616%               | -0,886%                | 0,458%                         | -0,487%                                 | 0,271%                 | -1,966%                           | 0,429%                          | -1,102%  | -1,889%                        |
| 6  | Jun-15 | 0,616%               | -0,661%                | -0,006%                        | -0,972%                                 | 0,372%                 | -0,460%                           | 0,245%                          | -0,739%  | -0,414%                        |
| 7  | Jul-15 | 0,616%               | 0,105%                 | -0,140%                        | -0,011%                                 | -0,752%                | -1,849%                           | 0,626%                          | -1,261%  | -1,311%                        |
| 8  | Agu-15 | 0,616%               | -0,672%                | 0,423%                         | -0,643%                                 | -1,052%                | -3,927%                           | 0,500%                          | -1,900%  | -2,256%                        |
| 9  | Sep-15 | 0,616%               | -2,344%                | -0,784%                        | -8,076%                                 | -1,791%                | -4,423%                           | 0,094%                          | -3,919%  | -4,150%                        |
| 10 | Okt-15 | 0,616%               | 3,275%                 | -1,787%                        | -1,114%                                 | 3,351%                 | 7,573%                            | 1,063%                          | 4,051%   | 6,527%                         |
| 11 | Nov-15 | 0,616%               | 1,433%                 | 0,563%                         | 1,221%                                  | 1,418%                 | 2,706%                            | 0,836%                          | 1,342%   | 2,137%                         |
| 12 | Des-15 | 0,616%               | 0,084%                 | 0,320%                         | 23,788%                                 | -0,353%                | -0,982%                           | 0,698%                          | -1,086%  | -0,783%                        |

Lampiran 9.4 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2015 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan (Rf) | Return Pasar IGBX (Rm) | REKSADANA NET DANA GEMILANG (Rf) | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA (Rf) | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND (Rf) | REKSADANA PG SEJAHTERA (Rf) | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS (Rf) | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4 (Rf) | DANA OBLIGASI STABIL (Rf) |
|----|--------|----------------------|------------------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| 1  | Jan-15 | 0,637%               | 3,760%                 | 1,648%                           | 1,592%                          | 1,624%                             | 1,168%                      | 1,733%                                | 0,469%                           | 3,920%                    |
| 2  | Feb-15 | 0,616%               | 1,520%                 | 0,928%                           | 0,804%                          | 0,456%                             | 0,720%                      | 1,033%                                | 0,429%                           | 0,929%                    |
| 3  | Mar-15 | 0,616%               | -0,838%                | 0,485%                           | -0,445%                         | -0,462%                            | 0,379%                      | -1,999%                               | 0,490%                           | -0,927%                   |
| 4  | Apr-15 | 0,616%               | -0,759%                | 0,485%                           | -0,200%                         | -0,157%                            | 0,238%                      | -2,163%                               | 0,463%                           | -0,424%                   |
| 5  | Mei-15 | 0,616%               | -0,886%                | 0,400%                           | -0,168%                         | 0,248%                             | 0,173%                      | 0,086%                                | 0,443%                           | -0,566%                   |
| 6  | Jun-15 | 0,616%               | -0,661%                | 0,244%                           | 0,269%                          | 0,754%                             | 0,684%                      | -1,402%                               | -2,688%                          | 0,535%                    |
| 7  | Jul-15 | 0,616%               | 0,105%                 | 0,685%                           | -0,081%                         | 0,650%                             | -0,336%                     | -0,895%                               | 0,470%                           | -0,130%                   |
| 8  | Agu-15 | 0,616%               | -0,672%                | 0,350%                           | -0,222%                         | -0,809%                            | -0,124%                     | -1,269%                               | 0,466%                           | -0,263%                   |
| 9  | Sep-15 | 0,616%               | -2,344%                | -0,100%                          | -1,488%                         | -2,549%                            | -1,461%                     | -3,459%                               | 0,458%                           | -2,542%                   |
| 10 | Okt-15 | 0,616%               | 3,275%                 | 1,211%                           | 2,148%                          | 3,149%                             | 2,451%                      | 4,316%                                | 0,456%                           | 4,112%                    |
| 11 | Nov-15 | 0,616%               | 1,433%                 | 0,721%                           | 1,064%                          | 0,124%                             | 1,241%                      | 0,610%                                | 0,470%                           | 1,438%                    |
| 12 | Des-15 | 0,616%               | 0,084%                 | 0,797%                           | -0,078%                         | -0,718%                            | 0,152%                      | 0,173%                                | -2,741%                          | 0,358%                    |

Lampiran 9.5 Perbandingan BI Rate , Return Pasar (IGBX) dan Return Bulanan Reksa Dana Pendapatan Tetap tahun 2015 (dalam persen).

| No | Bulan  | BI Rate Bulanan ( <i>Rf</i> ) | Return Pasar IGBX ( <i>Rm</i> ) | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP ( <i>Rf</i> ) | REKSADANA DANAMAS STABIL ( <i>Rf</i> ) | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND ( <i>Rf</i> ) | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2 ( <i>Rf</i> ) | REKSADANA PREMIER OBLIGASI ( <i>Rf</i> ) |
|----|--------|-------------------------------|---------------------------------|---|--|---|--|--|
| 1  | Jan-15 | 0,637%                        | 3,760%                          | 5,190%                                      | 0,597%                                 | 2,693%  | 1,467%                                     | 2,036%                                   |
| 2  | Feb-15 | 0,616%                        | 1,520%                          | 1,295%                                      | 0,539%                                 | 0,952%  | 0,813%                                     | 0,379%                                   |
| 3  | Mar-15 | 0,616%                        | -0,838%                         | -1,863%                                     | 0,616%                                 | -0,142%   | 0,017%                                     | -0,646%                                  |
| 4  | Apr-15 | 0,616%                        | -0,759%                         | -1,106%                                     | 0,578%                                 | 0,530%  | -0,011%                                    | -0,493%                                  |
| 5  | Mei-15 | 0,616%                        | -0,886%                         | -1,442%                                     | 0,558%                                 | 0,357%  | 0,077%                                     | 0,697%                                   |
| 6  | Jun-15 | 0,616%                        | -0,661%                         | -0,065%                                     | 0,616%                                 | -0,277%   | 0,453%                                     | 0,513%                                   |
| 7  | Jul-15 | 0,616%                        | 0,105%                          | -0,782%                                     | 0,597%                                 | 0,873%  | -0,160%                                    | 0,454%                                   |
| 8  | Agu-15 | 0,616%                        | -0,672%                         | -0,914%                                     | 0,597%                                 | -1,129%   | 0,004%                                     | 0,320%                                   |
| 9  | Sep-15 | 0,616%                        | -2,344%                         | -3,346%                                     | 0,578%                                 | -1,365%   | -1,002%                                    | -1,087%                                  |
| 10 | Okt-15 | 0,616%                        | 3,275%                          | 4,816%                                      | 0,586%                                 | 1,618%  | 2,438%                                     | 0,397%                                   |
| 11 | Nov-15 | 0,616%                        | 1,433%                          | 2,201%                                      | 0,604%                                 | 0,980%  | 1,018%                                     | 0,545%                                   |
| 12 | Des-15 | 0,616%                        | 0,084%                          | -0,460%                                     | 0,586%                                 | 0,745%  | 0,398%                                     | 0,367%                                   |

Lampiran 10.1 Akumulasi dan rata-rata *return* bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (IGBX) pada tahun 2013, 2014, dan 2015

| No | Nama Reksa Dana                                   | 2013                 |                                 | 2014                 |                                 | 2015                 |                                 |
|----|---|----------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------------------|
|    |   | Jumlah <i>Return</i> | Rata-rata <i>Return</i> Bulanan | Jumlah <i>Return</i> | Rata-rata <i>Return</i> Bulanan | Jumlah <i>Return</i> | Rata-rata <i>Return</i> Bulanan |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | -0,18464             | -0,01539                        | 0,10553              | 0,00879                         | -0,00400             | -0,00033                        |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | -0,20714             | -0,01726                        | 0,05843              | 0,00487                         | -0,01535             | -0,00128                        |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | -0,07026             | -0,00586                        | 0,08649              | 0,00721                         | 0,03695              | 0,00308                         |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 0,01938              | 0,00161                         | -0,01025             | -0,00085                        | -0,06302             | -0,00525                        |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,00787              | 0,00066                         | 0,08594              | 0,00716                         | 0,07820              | 0,00652                         |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | -0,03587             | -0,00299                        | 0,09612              | 0,00801                         | 0,02987              | 0,00249                         |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | -0,15659             | -0,01305                        | 0,02316              | 0,00193                         | -0,04011             | -0,00334                        |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,04364              | 0,00364                         | 0,07466              | 0,00622                         | 0,05420              | 0,00452                         |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | -0,02487             | -0,00207                        | 0,07796              | 0,00650                         | -0,00840             | -0,00070                        |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | -0,07238             | -0,00603                        | 0,10983              | 0,00915                         | 0,03833              | 0,00319                         |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,02774              | 0,00231                         | 0,07567              | 0,00631                         | 0,07461              | 0,00622                         |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,04119              | 0,00343                         | 0,08396              | 0,00700                         | 0,07704              | 0,00642                         |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | -0,06814             | -0,00568                        | 0,07460              | 0,00622                         | 0,08235              | 0,00686                         |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,02723              | 0,00227                         | 0,06020              | 0,00502                         | 0,04470              | 0,00372                         |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | -0,06246             | -0,00520                        | 0,02633              | 0,00219                         | -0,00885             | -0,00074                        |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | -0,11773             | -0,00981                        | 0,02978              | 0,00248                         | 0,14768              | 0,01231                         |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,03964              | 0,00330                         | 0,06817              | 0,00568                         | 0,04298              | 0,00358                         |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | -0,18684             | -0,01557                        | 0,13007              | 0,01084                         | 0,01917              | 0,00160                         |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,03916              | 0,00326                         | 0,07537              | 0,00628                         | 0,07759              | 0,00647                         |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | -0,11968             | -0,00997                        | 0,08667              | 0,00722                         | -0,01290             | -0,00108                        |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | -0,14131             | -0,01178                        | 0,11936              | 0,00995                         | 0,02696              | 0,00225                         |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,04034              | 0,00336                         | 0,08097              | 0,00675                         | 0,07856              | 0,00655                         |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | -0,02319             | -0,00193                        | 0,06767              | 0,00564                         | 0,03196              | 0,00266                         |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,04114              | 0,00343                         | 0,07373              | 0,00614                         | 0,02308              | 0,00192                         |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,00825              | 0,00069                         | 0,07131              | 0,00594                         | 0,05284              | 0,00440                         |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,01233              | 0,00103                         | 0,10298              | 0,00858                         | -0,03236             | -0,00270                        |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | -0,03065             | -0,00255                        | 0,01987              | 0,00166                         | -0,00815             | -0,00068                        |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,11176              | 0,00931                         | 0,10553              | 0,00879                         | 0,06440              | 0,00537                         |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | -0,11053             | -0,00921                        | 0,10931              | 0,00911                         | 0,03524              | 0,00294                         |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,06796              | 0,00566                         | 0,07023              | 0,00585                         | 0,07052              | 0,00588                         |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,14099              | 0,01175                         | 0,09796              | 0,00816                         | 0,05836              | 0,00486                         |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,01628              | 0,00136                         | 0,07472              | 0,00623                         | 0,05511              | 0,00459                         |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | -0,06213             | -0,00518                        | -0,00190             | -0,00016                        | 0,03483              | 0,00290                         |
|    | Return Pasar (IGBX)                               | -0,0512              | -0,00426                        | 0,06327              | 0,00527                         | 0,04019              | 0,00335                         |

