

**Analisis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana
Konvensional di Pasar Modal Indonesia**

SKRIPSI



بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

ditulis oleh

Nama : Sigit Suryo Aji
Nomor mahasiswa : 03311092
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2007

**Analisis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional di
Pasar Modal di Indonesia.**

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna
memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



oleh

Nama : Sigit Suryo Aji
Nomor mahasiswa : 03311092
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2007

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Mei 2007

Penulis,

Sigit Suryo Aji

Analisis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional di

Pasar Modal Indonesia

Nama : Sigit Suryo Aji

Nomor mahasiswa : 03311092

Program Studi : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, Mei 2007

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Dosen Pembimbing,



Drs. H. Abdul Mo'in, MBA

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**Analisis Perbedaan Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana
Konvensional di Pasar Modal Indonesia**

Disusun Oleh: SIGIT SURYO AJI
Nomor mahasiswa: 03311092

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 14 Juni 2007

Penguji/Pemb. Skripsi : Drs. Abdul Moin, MBA

Penguji : Dra. Kartini, M.Si

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Islam Indonesia



Drs. Asmaul Ishak, M.Bus, Ph.D

ABSTRAK

Reksadana merupakan jenis investasi baru di Indonesia. Penelitian ini menjelaskan perbandingan kinerja reksadana syariah dengan kinerja reksadana konvensional. Sebuah studi empiris, dengan menggunakan metode deskriptif, diharapkan dapat menjelaskan karakter reksadana syariah dan reksadana konvensional. Penelitian dilaksanakan mulai Januari 2005-Desember 2006. Penelitian dilakukan terhadap 4 Reksadana Syariah dan 4 Reksadana Konvensional. Pengukuran kinerja didasarkan pada : Metode Sharpe, Metode Treynor, dan Metode Jensen.

Dari penelitian ini dengan menggunakan parameter Sharpe, Treynor, dan Jensen, yang menggunakan metode Sharpe dan Jensen kinerja Reksadana Syariah lebih tinggi jika dibandingkan dengan Reksadana Konvensional. Sedangkan jika menggunakan metode Treynor kinerja Reksadana Konvensional lebih tinggi jika dibandingkan dengan Reksadana Syaria. Dari penelitian ini juga dihasilkan bahwa tidak terjadi perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional.

Keyword: Reksadana Syariah, Reksadana Konvensional, *Return*, *Risk*, IHSB, SBI, Investasi, Metode Sharpe, Metode Treynor, Metode Jensen.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.wb

Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, kesabaran, kekuatan dan tak lupa ilmu pengetahuan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : “Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional di Pasar Modal Indonesia”. Sholawat dan salam juga penulis sampaikan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Seiring terselesaikannya skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dan ketidaksempurnaan di dalamnya. Untuk itu penulis sangat mengharapkan berbagai kritik dan saran dikemudian hari. Selain itu, skripsi juga merupakan hasil karya dan kerjasama dari banyak pihak, walaupun yang terlihat dimuka mungkin hanyalah sebuah nama. Oleh sebab itu perkenankan penulis mempersembahkan ucapan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya dengan segala kerendahan hati, atas bimbingan dan bantuannya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Edy Suandi Hamid, selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
2. Bapak Drs. Asma'i Ishak, M.Bus,Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia

3. Bapak Drs. H. Abdul Mo'in, MBA, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan petunjuk dan arahan sejak permulaan sampai dengan selesainya penyusunan skripsi ini.
4. (Alm) Bapak dan Ibuku yang sangat kusayangi, Mbak Widi, Mas Anton, Mas Panji, PipiQ, dan si aliph yang telah memberikan dukungan, semangat, dan kasih sayang yang berlimpah selama hidupku. Takkan mampu ku membalas segalanya. Terima kasih banyak.
5. Anak-anak QcreX Football Community (Anoph, Lutfi, Singo, Adit, Bowo, Bimo Kaboel, Agus, Andre, Jumadi, Danila, Zaki, Andro, Aan, Handik, Kentung, Ari Piyungan, Sunu, Ichan, Heru, Fahmi, Niko, Hasto, Jarwo, Angga, Indra). Kalian merupakan "Keluarga Keduaku", terimakasih atas segala kenangan suka dan duka yang mewarnai 4 tahun kehidupan kuliah kita.
6. Teman-teman manajemen kelas B 03 pada khususnya (Dinar, Irfan, Hoho, Ervita, Vesti, Bu Haji, Desi, Dewi, Om Roy, Citra, Indri, Biben, Cha-cha, Wibi, Nita dll) dan teman-teman kampus pada umumnya (Angga Perkap, Ian, X-bal, Gusti, Lilo, Anti, Devi, Muldan, Hendro, Pak Ustadz, Musodiq, Gery, Maya dll) terima kasih telah menjadi bagian dalam hidupku di kampus.
7. Teman-teman Pengurus Harian Management Community 04/05 (Mas Angga, Paus, Putri, Desta, Rolly, Sari, Purnomo, Rifki, Dwi, Fara, Amie, Rian, Asep, Hani, Daus, Chondro, Tulus, Ary Oncom dll) atas kerjasama dan masukan-masukan yang berarti.