Lampiran 11.1 Standar Deviasi *Return* Reksa Dana Saham pada tahun 2013, 2014 dan 2015

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | Standar Deviasi |         |         |
|----|---|-----------------|---------|---------|
|    |   | 2013            | 2014    | 2015    |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 0,04440         | 0,02980 | 0,02825 |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | 0,04386         | 0,01829 | 0,03297 |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 0,02611         | 0,01270 | 0,02185 |
| 4  | Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil        | 0,01462         | 0,00782 | 0,01075 |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,01563         | 0,00510 | 0,02155 |
| 6  | Reksa Dana BNP Paribas Omega                      | 0,01900         | 0,01116 | 0,01878 |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | 0,03015         | 0,01066 | 0,02208 |
| 8  | Batavia Dana Obligasi Ultima                      | 0,00482         | 0,00500 | 0,01100 |
| 9  | Reksadana ITB-Niaga                               | 0,02187         | 0,01050 | 0,01260 |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 0,02855         | 0,01346 | 0,01846 |
| 11 | Reksa Dana Dana Pasti                             | 0,00896         | 0,00205 | 0,00289 |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,00843         | 0,00180 | 0,00343 |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 0,02592         | 0,01240 | 0,00544 |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,01387         | 0,00288 | 0,00453 |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 0,01757         | 0,00317 | 0,00853 |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 0,02652         | 0,01484 | 0,07657 |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,01396         | 0,00657 | 0,01338 |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | 0,05150         | 0,02978 | 0,04524 |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,00711         | 0,00233 | 0,00321 |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 0,03567         | 0,01707 | 0,02650 |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 0,04439         | 0,01986 | 0,03463 |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,00983         | 0,00240 | 0,00462 |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 0,01469         | 0,00452 | 0,00986 |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,00895         | 0,00682 | 0,01391 |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,01124         | 0,01338 | 0,00958 |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,01800         | 0,00960 | 0,02073 |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 0,01811         | 0,01008 | 0,01237 |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,01811         | 0,00955 | 0,01909 |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 0,03234         | 0,01483 | 0,02616 |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,00039         | 0,00051 | 0,00023 |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,01495         | 0,00551 | 0,01122 |
| 32 | Reksa Dana TRIM Dana Tetap 2                      | 0,00990         | 0,00355 | 0,00887 |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 0,01440         | 0,00487 | 0,00784 |
|    | Return Pasar (IGBX)                               | 0,01825         | 0,01468 | 0,01818 |

Rumus :

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

Lampiran 12.1 *Beta* ( $\beta$ ) Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan *proxy* *IGBX* pada tahun 2013  
Diketahui Varians *IGBX* ( $\sigma_m^2$ ) = 0,0003330

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2013                       |                  |
|----|---|----------------------------|------------------|
|    |   | Kovarian ( $\sigma_{ij}$ ) | Beta ( $\beta$ ) |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 0,0007254                  | 2,1786533        |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | 0,0007013                  | 2,1061785        |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 0,0004207                  | 1,2633974        |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 0,0002241                  | 0,6731419        |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,0002181                  | 0,6551021        |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 0,0002952                  | 0,8865730        |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | 0,0004880                  | 1,4657676        |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,0000701                  | 0,2104124        |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | 0,0003163                  | 0,9500732        |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 0,0004605                  | 1,3830526        |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,0001282                  | 0,3851356        |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,0001194                  | 0,3587362        |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 0,0004140                  | 1,2434583        |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,0002020                  | 0,6067336        |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 0,0001486                  | 0,4462586        |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 0,0003808                  | 1,1437942        |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,0002049                  | 0,6153738        |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | 0,0008092                  | 2,4303358        |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,0000988                  | 0,2967624        |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 0,0005852                  | 1,7574935        |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 0,0007212                  | 2,1660657        |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,0001413                  | 0,4242862        |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 0,0002380                  | 0,7146680        |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,0000842                  | 0,2528839        |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,0001739                  | 0,5223467        |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,0002658                  | 0,7983409        |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 0,0000950                  | 0,2854669        |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,0000042                  | 0,0126188        |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 0,0005234                  | 1,5719716        |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,0000021                  | 0,0063728        |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,0002118                  | 0,6361023        |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,0001482                  | 0,4451188        |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 0,0002043                  | 0,6136111        |

Rumus:

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 12.2 *Beta* ( $\beta$ ) Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan *proxy* IGBX pada tahun 2014  
Diketahui Varians IGBX ( $\sigma_m^2$ ) = 0,0002154

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2014                       |                  |
|----|---|----------------------------|------------------|
|    |   | Kovarian ( $\sigma_{ij}$ ) | Beta ( $\beta$ ) |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 0,0003700                  | 1,7174387        |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | 0,0002089                  | 0,9698887        |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 0,0001578                  | 0,7326730        |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 0,0000182                  | 0,0843107        |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,0000486                  | 0,2257022        |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 0,0001345                  | 0,6243062        |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | 0,0001316                  | 0,6107463        |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,0000525                  | 0,2438879        |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | 0,0001217                  | 0,5647767        |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 0,0001650                  | 0,7660507        |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,0000220                  | 0,1019644        |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,0000151                  | 0,0700539        |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 0,0001350                  | 0,6265815        |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,0000228                  | 0,1060512        |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 0,0000160                  | 0,0743583        |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 0,0001356                  | 0,6294762        |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,0000697                  | 0,3237015        |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | 0,0003755                  | 1,7431433        |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,0000187                  | 0,0869435        |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 0,0002040                  | 0,9471836        |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 0,0002491                  | 1,1562505        |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,0000180                  | 0,0835320        |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 0,0000545                  | 0,2531121        |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | -0,0000458                 | -0,2125780       |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,0000744                  | 0,3454577        |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,0000619                  | 0,2873047        |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 0,0000126                  | 0,0584340        |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,0001087                  | 0,5048163        |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 0,0001791                  | 0,8315414        |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | -0,0000029                 | -0,0134431       |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,0000098                  | 0,0456402        |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,0000146                  | 0,0676084        |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 0,0000292                  | 0,1356077        |

Rumus:

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 12.3 *Beta* ( $\beta$ ) Reksa Dana Pendapatan Tetap dengan *proxy* IGBX pada tahun 2015  
Diketahui Varians IGBX ( $\sigma_m^2$ ) = 0,0003304

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2015                       |                  |
|----|---|----------------------------|------------------|
|    |   | Kovarian ( $\sigma_{ij}$ ) | Beta ( $\beta$ ) |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 0,0004522                  | 1,3684628        |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | 0,0005264                  | 1,5929692        |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 0,0003548                  | 1,0738324        |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 0,0000545                  | 0,1648972        |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,0003105                  | 0,9396425        |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 0,0003036                  | 0,9188960        |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | 0,0003617                  | 1,0946595        |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,0001767                  | 0,5347287        |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | 0,0001766                  | 0,5345611        |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 0,0002954                  | 0,8940431        |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,0000287                  | 0,0869134        |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,0000469                  | 0,1418609        |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 0,0000694                  | 0,2100422        |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,0000637                  | 0,1928578        |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 0,0000280                  | 0,0847493        |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 0,0002926                  | 0,8855812        |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,0001746                  | 0,5283989        |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | 0,0007254                  | 2,1953808        |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,0000499                  | 0,1508787        |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 0,0004333                  | 1,3113175        |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 0,0005659                  | 1,7126637        |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,0000735                  | 0,2225661        |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 0,0001568                  | 0,4745759        |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,0001903                  | 0,5758393        |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,0001325                  | 0,4010689        |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,0003102                  | 0,9388441        |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 0,0000326                  | 0,0986366        |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,0003077                  | 0,9311043        |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 0,0004274                  | 1,2934771        |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | -0,0000001                 | -0,0003588       |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,0001668                  | 0,5048001        |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,0001362                  | 0,4120611        |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 0,0000960                  | 0,2904184        |

Rumus:

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 13.1 *Confidence factor* ( $\alpha$ ) Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013  
Diketahui ( $R_m$ ) = -0,00426

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap            | 2013                               |   |                    |                    |
|----|---|------------------------------------|---|--------------------|--------------------|
|    |   | Rata-rata Return Bulanan ( $R_p$ ) | Rata-rata Return Bebas Resiko ( $R_f$ ) | Beta ( $\beta_p$ ) | Alpha ( $\alpha$ ) |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                   | -0,01539                           | 0,00529                                 | 2,17865            | 0,00014            |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM           | -0,01726                           | 0,00529                                 | 2,10618            | -0,00243           |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                    | -0,00586                           | 0,00529                                 | 1,26340            | 0,00092            |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL  | 0,00161                            | 0,00529                                 | 0,67314            | 0,00276            |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                | 0,00066                            | 0,00529                                 | 0,65510            | 0,00162            |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                | -0,00299                           | 0,00529                                 | 0,88657            | 0,00019            |
| 7  | RD. PENDAPATAN TETAP UTAMA                  | -0,01305                           | 0,00529                                 | 1,46577            | -0,00434           |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                | 0,00364                            | 0,00529                                 | 0,21041            | 0,00036            |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                         | -0,00207                           | 0,00529                                 | 0,95007            | 0,00171            |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS  | -0,00603                           | 0,00529                                 | 1,38305            | 0,00189            |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                       | 0,00231                            | 0,00529                                 | 0,38514            | 0,00070            |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II         | 0,00343                            | 0,00529                                 | 0,35874            | 0,00157            |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                | -0,00568                           | 0,00529                                 | 1,24346            | 0,00091            |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                        | 0,00227                            | 0,00529                                 | 0,60673            | 0,00277            |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                   | -0,00520                           | 0,00529                                 | 0,44626            | -0,00623           |
| 16 | RD. LAUTANDHANA FIXED INCOME                | -0,00981                           | 0,00529                                 | 1,14379            | -0,00417           |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                           | 0,00330                            | 0,00529                                 | 0,61537            | 0,00389            |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                | -0,01557                           | 0,00529                                 | 2,43034            | 0,00236            |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                  | 0,00326                            | 0,00529                                 | 0,29676            | 0,00081            |
| 20 | RD. MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00997                           | 0,00529                                 | 1,75749            | 0,00153            |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                   | -0,01178                           | 0,00529                                 | 2,16607            | 0,00363            |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                 | 0,00336                            | 0,00529                                 | 0,42429            | 0,00212            |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                  | -0,00193                           | 0,00529                                 | 0,71467            | -0,00040           |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND               | 0,00343                            | 0,00529                                 | 0,25288            | 0,00055            |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                      | 0,00069                            | 0,00529                                 | 0,52235            | 0,00039            |
| 26 | RD. PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,00103                            | 0,00529                                 | 0,79834            | 0,00336            |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                 | -0,00255                           | 0,00529                                 | 0,28547            | -0,00512           |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                        | 0,00931                            | 0,00529                                 | 0,01262            | 0,00414            |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP               | -0,00921                           | 0,00529                                 | 1,57197            | 0,00052            |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                    | 0,00566                            | 0,00529                                 | 0,00637            | 0,00043            |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND     | 0,01175                            | 0,00529                                 | 0,63610            | 0,01254            |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                | 0,00136                            | 0,00529                                 | 0,44512            | 0,00032            |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                  | -0,00518                           | 0,00529                                 | 0,61361            | -0,01047           |

Rumus *alpha*:

$$\alpha = (R_p - R_f) - \beta_p (R_m - R_f)$$

Lampiran 13.2 *Confidence factor* ( $\alpha$ ) Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014  
Diketahui ( $R_m$ ) = 0,00527

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap            | 2014                               |   |                    |                    |
|----|---|------------------------------------|---|--------------------|--------------------|
|    |   | Rata-rata Return Bulanan ( $R_p$ ) | Rata-rata Return Bebas Resiko ( $R_f$ ) | Beta ( $\beta_p$ ) | Alpha ( $\alpha$ ) |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                   | 0,00879                            | 0,00618                                 | 1,71744            | 0,00417            |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM           | 0,00487                            | 0,00618                                 | 0,96989            | -0,00043           |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                    | 0,00721                            | 0,00618                                 | 0,73267            | 0,00169            |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL  | -0,00085                           | 0,00618                                 | 0,08431            | -0,00696           |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                | 0,00716                            | 0,00618                                 | 0,22570            | 0,00119            |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                | 0,00801                            | 0,00618                                 | 0,62431            | 0,00240            |
| 7  | RD. PENDAPATAN TETAP UTAMA                  | 0,00193                            | 0,00618                                 | 0,61075            | -0,00370           |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                | 0,00622                            | 0,00618                                 | 0,24389            | 0,00026            |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                         | 0,00650                            | 0,00618                                 | 0,56478            | 0,00083            |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS  | 0,00915                            | 0,00618                                 | 0,76605            | 0,00367            |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                       | 0,00631                            | 0,00618                                 | 0,10196            | 0,00022            |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II         | 0,00700                            | 0,00618                                 | 0,07005            | 0,00088            |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                | 0,00622                            | 0,00618                                 | 0,62658            | 0,00060            |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                        | 0,00502                            | 0,00618                                 | 0,10605            | -0,00107           |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                   | 0,00219                            | 0,00618                                 | 0,07436            | -0,00392           |
| 16 | RD. LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 0,00248                            | 0,00618                                 | 0,62948            | -0,00313           |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                           | 0,00568                            | 0,00618                                 | 0,32370            | -0,00021           |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                | 0,01084                            | 0,00618                                 | 1,74314            | 0,00624            |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                  | 0,00628                            | 0,00618                                 | 0,08694            | 0,00018            |
| 20 | RD. MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 0,00722                            | 0,00618                                 | 0,94718            | 0,00190            |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                   | 0,00995                            | 0,00618                                 | 1,15625            | 0,00482            |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                 | 0,00675                            | 0,00618                                 | 0,08353            | 0,00064            |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                  | 0,00564                            | 0,00618                                 | 0,25311            | -0,00031           |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND               | 0,00614                            | 0,00618                                 | -0,21258           | -0,00023           |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                      | 0,00594                            | 0,00618                                 | 0,34546            | 0,00008            |
| 26 | RD. PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,00858                            | 0,00618                                 | 0,28730            | 0,00266            |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                 | 0,00166                            | 0,00618                                 | 0,05843            | -0,00447           |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                        | 0,00879                            | 0,00618                                 | 0,50482            | 0,00307            |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP               | 0,00911                            | 0,00618                                 | 0,83154            | 0,00368            |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                    | 0,00585                            | 0,00618                                 | -0,01344           | -0,00034           |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND     | 0,00816                            | 0,00618                                 | 0,04564            | 0,00202            |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                | 0,00623                            | 0,00618                                 | 0,06761            | 0,00011            |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                  | -0,00016                           | 0,00618                                 | 0,13561            | -0,00622           |

Rumus *alpha*:

$$\alpha = (R_p - R_f) - \beta_p (R_m - R_f)$$

Lampiran 13.3 *Confidence factor* ( $\alpha$ ) Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015  
Diketahui ( $R_m$ ) = 0,00335

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap            | 2015                               |   |                    |                    |
|----|---|------------------------------------|---|--------------------|--------------------|
|    |   | Rata-rata Return Bulanan ( $R_p$ ) | Rata-rata Return Bebas Resiko ( $R_f$ ) | Beta ( $\beta_p$ ) | Alpha ( $\alpha$ ) |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                   | -0,00033                           | 0,00618                                 | 1,36846            | -0,00264           |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM           | -0,00128                           | 0,00618                                 | 1,59297            | -0,00295           |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                    | 0,00308                            | 0,00618                                 | 1,07383            | -0,00006           |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL  | -0,00525                           | 0,00618                                 | 0,16490            | -0,01097           |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                | 0,00652                            | 0,00618                                 | 0,93964            | 0,00300            |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                | 0,00249                            | 0,00618                                 | 0,91890            | -0,00109           |
| 7  | RD. PENDAPATAN TETAP UTAMA                  | -0,00334                           | 0,00618                                 | 1,09466            | -0,00642           |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                | 0,00452                            | 0,00618                                 | 0,53473            | -0,00015           |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                         | -0,00070                           | 0,00618                                 | 0,53456            | -0,00537           |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS  | 0,00319                            | 0,00618                                 | 0,89404            | -0,00046           |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                       | 0,00622                            | 0,00618                                 | 0,08691            | 0,00028            |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II         | 0,00642                            | 0,00618                                 | 0,14186            | 0,00064            |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                | 0,00686                            | 0,00618                                 | 0,21004            | 0,00128            |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                        | 0,00372                            | 0,00618                                 | 0,19286            | -0,00191           |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                   | -0,00074                           | 0,00618                                 | 0,08475            | -0,00668           |
| 16 | RD. LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 0,01231                            | 0,00618                                 | 0,88558            | 0,00863            |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                           | 0,00358                            | 0,00618                                 | 0,52840            | -0,00110           |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                | 0,00160                            | 0,00618                                 | 2,19538            | 0,00163            |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                  | 0,00647                            | 0,00618                                 | 0,15088            | 0,00071            |
| 20 | RD. MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00108                           | 0,00618                                 | 1,31132            | -0,00354           |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                   | 0,00225                            | 0,00618                                 | 1,71266            | 0,00092            |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                 | 0,00655                            | 0,00618                                 | 0,22257            | 0,00100            |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                  | 0,00266                            | 0,00618                                 | 0,47458            | -0,00217           |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND               | 0,00192                            | 0,00618                                 | 0,57584            | -0,00263           |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                      | 0,00440                            | 0,00618                                 | 0,40107            | -0,00064           |
| 26 | RD. PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | -0,00270                           | 0,00618                                 | 0,93884            | -0,00622           |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                 | -0,00068                           | 0,00618                                 | 0,09864            | -0,00658           |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                        | 0,00537                            | 0,00618                                 | 0,93110            | 0,00182            |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP               | 0,00294                            | 0,00618                                 | 1,29348            | 0,00042            |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                    | 0,00588                            | 0,00618                                 | -0,00036           | -0,00031           |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND     | 0,00486                            | 0,00618                                 | 0,50480            | 0,00011            |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                | 0,00459                            | 0,00618                                 | 0,41206            | -0,00042           |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                  | 0,00290                            | 0,00618                                 | 0,29042            | -0,00246           |

Rumus *alpha*:

$$\alpha = (R_p - R_f) - \beta_p (R_m - R_f)$$

Lampiran 14.1 VAR Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2013

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2013    |                              |                    |          |
|----|---|---------|------------------------------|--------------------|----------|
|    |   | NAB (W) | Standar Deviasi ( $\sigma$ ) | Alpha ( $\alpha$ ) | VAR      |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 1675,03 | 0,04440                      | 0,00014            | 0,01024  |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | 2142,51 | 0,04386                      | -0,00243           | -0,22833 |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 1065,21 | 0,02611                      | 0,00092            | 0,02571  |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 1117,88 | 0,01462                      | 0,00276            | 0,04502  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 1595,34 | 0,01563                      | 0,00162            | 0,04049  |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 1014,64 | 0,01900                      | 0,00019            | 0,00366  |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | 2707,30 | 0,03015                      | -0,00434           | -0,35395 |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 1741,94 | 0,00482                      | 0,00036            | 0,00299  |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | 2116,17 | 0,02187                      | 0,00171            | 0,07931  |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 1186,90 | 0,02855                      | 0,00189            | 0,06410  |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 2854,13 | 0,00896                      | 0,00070            | 0,01790  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 1019,44 | 0,00843                      | 0,00157            | 0,01348  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 1090,85 | 0,02592                      | 0,00091            | 0,02574  |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 1085,73 | 0,01387                      | 0,00277            | 0,04177  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 1954,96 | 0,01757                      | -0,00623           | -0,21412 |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 1960,51 | 0,02652                      | -0,00417           | -0,21700 |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 1092,19 | 0,01396                      | 0,00389            | 0,05936  |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | 1431,46 | 0,05150                      | 0,00236            | 0,17386  |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 1793,19 | 0,00711                      | 0,00081            | 0,01030  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 2077,71 | 0,03567                      | 0,00153            | 0,11315  |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 1321,39 | 0,04439                      | 0,00363            | 0,21275  |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 1350,10 | 0,00983                      | 0,00212            | 0,02819  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 1611,62 | 0,01469                      | -0,00040           | -0,00937 |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 1098,39 | 0,00895                      | 0,00055            | 0,00544  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 2242,81 | 0,01124                      | 0,00039            | 0,00976  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 2716,11 | 0,01800                      | 0,00336            | 0,16442  |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 1031,43 | 0,01811                      | -0,00512           | -0,09560 |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 2563,47 | 0,01811                      | 0,00414            | 0,19236  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 1086,18 | 0,03234                      | 0,00052            | 0,01815  |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 2274,33 | 0,00039                      | 0,00043            | 0,00039  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 1167,11 | 0,01495                      | 0,01254            | 0,21873  |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 1614,29 | 0,00990                      | 0,00032            | 0,00509  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 1059,46 | 0,01440                      | -0,01047           | -0,15971 |

Rumus:

$$VAR = \alpha \times \sigma_P \times W$$

Lampiran 14.2 VAR Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2014

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2014    |                              |                    |          |
|----|---|---------|------------------------------|--------------------|----------|
|    |   | NAB (W) | Standar Deviasi ( $\sigma$ ) | Alpha ( $\alpha$ ) | VAR      |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 1607,98 | 0,02980                      | 0,00417            | 0,20000  |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | 1990,31 | 0,01829                      | -0,00043           | -0,01569 |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 1072,90 | 0,01270                      | 0,00169            | 0,02306  |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 1112,31 | 0,00782                      | -0,00696           | -0,06051 |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 1657,15 | 0,00510                      | 0,00119            | 0,01001  |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 1052,16 | 0,01116                      | 0,00240            | 0,02813  |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | 2542,19 | 0,01066                      | -0,00370           | -0,10016 |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 1854,15 | 0,00500                      | 0,00026            | 0,00243  |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | 2172,22 | 0,01050                      | 0,00083            | 0,01890  |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 1212,59 | 0,01346                      | 0,00367            | 0,05985  |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 2984,60 | 0,00205                      | 0,00022            | 0,00132  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 1084,58 | 0,00180                      | 0,00088            | 0,00172  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 1094,41 | 0,01240                      | 0,00060            | 0,00821  |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 1123,12 | 0,00288                      | -0,00107           | -0,00345 |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 1945,04 | 0,00317                      | -0,00392           | -0,02415 |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 1877,01 | 0,01484                      | -0,00313           | -0,08716 |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 1132,60 | 0,00657                      | -0,00021           | -0,00154 |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | 1366,81 | 0,02978                      | 0,00624            | 0,25409  |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 1898,81 | 0,00233                      | 0,00018            | 0,00079  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 2042,65 | 0,01707                      | 0,00190            | 0,06631  |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 1310,31 | 0,01986                      | 0,00482            | 0,12531  |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 1427,48 | 0,00240                      | 0,00064            | 0,00219  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 1655,49 | 0,00452                      | -0,00031           | -0,00234 |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 1171,25 | 0,00682                      | -0,00023           | -0,00184 |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 2322,75 | 0,01338                      | 0,00008            | 0,00234  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 2855,24 | 0,00960                      | 0,00266            | 0,07295  |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 1025,15 | 0,01008                      | -0,00447           | -0,04623 |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 2941,68 | 0,00955                      | 0,00307            | 0,08625  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 1092,79 | 0,01483                      | 0,00368            | 0,05968  |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 2436,37 | 0,00051                      | -0,00034           | -0,00042 |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 1339,26 | 0,00551                      | 0,00202            | 0,01492  |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 1681,79 | 0,00355                      | 0,00011            | 0,00063  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 1025,33 | 0,00487                      | -0,00622           | -0,03102 |