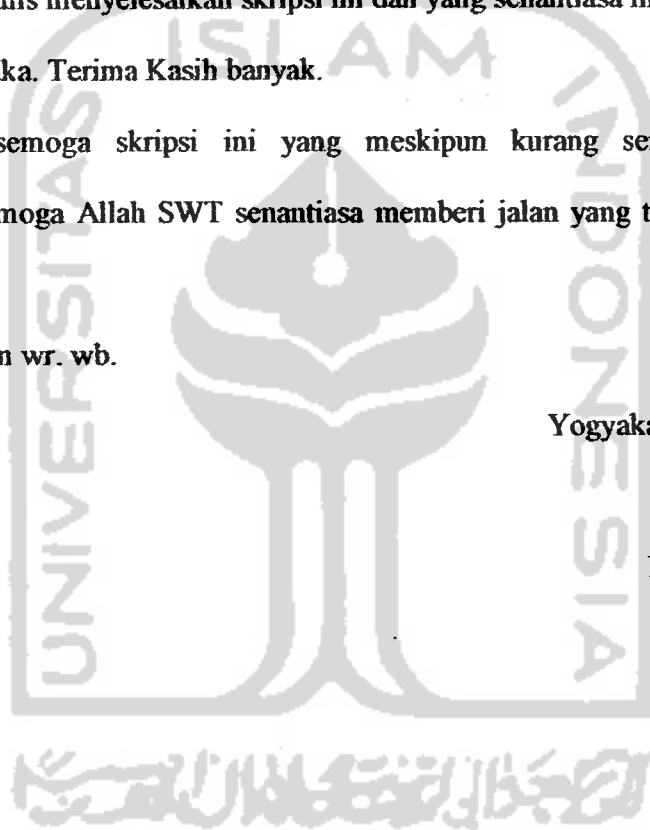
8. Seluruh staf dan karyawan FE UII yang telah membantu penulis di FE UII.
9. Untuk Rekan yang lain yang tidak tertulis, kalian adalah kenangan yang terindah dan pasti tersimpan.
10. Kepada Vibria Rosalina yang senantiasa memberikan dukungan, dan semangat selama penulis menyelesaikan skripsi ini dan yang senantiasa menemani dalam suka dan duka. Terima Kasih banyak.

Akhirnya semoga skripsi ini yang meskipun kurang sempurna, dapat bermanfaat dan semoga Allah SWT senantiasa memberi jalan yang terang bagi kita semua.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, Mei 2007 ..

Penulis



DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan Skripsi.....	i
Halaman Judul Skripsi.....	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iii
Halaman Pengesahan Skripsi.....	iv
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	v
Abstrak.....	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xiv
Daftar Lampiran	xv
Bab I Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	5
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
Bab II Kajian Pustaka	
2.1 Kajian Pustaka.....	7
2.2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	7
2.2 Landasan Teori.....	9
2.2.1 Sejarah Perkembangan Pasar Modal.....	10
2.2.2 Teori Investasi.....	17

2.2.3	Tujuan Investasi.....	19
2.2.4	Investasi Langsung.....	19
2.2.5	Investasi Tidak Langsung.....	21
2.2.6	Teori Reksadana.....	21
2.2.7	Bentuk Badan Hukum Reksadan.....	22
2.2.8	Jenis-jenis Reksadana.....	25
2.2.9	Pengukuran Kinerja Reksadana.....	26
2.3	Formulasi Hipotesis	28
Bab III	Metode Penelitian	29
3.1	Data yang dibutuhkan	29
3.2	Metode Pengumpulan Data.....	30
3.3	Objek Penelitian.....	31
3.4	Populasi	31
3.5	Alat Analisis.....	32
3.5.1	Return Reksadana	32
3.5.2	Risiko	32
3.5.3	Return Pasar	33
3.5.4	Metode Sharpe	34
3.5.5	Metode Treynor	34
3.5.6	Metode Jensen	35
3.5.7	Uji Statistik T-test	36
3.6	Sistematik Penulisan	37
3.7	Formulasi Hipotesis.....	38
Bab IV	Analisis dan Pembahasan.....	39
4.1	Pengantar Analisis	39
4.2	Analisis Deskriptif	39
4.3	Pengukuran Kinerja Dengan Parameter	41