Rumus:

$$VAR = \alpha \times \sigma_P \times W$$

Lampiran 14.3 VAR Reksa Dana Pendapatan Tetap pada tahun 2015

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2015    |                              |                    |          |
|----|---|---------|------------------------------|--------------------|----------|
|    |   | NAB (W) | Standar Deviasi ( $\sigma$ ) | Alpha ( $\alpha$ ) | VAR      |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 1707,40 | 0,02825                      | -0,00264           | -0,12723 |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | 2049,68 | 0,03297                      | -0,00295           | -0,19923 |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 1147,38 | 0,02185                      | -0,00006           | -0,00152 |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 1086,80 | 0,01075                      | -0,01097           | -0,12806 |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 1805,54 | 0,02155                      | 0,00300            | 0,11661  |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 1126,65 | 0,01878                      | -0,00109           | -0,02306 |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | 2532,23 | 0,02208                      | -0,00642           | -0,35922 |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 1981,60 | 0,01100                      | -0,00015           | -0,00328 |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | 2241,33 | 0,01260                      | -0,00537           | -0,15161 |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 1302,51 | 0,01846                      | -0,00046           | -0,01094 |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 3229,75 | 0,00289                      | 0,00028            | 0,00263  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 1174,81 | 0,00343                      | 0,00064            | 0,00258  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 1181,41 | 0,00544                      | 0,00128            | 0,00820  |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 1184,80 | 0,00453                      | -0,00191           | -0,01025 |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 1974,61 | 0,00853                      | -0,00668           | -0,11254 |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 1884,24 | 0,07657                      | 0,00863            | 1,24562  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 1209,76 | 0,01338                      | -0,00110           | -0,01786 |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | 1497,86 | 0,04524                      | 0,00163            | 0,11077  |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 2045,58 | 0,00321                      | 0,00071            | 0,00468  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 2152,53 | 0,02650                      | -0,00354           | -0,20203 |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 1418,69 | 0,03463                      | 0,00092            | 0,04500  |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 1552,66 | 0,00462                      | 0,00100            | 0,00715  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 1737,42 | 0,00986                      | -0,00217           | -0,03723 |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 1213,66 | 0,01391                      | -0,00263           | -0,04436 |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 2471,53 | 0,00958                      | -0,00064           | -0,01520 |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 2901,58 | 0,02073                      | -0,00622           | -0,37399 |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 1035,61 | 0,01237                      | -0,00658           | -0,08428 |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 3193,76 | 0,01909                      | 0,00182            | 0,11111  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 1174,70 | 0,02616                      | 0,00042            | 0,01287  |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 2613,71 | 0,00023                      | -0,00031           | -0,00018 |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 1454,63 | 0,01122                      | 0,00011            | 0,00182  |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 1791,55 | 0,00887                      | -0,00042           | -0,00671 |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 1051,76 | 0,00784                      | -0,00246           | -0,02026 |

Rumus:

$$VAR = \alpha \times \sigma_P \times W$$

Lampiran 15.1 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *Sharpe* pada tahun 2013

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2013  |  |                                    | Sharpe<br>( $S_p$ ) |
|----|---|---|--|------------------------------------|---------------------|
|    |   | Rata-rata<br>Return<br>Bulanan<br>( $R_p$ ) | Rata-rata<br>Return<br>Bebas<br>Resiko ( $R_f$ ) | Standar<br>Deviasi<br>( $\sigma$ ) |                     |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | -0,01539                                    | 0,00529  | 0,04440                            | -0,46568            |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | -0,01726                                    | 0,00529  | 0,04386                            | -0,51423            |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | -0,00586                                    | 0,00529  | 0,02611                            | -0,42685            |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 0,00161                                     | 0,00529  | 0,01462                            | -0,25149            |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,00066                                     | 0,00529  | 0,01563                            | -0,29657            |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | -0,00299                                    | 0,00529  | 0,01900                            | -0,43575            |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | -0,01305                                    | 0,00529  | 0,03015                            | -0,60825            |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,00364                                     | 0,00529  | 0,00482                            | -0,34325            |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | -0,00207                                    | 0,00529  | 0,02187                            | -0,33670            |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | -0,00603                                    | 0,00529  | 0,02855                            | -0,39652            |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,00231                                     | 0,00529  | 0,00896                            | -0,33250            |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,00343                                     | 0,00529  | 0,00843                            | -0,22057            |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | -0,00568                                    | 0,00529  | 0,02592                            | -0,42316            |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,00227                                     | 0,00529  | 0,01387                            | -0,21796            |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | -0,00520                                    | 0,00529  | 0,01757                            | -0,59724            |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | -0,00981                                    | 0,00529  | 0,02652                            | -0,56953            |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,00330                                     | 0,00529  | 0,01396                            | -0,14233            |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | -0,01557                                    | 0,00529  | 0,05150                            | -0,40505            |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,00326                                     | 0,00529  | 0,00711                            | -0,28507            |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00997                                    | 0,00529  | 0,03567                            | -0,42795            |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | -0,01178                                    | 0,00529  | 0,04439                            | -0,38453            |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,00336                                     | 0,00529  | 0,00983                            | -0,19630            |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | -0,00193                                    | 0,00529  | 0,01469                            | -0,49187            |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,00343                                     | 0,00529  | 0,00895                            | -0,20811            |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,00069                                     | 0,00529  | 0,01124                            | -0,40942            |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,00103                                     | 0,00529  | 0,01800                            | -0,23692            |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | -0,00255                                    | 0,00529  | 0,01811                            | -0,43314            |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,00931                                     | 0,00529  | 0,01811                            | 0,22202             |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | -0,00921                                    | 0,00529  | 0,03234                            | -0,44837            |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,00566                                     | 0,00529  | 0,00039                            | 0,94709             |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,01175                                     | 0,00529  | 0,01495                            | 0,43198             |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,00136                                     | 0,00529  | 0,00990                            | -0,39736            |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | -0,00518                                    | 0,00529  | 0,01440                            | -0,72703            |

Rumus Sharpe:

$$\hat{S}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Lampiran 15.2 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *Sharpe* pada tahun 2014

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2014                                   |   |                           |                |
|----|---|--|---|---------------------------|----------------|
|    |   | Rata-rata<br>Return<br>Bulanan<br>(Rp) | Rata-rata<br>Return<br>Bebas<br>Resiko (Rf) | Standar<br>Deviasi<br>(σ) | Sharpe<br>(Sp) |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 0,00879                                | 0,00618                                     | 0,02980                   | 0,08767        |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | 0,00487                                | 0,00618                                     | 0,01829                   | -0,07174       |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 0,00721                                | 0,00618                                     | 0,01270                   | 0,08075        |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | -0,00085                               | 0,00618                                     | 0,00782                   | -0,89995       |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,00716                                | 0,00618                                     | 0,00510                   | 0,19227        |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 0,00801                                | 0,00618                                     | 0,01116                   | 0,16386        |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | 0,00193                                | 0,00618                                     | 0,01066                   | -0,39884       |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,00622                                | 0,00618                                     | 0,00500                   | 0,00799        |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | 0,00650                                | 0,00618                                     | 0,01050                   | 0,03004        |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 0,00915                                | 0,00618                                     | 0,01346                   | 0,22073        |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,00631                                | 0,00618                                     | 0,00205                   | 0,06066        |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,00700                                | 0,00618                                     | 0,00180                   | 0,45173        |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 0,00622                                | 0,00618                                     | 0,01240                   | 0,00286        |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,00502                                | 0,00618                                     | 0,00288                   | -0,40459       |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 0,00219                                | 0,00618                                     | 0,00317                   | -1,25908       |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 0,00248                                | 0,00618                                     | 0,01484                   | -0,24926       |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,00568                                | 0,00618                                     | 0,00657                   | -0,07621       |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | 0,01084                                | 0,00618                                     | 0,02978                   | 0,15639        |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,00628                                | 0,00618                                     | 0,00233                   | 0,04273        |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 0,00722                                | 0,00618                                     | 0,01707                   | 0,06102        |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 0,00995                                | 0,00618                                     | 0,01986                   | 0,18958        |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,00675                                | 0,00618                                     | 0,00240                   | 0,23606        |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 0,00564                                | 0,00618                                     | 0,00452                   | -0,11986       |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,00614                                | 0,00618                                     | 0,00682                   | -0,00546       |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,00594                                | 0,00618                                     | 0,01338                   | -0,01784       |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,00858                                | 0,00618                                     | 0,00960                   | 0,24996        |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 0,00166                                | 0,00618                                     | 0,01008                   | -0,44880       |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,00879                                | 0,00618                                     | 0,00955                   | 0,27363        |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 0,00911                                | 0,00618                                     | 0,01483                   | 0,19744        |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,00585                                | 0,00618                                     | 0,00051                   | -0,64481       |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,00816                                | 0,00618                                     | 0,00551                   | 0,35998        |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,00623                                | 0,00618                                     | 0,00355                   | 0,01265        |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | -0,00016                               | 0,00618                                     | 0,00487                   | -1,30264       |

Rumus Sharpe:

$$\hat{S}_P = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Lampiran 15.3 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *Sharpe* pada tahun 2015

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2015                                   |   |                           |                |
|----|---|--|---|---------------------------|----------------|
|    |   | Rata-rata<br>Return<br>Bulanan<br>(Rp) | Rata-rata<br>Return<br>Bebas<br>Resiko (Rf) | Standar<br>Deviasi<br>(σ) | Sharpe<br>(Sp) |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | -0,00033                               | 0,00618                                     | 0,02825                   | -0,23064       |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | -0,00128                               | 0,00618                                     | 0,03297                   | -0,22630       |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 0,00308                                | 0,00618                                     | 0,02185                   | -0,14198       |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | -0,00525                               | 0,00618                                     | 0,01075                   | -1,06391       |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,00652                                | 0,00618                                     | 0,02155                   | 0,01556        |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 0,00249                                | 0,00618                                     | 0,01878                   | -0,19659       |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | -0,00334                               | 0,00618                                     | 0,02208                   | -0,43127       |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,00452                                | 0,00618                                     | 0,01100                   | -0,15135       |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                               | -0,00070                               | 0,00618                                     | 0,01260                   | -0,54612       |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 0,00319                                | 0,00618                                     | 0,01846                   | -0,16181       |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,00622                                | 0,00618                                     | 0,00289                   | 0,01240        |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,00642                                | 0,00618                                     | 0,00343                   | 0,06948        |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 0,00686                                | 0,00618                                     | 0,00544                   | 0,12507        |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,00372                                | 0,00618                                     | 0,00453                   | -0,54257       |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | -0,00074                               | 0,00618                                     | 0,00853                   | -0,81085       |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 0,01231                                | 0,00618                                     | 0,07657                   | 0,07999        |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,00358                                | 0,00618                                     | 0,01338                   | -0,19430       |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | 0,00160                                | 0,00618                                     | 0,04524                   | -0,10132       |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,00647                                | 0,00618                                     | 0,00321                   | 0,08844        |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00108                               | 0,00618                                     | 0,02650                   | -0,27389       |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 0,00225                                | 0,00618                                     | 0,03463                   | -0,11365       |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,00655                                | 0,00618                                     | 0,00462                   | 0,07906        |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 0,00266                                | 0,00618                                     | 0,00986                   | -0,35679       |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,00192                                | 0,00618                                     | 0,01391                   | -0,30607       |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,00440                                | 0,00618                                     | 0,00958                   | -0,18569       |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | -0,00270                               | 0,00618                                     | 0,02073                   | -0,42835       |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | -0,00068                               | 0,00618                                     | 0,01237                   | -0,55482       |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,00537                                | 0,00618                                     | 0,01909                   | -0,04269       |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 0,00294                                | 0,00618                                     | 0,02616                   | -0,12407       |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,00588                                | 0,00618                                     | 0,00023                   | -1,35369       |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,00486                                | 0,00618                                     | 0,01122                   | -0,11745       |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,00459                                | 0,00618                                     | 0,00887                   | -0,17909       |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 0,00290                                | 0,00618                                     | 0,00784                   | -0,41813       |

Rumus Sharpe:

$$\hat{S}_P = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Lampiran 16.1 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *EROV* pada tahun 2013

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                     | 2013                                   |   |          |          |
|----|--|--|---|----------|----------|
|    |  | Rata-rata<br>Return<br>Bulanan<br>(Rp) | Rata-rata<br>Return<br>Bebas<br>Resiko (Rf) | VAR      | EROV     |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                            | -0,01539                               | 0,00529                                     | 0,01024  | -2,01937 |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                    | -0,01726                               | 0,00529                                     | -0,22833 | 0,09877  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                             | -0,00586                               | 0,00529                                     | 0,02571  | -0,43360 |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA<br>PENDAPATAN STABIL        | 0,00161                                | 0,00529                                     | 0,04502  | -0,08165 |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                         | 0,00066                                | 0,00529                                     | 0,04049  | -0,11447 |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                         | -0,00299                               | 0,00529                                     | 0,00366  | -2,25940 |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                    | -0,01305                               | 0,00529                                     | -0,35395 | 0,05182  |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                         | 0,00364                                | 0,00529                                     | 0,00299  | -0,55321 |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                                  | -0,00207                               | 0,00529                                     | 0,07931  | -0,09284 |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN<br>PRIMA PLUS        | -0,00603                               | 0,00529                                     | 0,06410  | -0,17663 |
| 11 | EKSA DANA DANA PASTI                                 | 0,00231                                | 0,00529                                     | 0,01790  | -0,16642 |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II                  | 0,00343                                | 0,00529                                     | 0,01348  | -0,13794 |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                         | -0,00568                               | 0,00529                                     | 0,02574  | -0,42610 |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                                 | 0,00227                                | 0,00529                                     | 0,04177  | -0,07235 |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                            | -0,00520                               | 0,00529                                     | -0,21412 | 0,04902  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                   | -0,00981                               | 0,00529                                     | -0,21700 | 0,06960  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                    | 0,00330                                | 0,00529                                     | 0,05936  | -0,03348 |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                         | -0,01557                               | 0,00529                                     | 0,17386  | -0,11999 |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                           | 0,00326                                | 0,00529                                     | 0,01030  | -0,19676 |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00997                               | 0,00529                                     | 0,11315  | -0,13490 |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                            | -0,01178                               | 0,00529                                     | 0,21275  | -0,08022 |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                          | 0,00336                                | 0,00529                                     | 0,02819  | -0,06845 |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                           | -0,00193                               | 0,00529                                     | -0,00937 | 0,77132  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                        | 0,00343                                | 0,00529                                     | 0,00544  | -0,34243 |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                               | 0,00069                                | 0,00529                                     | 0,00976  | -0,47184 |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                     | 0,00103                                | 0,00529                                     | 0,16442  | -0,02593 |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                          | -0,00255                               | 0,00529                                     | -0,09560 | 0,08206  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                                 | 0,00931                                | 0,00529                                     | 0,19236  | 0,02091  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                        | -0,00921                               | 0,00529                                     | 0,01815  | -0,79910 |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                             | 0,00566                                | 0,00529                                     | 0,00039  | 0,96114  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME<br>FUND           | 0,01175                                | 0,00529                                     | 0,21873  | 0,02953  |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                         | 0,00136                                | 0,00529                                     | 0,00509  | -0,77265 |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                           | -0,00518                               | 0,00529                                     | -0,15971 | 0,06555  |

Rumus *EROV*:

$$EROV = \frac{(Rp - Rf)}{VAR}$$

Lampiran 16.2 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *EROV* pada tahun 2014

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                     | 2014                                   |   |          |          |
|----|--|--|---|----------|----------|
|    |  | Rata-rata<br>Return<br>Bulanan<br>(Rp) | Rata-rata<br>Return<br>Bebas<br>Resiko (Rf) | VAR      | EROV     |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                            | 0,00879                                | 0,00618                                     | 0,20000  | 0,01306  |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                    | 0,00487                                | 0,00618                                     | -0,01569 | 0,08364  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                             | 0,00721                                | 0,00618                                     | 0,02306  | 0,04449  |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA<br>PENDAPATAN STABIL        | -0,00085                               | 0,00618                                     | -0,06051 | 0,11627  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                         | 0,00716                                | 0,00618                                     | 0,01001  | 0,09791  |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                         | 0,00801                                | 0,00618                                     | 0,02813  | 0,06501  |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                    | 0,00193                                | 0,00618                                     | -0,10016 | 0,04245  |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                         | 0,00622                                | 0,00618                                     | 0,00243  | 0,01648  |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                                  | 0,00650                                | 0,00618                                     | 0,01890  | 0,01669  |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN<br>PRIMA PLUS        | 0,00915                                | 0,00618                                     | 0,05985  | 0,04964  |
| 11 | EKSA DANA DANA PASTI                                 | 0,00631                                | 0,00618                                     | 0,00132  | 0,09377  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II                  | 0,00700                                | 0,00618                                     | 0,00172  | 0,47383  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                         | 0,00622                                | 0,00618                                     | 0,00821  | 0,00432  |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                                 | 0,00502                                | 0,00618                                     | -0,00345 | 0,33717  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                            | 0,00219                                | 0,00618                                     | -0,02415 | 0,16514  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                   | 0,00248                                | 0,00618                                     | -0,08716 | 0,04245  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                    | 0,00568                                | 0,00618                                     | -0,00154 | 0,32555  |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                         | 0,01084                                | 0,00618                                     | 0,25409  | 0,01833  |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                           | 0,00628                                | 0,00618                                     | 0,00079  | 0,12614  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | 0,00722                                | 0,00618                                     | 0,06631  | 0,01570  |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                            | 0,00995                                | 0,00618                                     | 0,12531  | 0,03004  |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                          | 0,00675                                | 0,00618                                     | 0,00219  | 0,25775  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                           | 0,00564                                | 0,00618                                     | -0,00234 | 0,23182  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                        | 0,00614                                | 0,00618                                     | -0,00184 | 0,02023  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                               | 0,00594                                | 0,00618                                     | 0,00234  | -0,10194 |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                     | 0,00858                                | 0,00618                                     | 0,07295  | 0,03290  |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                          | 0,00166                                | 0,00618                                     | -0,04623 | 0,09789  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                                 | 0,00879                                | 0,00618                                     | 0,08625  | 0,03029  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                        | 0,00911                                | 0,00618                                     | 0,05968  | 0,04905  |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                             | 0,00585                                | 0,00618                                     | -0,00042 | 0,77526  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME<br>FUND           | 0,00816                                | 0,00618                                     | 0,01492  | 0,13282  |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                         | 0,00623                                | 0,00618                                     | 0,00063  | 0,07075  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                           | -0,00016                               | 0,00618                                     | -0,03102 | 0,20437  |

Rumus *EROV*:

$$EROV = \frac{(Rp - Rf)}{VAR}$$

Lampiran 16.3 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *EROV* pada tahun 2015

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                     | 2015                                   |   |          |          |
|----|--|--|---|----------|----------|
|    |  | Rata-rata<br>Return<br>Bulanan<br>(Rp) | Rata-rata<br>Return<br>Bebas<br>Resiko (Rf) | VAR      | EROV     |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                            | -0,00033                               | 0,00618                                     | -0,12723 | 0,05120  |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                    | -0,00128                               | 0,00618                                     | -0,19923 | 0,03745  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                             | 0,00308                                | 0,00618                                     | -0,00152 | 2,04638  |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA<br>PENDAPATAN STABIL        | -0,00525                               | 0,00618                                     | -0,12806 | 0,08927  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                         | 0,00652                                | 0,00618                                     | 0,11661  | 0,00288  |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                         | 0,00249                                | 0,00618                                     | -0,02306 | 0,16013  |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                    | -0,00334                               | 0,00618                                     | -0,35922 | 0,02651  |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                         | 0,00452                                | 0,00618                                     | -0,00328 | 0,50752  |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                                  | -0,00070                               | 0,00618                                     | -0,15161 | 0,04539  |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN<br>PRIMA PLUS        | 0,00319                                | 0,00618                                     | -0,01094 | 0,27300  |
| 11 | EKSA DANA DANA PASTI                                 | 0,00622                                | 0,00618                                     | 0,00263  | 0,01361  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II                  | 0,00642                                | 0,00618                                     | 0,00258  | 0,09242  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                         | 0,00686                                | 0,00618                                     | 0,00820  | 0,08298  |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                                 | 0,00372                                | 0,00618                                     | -0,01025 | 0,23972  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                            | -0,00074                               | 0,00618                                     | -0,11254 | 0,06148  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                   | 0,01231                                | 0,00618                                     | 1,24562  | 0,00492  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                    | 0,00358                                | 0,00618                                     | -0,01786 | 0,14558  |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                         | 0,00160                                | 0,00618                                     | 0,11077  | -0,04138 |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                           | 0,00647                                | 0,00618                                     | 0,00468  | 0,06076  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00108                               | 0,00618                                     | -0,20203 | 0,03592  |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                            | 0,00225                                | 0,00618                                     | 0,04500  | -0,08745 |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                          | 0,00655                                | 0,00618                                     | 0,00715  | 0,05113  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                           | 0,00266                                | 0,00618                                     | -0,03723 | 0,09448  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                        | 0,00192                                | 0,00618                                     | -0,04436 | 0,09599  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                               | 0,00440                                | 0,00618                                     | -0,01520 | 0,11702  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                     | -0,00270                               | 0,00618                                     | -0,37399 | 0,02374  |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                          | -0,00068                               | 0,00618                                     | -0,08428 | 0,08141  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                                 | 0,00537                                | 0,00618                                     | 0,11111  | -0,00733 |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                        | 0,00294                                | 0,00618                                     | 0,01287  | -0,25220 |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                             | 0,00588                                | 0,00618                                     | -0,00018 | 1,69202  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME<br>FUND           | 0,00486                                | 0,00618                                     | 0,00182  | -0,72343 |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                         | 0,00459                                | 0,00618                                     | -0,00671 | 0,23694  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                           | 0,00290                                | 0,00618                                     | -0,02026 | 0,16183  |

Rumus *EROV*:

$$EROV = \frac{(Rp - Rf)}{VAR}$$

Lampiran 17.1 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *Sortino* pada tahun 2013

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                     | 2013                                   |   |  |          |
|----|--|--|---|--|----------|
|    |  | Rata-rata<br>Return<br>Bulanan<br>(Rp) | Rata-rata<br>Return<br>Bebas<br>Resiko (Rf) | Downside<br>Deviasi<br>( $\sigma_{dp}$ ) | Sortino  |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                            | -0,01539                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,91685  |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                    | -0,01726                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 1,00000  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                             | -0,00586                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,49424  |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA<br>PENDAPATAN STABIL        | 0,00161                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,16300  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                         | 0,00066                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,20552  |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                         | -0,00299                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,36716  |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                    | -0,01305                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,81321  |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                         | 0,00364                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,07334  |
| 9  | EKSADANA ITB-NIAGA                                   | -0,00207                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,32649  |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN<br>PRIMA PLUS        | -0,00603                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,50204  |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                                | 0,00231                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,13212  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II                  | 0,00343                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,08242  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                         | -0,00568                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,48641  |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                                 | 0,00227                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,13401  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                            | -0,00520                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,46539  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                   | -0,00981                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,66964  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                    | 0,00330                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,08812  |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                         | -0,01557                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,92501  |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                           | 0,00326                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,08989  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00997                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,67684  |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                            | -0,01178                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,75678  |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                          | 0,00336                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,08556  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                           | -0,00193                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,32030  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                        | 0,00343                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,08260  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                               | 0,00069                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,20413  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                     | 0,00103                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,18905  |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                          | -0,00255                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,34785  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                                 | 0,00931                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | -0,17833 |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                        | -0,00921                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,64304  |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                             | 0,00566                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | -0,01651 |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME<br>FUND           | 0,01175                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | -0,28636 |
| 32 | Reksa Dana TRIM Dana Tetap 2                         | 0,00136                                | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,17444  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                           | -0,00518                               | 0,00529                                     | -0,02255                                 | 0,46420  |

Rumus *Sortino* :

$$Sortino = \frac{R_p - MAR}{\sigma_{dp}}$$

Lampiran 17.2 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *Sortino* pada tahun 2014

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                     | 2014                                   |   |  |          |
|----|--|--|---|--|----------|
|    |  | Rata-rata<br>Return<br>Bulanan<br>(Rp) | Rata-rata<br>Return<br>Bebas<br>Resiko (Rf) | Downside<br>Deviasi<br>( $\sigma_{dp}$ ) | Sortino  |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                            | 0,00879                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,37136 |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                    | 0,00487                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,18654  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                             | 0,00721                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,14582 |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA<br>PENDAPATAN STABIL        | -0,00085                               | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 1,00000  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                         | 0,00716                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,13929 |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                         | 0,00801                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,25988 |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                    | 0,00193                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,60427  |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                         | 0,00622                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,00568 |
| 9  | EKSADANA ITB-NIAGA                                   | 0,00650                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,04482 |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN<br>PRIMA PLUS        | 0,00915                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,42230 |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                                | 0,00631                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,01763 |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II                  | 0,00700                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,11589 |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                         | 0,00622                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,00504 |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                                 | 0,00502                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,16556  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                            | 0,00219                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,56678  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                   | 0,00248                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,52593  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                    | 0,00568                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,07119  |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                         | 0,01084                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,66203 |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                           | 0,00628                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,01412 |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | 0,00722                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,14802 |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                            | 0,00995                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,53513 |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                          | 0,00675                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,08040 |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                           | 0,00564                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,07709  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                        | 0,00614                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,00529  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                               | 0,00594                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,03392  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                     | 0,00858                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,34113 |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                          | 0,00166                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,64324  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                                 | 0,00879                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,37132 |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                        | 0,00911                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,41612 |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                             | 0,00585                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,04679  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME<br>FUND           | 0,00816                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,28175 |
| 32 | Reksa Dana TRIM Dana Tetap 2                         | 0,00623                                | 0,00618                                     | -0,00704                                 | -0,00638 |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                           | -0,00016                               | 0,00618                                     | -0,00704                                 | 0,90113  |

Rumus *Sortino* :

$$Sortino = \frac{R_p - MAR}{\sigma_{dp}}$$

Lampiran 17.3 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *Sortino* pada tahun 2015

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                     | 2015                                   |   |                              |          |
|----|--|--|---|------------------------------|----------|
|    |  | Rata-rata<br>Return<br>Bulanan<br>(Rp) | Rata-rata<br>Return<br>Bebas<br>Resiko (Rf) | Downside<br>Deviasi<br>(σdp) | Sortino  |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                            | -0,00033                               | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,56982  |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                    | -0,00128                               | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,65256  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                             | 0,00308                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,27134  |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA<br>PENDAPATAN STABIL        | -0,00525                               | 0,00618                                     | -0,01143                     | 1,00000  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                         | 0,00652                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | -0,02933 |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                         | 0,00249                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,32298  |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                    | -0,00334                               | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,83306  |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                         | 0,00452                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,14565  |
| 9  | EKSADANA ITB-NIAGA                                   | -0,00070                               | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,60194  |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN<br>PRIMA PLUS        | 0,00319                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,26131  |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                                | 0,00622                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | -0,00313 |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II                  | 0,00642                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | -0,02083 |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                         | 0,00686                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | -0,05955 |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                                 | 0,00372                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,21488  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                            | -0,00074                               | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,60521  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                   | 0,01231                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | -0,53572 |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                    | 0,00358                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,22741  |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                         | 0,00160                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,40096  |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                           | 0,00647                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | -0,02486 |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00108                               | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,63474  |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                            | 0,00225                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,34420  |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                          | 0,00655                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | -0,03196 |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                           | 0,00266                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,30770  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                        | 0,00192                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,37246  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                               | 0,00440                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,15553  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                     | -0,00270                               | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,77655  |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                          | -0,00068                               | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,60008  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                                 | 0,00537                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,07126  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                        | 0,00294                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,28384  |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                             | 0,00588                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,02668  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME<br>FUND           | 0,00486                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,11531  |
| 32 | Reksa Dana TRIM Dana Tetap 2                         | 0,00459                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,13899  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                           | 0,00290                                | 0,00618                                     | -0,01143                     | 0,28683  |

Rumus *Sortino* :

$$Sortino = \frac{R_p - MAR}{\sigma_{dp}}$$

Lampiran 18.1 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *Sharpe*, *EROV*, *Sortino* pada tahun 2013 dengan *proxy* IGBX

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2013                     |                 |         |          |          | Sortino  |
|----|---|--------------------------|-----------------|---------|----------|----------|----------|
|    |   | Rata-rata Return Bulanan | Standar Deviasi | Beta    | Sharpe   | EROV     |          |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | -0,01539                 | 0,04440         | 2,17865 | -0,46568 | -2,01937 | 0,91685  |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA                         | -0,01726                 | 0,04386         | 2,10618 | -0,51423 | 0,09877  | 1,00000  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | -0,00586                 | 0,02611         | 1,26340 | -0,42685 | -0,43360 | 0,49424  |
| 4  | Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil        | 0,00161                  | 0,01462         | 0,67314 | -0,25149 | -0,08165 | 0,16300  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,00066                  | 0,01563         | 0,65510 | -0,29657 | -0,11447 | 0,20552  |
| 6  | Reksa Dana BNP Paribas Omega                      | -0,00299                 | 0,01900         | 0,88657 | -0,43575 | -2,25940 | 0,36716  |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN                             | -0,01305                 | 0,03015         | 1,46577 | -0,60825 | 0,05182  | 0,81321  |
| 8  | Batavia Dana Obligasi Ultima                      | 0,00364                  | 0,00482         | 0,21041 | -0,34325 | -0,55321 | 0,07334  |
| 9  | Reksadana ITB-Niaga                               | -0,00207                 | 0,02187         | 0,95007 | -0,33670 | -0,09284 | 0,32649  |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | -0,00603                 | 0,02855         | 1,38305 | -0,39652 | -0,17663 | 0,50204  |
| 11 | Reksa Dana Dana Pasti                             | 0,00231                  | 0,00896         | 0,38514 | -0,33250 | -0,16642 | 0,13212  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME                       | 0,00343                  | 0,00843         | 0,35874 | -0,22057 | -0,13794 | 0,08242  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | -0,00568                 | 0,02592         | 1,24346 | -0,42316 | -0,42610 | 0,48641  |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,00227                  | 0,01387         | 0,60673 | -0,21796 | -0,07235 | 0,13401  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | -0,00520                 | 0,01757         | 0,44626 | -0,59724 | 0,04902  | 0,46539  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA                             | -0,00981                 | 0,02652         | 1,14379 | -0,56953 | 0,06960  | 0,66964  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,00330                  | 0,01396         | 0,61537 | -0,14233 | -0,03348 | 0,08812  |
| 18 | RD. MEGA DANA ORI DUA                             | -0,01557                 | 0,05150         | 2,43034 | -0,40505 | -0,11999 | 0,92501  |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,00326                  | 0,00711         | 0,29676 | -0,28507 | -0,19676 | 0,08989  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00997                 | 0,03567         | 1,75749 | -0,42795 | -0,13490 | 0,67684  |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | -0,01178                 | 0,04439         | 2,16607 | -0,38453 | -0,08022 | 0,75678  |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,00336                  | 0,00983         | 0,42429 | -0,19630 | -0,06845 | 0,08556  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | -0,00193                 | 0,01469         | 0,71467 | -0,49187 | 0,77132  | 0,32030  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,00343                  | 0,00895         | 0,25288 | -0,20811 | -0,34243 | 0,08260  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,00069                  | 0,01124         | 0,52235 | -0,40942 | -0,47184 | 0,20413  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,00103                  | 0,01800         | 0,79834 | -0,23692 | -0,02593 | 0,18905  |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | -0,00255                 | 0,01811         | 0,28547 | -0,43314 | 0,08206  | 0,34785  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,00931                  | 0,01811         | 0,01262 | 0,22202  | 0,02091  | -0,17833 |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | -0,00921                 | 0,03234         | 1,57197 | -0,44837 | -0,79910 | 0,64304  |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,00566                  | 0,00039         | 0,00637 | 0,94709  | 0,96114  | -0,01651 |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,01175                  | 0,01495         | 0,63610 | 0,43198  | 0,02953  | -0,28636 |
| 32 | Reksa Dana TRIM Dana Tetap 2                      | 0,00136                  | 0,00990         | 0,44512 | -0,39736 | -0,77265 | 0,17444  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | -0,00518                 | 0,01440         | 0,61361 | -0,72703 | 0,06555  | 0,46420  |

Lampiran 18.2 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *Sharpe*, *EROV*, *Sortino* pada tahun 2014 dengan *proxy* IGBX

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2014                     |                 |          |          |          | Sortino  |
|----|---|--------------------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|
|    |   | Rata-rata Return Bulanan | Standar Deviasi | Beta     | Sharpe   | EROV     |          |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 0,00879                  | 0,02980         | 1,71744  | 0,08767  | 0,01306  | -0,37136 |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA                         | 0,00487                  | 0,01829         | 0,96989  | -0,07174 | 0,08364  | 0,18654  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 0,00721                  | 0,01270         | 0,73267  | 0,08075  | 0,04449  | -0,14582 |
| 4  | Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil        | -0,00085                 | 0,00782         | 0,08431  | -0,89995 | 0,11627  | 1,00000  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,00716                  | 0,00510         | 0,22570  | 0,19227  | 0,09791  | -0,13929 |
| 6  | Reksa Dana BNP Paribas Omega                      | 0,00801                  | 0,01116         | 0,62431  | 0,16386  | 0,06501  | -0,25988 |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN                             | 0,00193                  | 0,01066         | 0,61075  | -0,39884 | 0,04245  | 0,60427  |
| 8  | Batavia Dana Obligasi Ultima                      | 0,00622                  | 0,00500         | 0,24389  | 0,00799  | 0,01648  | -0,00568 |
| 9  | Reksadana ITB-Niaga                               | 0,00650                  | 0,01050         | 0,56478  | 0,03004  | 0,01669  | -0,04482 |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 0,00915                  | 0,01346         | 0,76605  | 0,22073  | 0,04964  | -0,42230 |
| 11 | Reksa Dana Dana Pasti                             | 0,00631                  | 0,00205         | 0,10196  | 0,06066  | 0,09377  | -0,01763 |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME                       | 0,00700                  | 0,00180         | 0,07005  | 0,45173  | 0,47383  | -0,11589 |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 0,00622                  | 0,01240         | 0,62658  | 0,00286  | 0,00432  | -0,00504 |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,00502                  | 0,00288         | 0,10605  | -0,40459 | 0,33717  | 0,16556  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 0,00219                  | 0,00317         | 0,07436  | -1,25908 | 0,16514  | 0,56678  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA                             | 0,00248                  | 0,01484         | 0,62948  | -0,24926 | 0,04245  | 0,52593  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,00568                  | 0,00657         | 0,32370  | -0,07621 | 0,32555  | 0,07119  |
| 18 | RD. MEGA DANA ORI DUA                             | 0,01084                  | 0,02978         | 1,74314  | 0,15639  | 0,01833  | -0,66203 |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,00628                  | 0,00233         | 0,08694  | 0,04273  | 0,12614  | -0,01412 |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 0,00722                  | 0,01707         | 0,94718  | 0,06102  | 0,01570  | -0,14802 |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 0,00995                  | 0,01986         | 1,15625  | 0,18958  | 0,03004  | -0,53513 |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,00675                  | 0,00240         | 0,08353  | 0,23606  | 0,25775  | -0,08040 |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 0,00564                  | 0,00452         | 0,25311  | -0,11986 | 0,23182  | 0,07709  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,00614                  | 0,00682         | -0,21258 | -0,00546 | 0,02023  | 0,00529  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,00594                  | 0,01338         | 0,34546  | -0,01784 | -0,10194 | 0,03392  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,00858                  | 0,00960         | 0,28730  | 0,24996  | 0,03290  | -0,34113 |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 0,00166                  | 0,01008         | 0,05843  | -0,44880 | 0,09789  | 0,64324  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,00879                  | 0,00955         | 0,50482  | 0,27363  | 0,03029  | -0,37132 |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 0,00911                  | 0,01483         | 0,83154  | 0,19744  | 0,04905  | -0,41612 |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,00585                  | 0,00051         | -0,01344 | -0,64481 | 0,77526  | 0,04679  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,00816                  | 0,00551         | 0,04564  | 0,35998  | 0,13282  | -0,28175 |
| 32 | Reksa Dana TRIM Dana Tetap 2                      | 0,00623                  | 0,00355         | 0,06761  | 0,01265  | 0,07075  | -0,00638 |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | -0,00016                 | 0,00487         | 0,13561  | -1,30264 | 0,20437  | 0,90113  |

Lampiran 18.3 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap menggunakan Metode *Sharpe*, *EROV*, *Sortino* pada tahun 2015 dengan *proxy* IGBX

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2015                     |                 |          |          |          |          |
|----|---|--------------------------|-----------------|----------|----------|----------|----------|
|    |   | Rata-rata Return Bulanan | Standar Deviasi | Beta     | Sharpe   | EROV     | Sortino  |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | -0,00033                 | 0,02825         | 1,36846  | -0,23064 | 0,05120  | 0,56982  |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA                         | -0,00128                 | 0,03297         | 1,59297  | -0,22630 | 0,03745  | 0,65256  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 0,00308                  | 0,02185         | 1,07383  | -0,14198 | 2,04638  | 0,27134  |
| 4  | Reksa Dana Aberdeen Dana Pendapatan Stabil        | -0,00525                 | 0,01075         | 0,16490  | -1,06391 | 0,08927  | 1,00000  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,00652                  | 0,02155         | 0,93964  | 0,01556  | 0,00288  | -0,02933 |
| 6  | Reksa Dana BNP Paribas Omega                      | 0,00249                  | 0,01878         | 0,91890  | -0,19659 | 0,16013  | 0,32298  |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN                             | -0,00334                 | 0,02208         | 1,09466  | -0,43127 | 0,02651  | 0,83306  |
| 8  | Batavia Dana Obligasi Ultima                      | 0,00452                  | 0,01100         | 0,53473  | -0,15135 | 0,50752  | 0,14565  |
| 9  | Reksadana ITB-Niaga                               | -0,00070                 | 0,01260         | 0,53456  | -0,54612 | 0,04539  | 0,60194  |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 0,00319                  | 0,01846         | 0,89404  | -0,16181 | 0,27300  | 0,26131  |
| 11 | Reksa Dana Dana Pasti                             | 0,00622                  | 0,00289         | 0,08691  | 0,01240  | 0,01361  | -0,00313 |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME                       | 0,00642                  | 0,00343         | 0,14186  | 0,06948  | 0,09242  | -0,02083 |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 0,00686                  | 0,00544         | 0,21004  | 0,12507  | 0,08298  | -0,05955 |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,00372                  | 0,00453         | 0,19286  | -0,54257 | 0,23972  | 0,21488  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | -0,00074                 | 0,00853         | 0,08475  | -0,81085 | 0,06148  | 0,60521  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA                             | 0,01231                  | 0,07657         | 0,88558  | 0,07999  | 0,00492  | -0,53572 |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,00358                  | 0,01338         | 0,52840  | -0,19430 | 0,14558  | 0,22741  |
| 18 | RD. MEGA DANA ORI DUA                             | 0,00160                  | 0,04524         | 2,19538  | -0,10132 | -0,04138 | 0,40096  |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,00647                  | 0,00321         | 0,15088  | 0,08844  | 0,06076  | -0,02486 |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | -0,00108                 | 0,02650         | 1,31132  | -0,27389 | 0,03592  | 0,63474  |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 0,00225                  | 0,03463         | 1,71266  | -0,11365 | -0,08745 | 0,34420  |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,00655                  | 0,00462         | 0,22257  | 0,07906  | 0,05113  | -0,03196 |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 0,00266                  | 0,00986         | 0,47458  | -0,35679 | 0,09448  | 0,30770  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,00192                  | 0,01391         | 0,57584  | -0,30607 | 0,09599  | 0,37246  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,00440                  | 0,00958         | 0,40107  | -0,18569 | 0,11702  | 0,15553  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | -0,00270                 | 0,02073         | 0,93884  | -0,42835 | 0,02374  | 0,77655  |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | -0,00068                 | 0,01237         | 0,09864  | -0,55482 | 0,08141  | 0,60008  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,00537                  | 0,01909         | 0,93110  | -0,04269 | -0,00733 | 0,07126  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 0,00294                  | 0,02616         | 1,29348  | -0,12407 | -0,25220 | 0,28384  |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,00588                  | 0,00023         | -0,00036 | -1,35369 | 1,69202  | 0,02668  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,00486                  | 0,01122         | 0,50480  | -0,11745 | -0,72343 | 0,11531  |
| 32 | Reksa Dana TRIM Dana Tetap 2                      | 0,00459                  | 0,00887         | 0,41206  | -0,17909 | 0,23694  | 0,13899  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 0,00290                  | 0,00784         | 0,29042  | -0,41813 | 0,16183  | 0,28683  |

Lampiran 19.1 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan *Benchmark* pada tahun 2013

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                     | 2013    |             |          |
|----|--|---------|-------------|----------|
|    |  | $NAB_t$ | $NAB_{t-1}$ | Kinerja  |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                            | 1536,29 | 1858,26     | -0,17326 |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                    | 1928,49 | 2385,39     | -0,19154 |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                             | 1026,62 | 1103,94     | -0,07004 |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA<br>PENDAPATAN STABIL        | 1118,60 | 1113,06     | 0,00498  |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                         | 1582,67 | 1592,90     | -0,00642 |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                         | 1002,85 | 1029,61     | -0,02599 |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                    | 2509,06 | 2938,05     | -0,14601 |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                         | 1780,15 | 1712,61     | 0,03944  |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                                  | 2084,03 | 2134,21     | -0,02351 |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN<br>PRIMA PLUS        | 1142,70 | 1233,13     | -0,07333 |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                                | 2868,42 | 2815,05     | 0,01896  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II                  | 1033,89 | 1001,93     | 0,03190  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                         | 1046,49 | 1127,61     | -0,07194 |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                                 | 1086,19 | 1070,77     | 0,01440  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                            | 1919,68 | 1952,30     | -0,01671 |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                   | 1841,06 | 2095,72     | -0,12151 |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                    | 1101,66 | 1066,46     | 0,03301  |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                         | 1290,34 | 1615,44     | -0,20125 |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                           | 1816,09 | 1758,01     | 0,03304  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | 1958,73 | 2216,31     | -0,11622 |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                            | 1229,94 | 1428,93     | -0,13926 |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                          | 1367,76 | 1325,50     | 0,03188  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                           | 1593,54 | 1640,00     | -0,02833 |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                        | 1105,70 | 1071,01     | 0,03239  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                               | 2237,24 | 2238,09     | -0,00038 |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                     | 2682,90 | 2696,14     | -0,00491 |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                          | 1007,09 | 1045,52     | -0,03676 |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                                 | 2769,83 | 2495,01     | 0,11015  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                        | 1029,29 | 1148,48     | -0,10378 |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                             | 2345,74 | 2205,87     | 0,06341  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME<br>FUND           | 1267,71 | 1112,59     | 0,13942  |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                         | 1615,27 | 1600,90     | 0,00898  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI<br>IGBX                   | 1028,58 | 1075,07     | -0,04324 |
|    |  | 5535,83 | 5833,81     | -0,05108 |

Lampiran 19.2 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan *Benchmark* pada tahun 2014

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                     | 2014    |             |          |
|----|--|---------|-------------|----------|
|    |  | $NAB_t$ | $NAB_{t-1}$ | Kinerja  |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                            | 1698,31 | 1470,89     | 0,15461  |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                    | 2040,52 | 1885,74     | 0,08208  |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                             | 1118,04 | 1011,47     | 0,10536  |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA<br>PENDAPATAN STABIL        | 1106,82 | 1125,37     | -0,01648 |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                         | 1723,93 | 1585,46     | 0,08734  |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                         | 1102,86 | 992,59      | 0,11109  |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                    | 2566,20 | 2472,20     | 0,03802  |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                         | 1917,43 | 1783,10     | 0,07534  |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                                  | 2251,09 | 2053,52     | 0,09621  |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN<br>PRIMA PLUS        | 1273,47 | 1127,99     | 0,12897  |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                                | 3093,08 | 2869,91     | 0,07776  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II                  | 1124,10 | 1040,23     | 0,08063  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                         | 1126,34 | 1021,52     | 0,10261  |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                                 | 1153,36 | 1087,47     | 0,06059  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                            | 1970,73 | 1918,57     | 0,02719  |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                   | 1894,34 | 1825,72     | 0,03759  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                    | 1178,87 | 1090,94     | 0,08060  |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                         | 1461,51 | 1229,27     | 0,18893  |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                           | 1957,73 | 1822,89     | 0,07397  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | 2132,05 | 1922,26     | 0,10914  |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                            | 1382,10 | 1199,61     | 0,15212  |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                          | 1482,66 | 1369,06     | 0,08298  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                           | 1704,58 | 1592,89     | 0,07012  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                        | 1189,74 | 1133,52     | 0,04960  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                               | 2399,79 | 2235,68     | 0,07340  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                     | 2971,10 | 2708,54     | 0,09694  |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                          | 1026,70 | 1011,71     | 0,01482  |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                                 | 3075,17 | 2764,65     | 0,11232  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                        | 1146,25 | 1014,25     | 0,13015  |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                             | 2515,88 | 2359,72     | 0,06618  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME<br>FUND           | 1397,40 | 1275,44     | 0,09562  |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                         | 1740,06 | 1626,74     | 0,06966  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI<br>IGBX                   | 1026,50 | 1025,11     | 0,00136  |
|    |  | 5889,46 | 5369,02     | 0,09693  |

Lampiran 19.3 Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan *Benchmark* pada tahun 2015

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                     | 2015    |             |          |
|----|--|---------|-------------|----------|
|    |  | $NAB_t$ | $NAB_{t-1}$ | Kinerja  |
| 1  | PANIN GEBYAR INDONESIA II                            | 1684,23 | 1799,08     | -0,06384 |
| 2  | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                    | 1997,64 | 2173,75     | -0,08102 |
| 3  | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                             | 1157,08 | 1170,30     | -0,01130 |
| 4  | REKSA DANA ABERDEEN DANA<br>PENDAPATAN STABIL        | 1038,39 | 1129,09     | -0,08033 |
| 5  | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                         | 1859,04 | 1767,81     | 0,05161  |
| 6  | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                         | 1134,08 | 1142,75     | -0,00759 |
| 7  | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                    | 2458,56 | 2668,99     | -0,07884 |
| 8  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                         | 2022,63 | 1962,81     | 0,03048  |
| 9  | REKSADANA ITB-NIAGA                                  | 2230,30 | 2286,61     | -0,02463 |
| 10 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN<br>PRIMA PLUS        | 1320,69 | 1316,67     | 0,00305  |
| 11 | REKSA DANA DANA PASTI                                | 3331,75 | 3116,43     | 0,06909  |
| 12 | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II                  | 1213,75 | 1139,71     | 0,06496  |
| 13 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                         | 1222,48 | 1147,18     | 0,06564  |
| 14 | JISAWI OBLIGASI PLUS                                 | 1205,85 | 1165,68     | 0,03446  |
| 15 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                            | 1952,56 | 1999,67     | -0,02356 |
| 16 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                   | 2131,91 | 1969,12     | 0,08267  |
| 17 | MEGA ASSET MANTAP                                    | 1229,35 | 1196,00     | 0,02788  |
| 18 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                         | 1473,62 | 1603,89     | -0,08122 |
| 19 | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                           | 2115,03 | 1982,38     | 0,06691  |
| 20 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA<br>PENDAPATAN OPTIMAL | 2096,67 | 2244,87     | -0,06602 |
| 21 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                            | 1410,72 | 1476,48     | -0,04454 |
| 22 | REKSADANA NET DANA GEMILANG                          | 1603,25 | 1507,10     | 0,06380  |
| 23 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                           | 1758,93 | 1731,71     | 0,01572  |
| 24 | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                        | 1216,20 | 1209,06     | 0,00591  |
| 25 | REKSADANA PG SEJAHTERA                               | 2528,45 | 2427,82     | 0,04145  |
| 26 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                     | 2869,59 | 3022,58     | -0,05062 |
| 27 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                          | 1017,49 | 1031,51     | -0,01359 |
| 28 | DANA OBLIGASI STABIL                                 | 3272,74 | 3195,73     | 0,02410  |
| 29 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                        | 1182,92 | 1205,74     | -0,01893 |
| 30 | REKSADANA DANAMAS STABIL                             | 2699,14 | 2530,90     | 0,06647  |
| 31 | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME<br>FUND           | 1480,16 | 1435,04     | 0,03144  |
| 32 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                         | 1837,62 | 1765,58     | 0,04080  |
| 33 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI<br>IGBX                   | 1062,47 | 1047,40     | 0,01439  |
|    |  | 6119,57 | 6110,92     | 0,00142  |

Lampiran 20.1 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Kinerja *Benchmark* pada tahun 2013

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2013     |                     |
|----|---|----------|---------------------|
|    |   | Kinerja  | Status              |
| 1  | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,13942  | <i>Outperform</i>   |
| 2  | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,11015  | <i>Outperform</i>   |
| 3  | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,06341  | <i>Outperform</i>   |
| 4  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,03944  | <i>Outperform</i>   |
| 5  | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,03304  | <i>Outperform</i>   |
| 6  | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,03301  | <i>Outperform</i>   |
| 7  | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,03239  | <i>Outperform</i>   |
| 8  | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,03190  | <i>Outperform</i>   |
| 9  | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,03188  | <i>Outperform</i>   |
| 10 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,01896  | <i>Outperform</i>   |
| 11 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,01440  | <i>Outperform</i>   |
| 12 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,00898  | <i>Outperform</i>   |
| 13 | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 0,00498  | <i>Outperform</i>   |
| 14 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | -0,00038 | <i>Outperform</i>   |
| 15 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | -0,00491 | <i>Outperform</i>   |
| 16 | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | -0,00642 | <i>Outperform</i>   |
| 17 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | -0,01671 | <i>Outperform</i>   |
| 18 | REKSADANA ITB-NIAGA                               | -0,02351 | <i>Outperform</i>   |
| 19 | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | -0,02599 | <i>Outperform</i>   |
| 20 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | -0,02833 | <i>Outperform</i>   |
| 21 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | -0,03676 | <i>Outperform</i>   |
| 22 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | -0,04324 | <i>Outperform</i>   |
| 23 | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | -0,07004 | <i>Underperform</i> |
| 24 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | -0,07194 | <i>Underperform</i> |
| 25 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | -0,07333 | <i>Underperform</i> |
| 26 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | -0,10378 | <i>Underperform</i> |
| 27 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | -0,11622 | <i>Underperform</i> |
| 28 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | -0,12151 | <i>Underperform</i> |
| 29 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | -0,13926 | <i>Underperform</i> |
| 30 | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | -0,14601 | <i>Underperform</i> |
| 31 | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | -0,17326 | <i>Underperform</i> |
| 32 | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | -0,19154 | <i>Underperform</i> |
| 33 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | -0,20125 | <i>Underperform</i> |

Lampiran 20.2 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Kinerja *Benchmark* pada tahun 2014

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2014     |                     |
|----|---|----------|---------------------|
|    |   | Kinerja  | Status              |
| 1  | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,18893  | <i>Outperform</i>   |
| 2  | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,15461  | <i>Outperform</i>   |
| 3  | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,15212  | <i>Outperform</i>   |
| 4  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,13015  | <i>Outperform</i>   |
| 5  | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,12897  | <i>Outperform</i>   |
| 6  | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,11232  | <i>Outperform</i>   |
| 7  | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,11109  | <i>Outperform</i>   |
| 8  | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,10914  | <i>Outperform</i>   |
| 9  | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,10536  | <i>Outperform</i>   |
| 10 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,10261  | <i>Outperform</i>   |
| 11 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,09694  | <i>Outperform</i>   |
| 12 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,09621  | <i>Underperform</i> |
| 13 | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 0,09562  | <i>Underperform</i> |
| 14 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,08734  | <i>Underperform</i> |
| 15 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,08298  | <i>Underperform</i> |
| 16 | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,08208  | <i>Underperform</i> |
| 17 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 0,08063  | <i>Underperform</i> |
| 18 | REKSADANA ITB-NIAGA                               | 0,08060  | <i>Underperform</i> |
| 19 | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 0,07776  | <i>Underperform</i> |
| 20 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | 0,07534  | <i>Underperform</i> |
| 21 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | 0,07397  | <i>Underperform</i> |
| 22 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | 0,07340  | <i>Underperform</i> |
| 23 | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | 0,07012  | <i>Underperform</i> |
| 24 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | 0,06966  | <i>Underperform</i> |
| 25 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | 0,06618  | <i>Underperform</i> |
| 26 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | 0,06059  | <i>Underperform</i> |
| 27 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | 0,04960  | <i>Underperform</i> |
| 28 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | 0,03802  | <i>Underperform</i> |
| 29 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | 0,03759  | <i>Underperform</i> |
| 30 | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | 0,02719  | <i>Underperform</i> |
| 31 | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | 0,01482  | <i>Underperform</i> |
| 32 | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | 0,00136  | <i>Underperform</i> |
| 33 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | -0,01648 | <i>Underperform</i> |

Lampiran 20.3 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Kinerja *Benchmark* pada tahun 2015

| No | Nama Reksa Dana Pendapatan Tetap                  | 2015     |                     |
|----|---|----------|---------------------|
|    |   | Kinerja  | Status              |
| 1  | REKSA DANA SYAILENDRA FIXED INCOME FUND           | 0,08267  | <i>Outperform</i>   |
| 2  | DANA OBLIGASI STABIL                              | 0,06909  | <i>Outperform</i>   |
| 3  | REKSADANA DANAMAS STABIL                          | 0,06691  | <i>Outperform</i>   |
| 4  | BATAVIA DANA OBLIGASI ULTIMA                      | 0,06647  | <i>Outperform</i>   |
| 5  | REKSA DANA MNC DANA LIKUID                        | 0,06564  | <i>Outperform</i>   |
| 6  | MEGA ASSET MANTAP                                 | 0,06496  | <i>Outperform</i>   |
| 7  | REKSA DANA PACIFIC FIXED FUND                     | 0,06380  | <i>Outperform</i>   |
| 8  | REKSA DANA GAP FIXED INCOME FUND II               | 0,05161  | <i>Outperform</i>   |
| 9  | REKSADANA NET DANA GEMILANG                       | 0,04145  | <i>Outperform</i>   |
| 10 | REKSA DANA DANA PASTI                             | 0,04080  | <i>Outperform</i>   |
| 11 | JISAWI OBLIGASI PLUS                              | 0,03446  | <i>Outperform</i>   |
| 12 | REKSA DANA TRIM DANA TETAP 2                      | 0,03144  | <i>Outperform</i>   |
| 13 | REKSA DANA ABERDEEN DANA PENDAPATAN STABIL        | 0,03048  | <i>Outperform</i>   |
| 14 | REKSADANA PG SEJAHTERA                            | 0,02788  | <i>Outperform</i>   |
| 15 | REKSADANA PROSPERA OBLIGASI PLUS                  | 0,02410  | <i>Outperform</i>   |
| 16 | REKSADANA DANA BERBUNGA TIGA                      | 0,01572  | <i>Outperform</i>   |
| 17 | REKSA DANA KRESNA OLYMPUS                         | 0,01439  | <i>Outperform</i>   |
| 18 | REKSADANA ITB-NIAGA                               | 0,00591  | <i>Outperform</i>   |
| 19 | REKSA DANA BNP PARIBAS OMEGA                      | 0,00305  | <i>Outperform</i>   |
| 20 | NIKKO GEBYAR INDONESIA DUA                        | -0,00759 | <i>Underperform</i> |
| 21 | RDT. SUCORINVEST PROTEKSI 4                       | -0,01130 | <i>Underperform</i> |
| 22 | REKSADANA PREMIER OBLIGASI                        | -0,01359 | <i>Underperform</i> |
| 23 | AXA MAESTROOBLIGASI PLUS                          | -0,01893 | <i>Underperform</i> |
| 24 | RD INSIGHT-METI RENEW E.FUND                      | -0,02356 | <i>Underperform</i> |
| 25 | REKSA DANA DANAREKSA PENDAPATAN PRIMA PLUS        | -0,02463 | <i>Underperform</i> |
| 26 | SCHRODER DANA OBLIGASI MANTAP                     | -0,04454 | <i>Underperform</i> |
| 27 | REKSADANA MANDIRI INVESTA DANA PENDAPATAN OPTIMAL | -0,05062 | <i>Underperform</i> |
| 28 | REKSADANA LAUTANDHANA FIXED INCOME                | -0,06384 | <i>Underperform</i> |
| 29 | MANULIFE DANA TETAP UTAMA                         | -0,06602 | <i>Underperform</i> |
| 30 | REKSA DANA PENDAPATAN TETAP UTAMA                 | -0,07884 | <i>Underperform</i> |
| 31 | PANIN GEBYAR INDONESIA II                         | -0,08033 | <i>Underperform</i> |
| 32 | REKSADANA INVESTASI REKSA PREMIUM                 | -0,08102 | <i>Underperform</i> |
| 33 | REKSA DANA MEGA DANA ORI DUA                      | -0,08122 | <i>Underperform</i> |