4.3.1	Metode Sharpe	41
4.3.2	Metode Treynor	43
4.3.3	Metode Jensen	44
4.4	Pengujian Hipotesis	47
4.4.1	Uji T	47
4.4.1.1	Pengujian hipotesis perbedaan nilai sharpe reksadana syariah dan nilai sharpe reksadana konvensional.....	49
4.4.1.2	Pengujian hipotesis perbedaan nilai treynor reksadana syariah dan nilai treynor reksadana konvensional.....	49
4.4.1.3	Pengujian hipotesis perbedaan nilai jensen reksadana syariah dan nilai jensen reksadana konvensional.....	50
Bab V	Kesimpulan	51
5.1	Kesimpulan	51
5.2	Implikasi Manajerial	52
5.3	Saran	53
Daftar Pustaka	54
Lampiran	55

DAFTAR TABEL

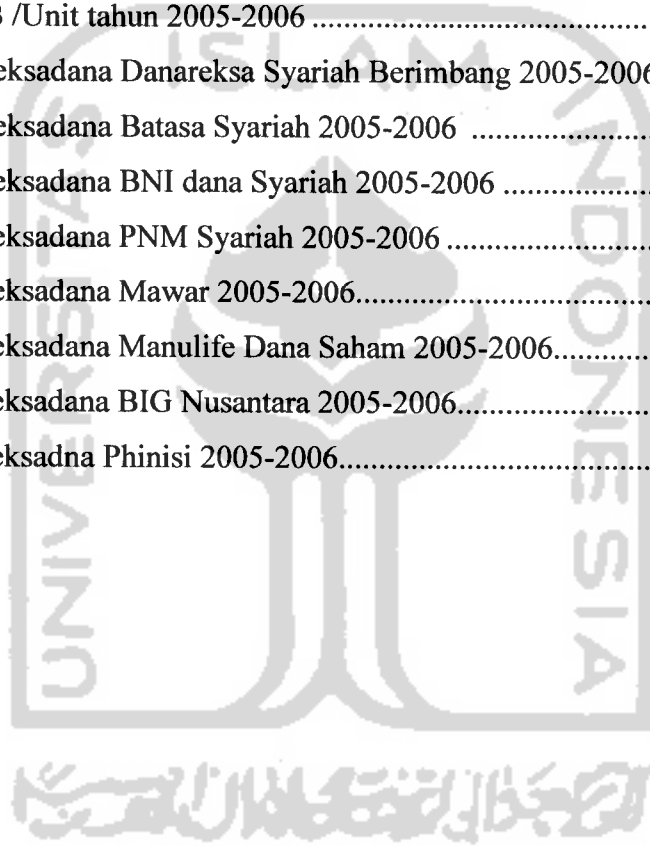
Tabel

4.1	Kinerja Return dan Risiko Reksadana Syariah periode Januari 2005- Desember 2006	39
4.2	Kinerja Return dan Risiko Reksadana Konvensional periode Januari 2005- Desember 2006	40
4.3	Perbandingan Total Nilai Sharpe Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional Selama Januari 2005-Desember 2006.....	42
4.4	Perbandingan Total Nilai Treynor Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional Selama Januari 2005-Desember 2006.....	44
4.5	Perbandingan Total Nilai Jensen Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional Selama Januari 2005-Desember 2006.....	45
4.6	Analisis Perbedaan Penggunaan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada Reksadana Syariah.....	46
4.7	Analisis Perbedaan Penggunaan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada Reksadana Konvensional.....	46
4.8	Hasil Uji T	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1.	T-Test Sharpe Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional.....	55
2.	T-Test Treynor Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional.....	56
3.	T-Test Jensen Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional.....	57
4.	Data IHSG dan SBI tahun 2005-2006.....	57
5.	Data NAB /Unit tahun 2005-2006	64
6.	Kinerja Reksadana Danareksa Syariah Berimbang 2005-2006	79
7.	Kinerja Reksadana Batasa Syariah 2005-2006	80
8.	Kinerja Reksadana BNI dana Syariah 2005-2006	81
9.	Kinerja Reksadana PNM Syariah 2005-2006	82
10.	Kinerja Reksadana Mawar 2005-2006.....	83
11.	Kinerja Reksadana Manulife Dana Saham 2005-2006.....	84
12.	Kinerja Reksadana BIG Nusantara 2005-2006.....	85
13.	Kinerja Reksadna Phinisi 2005-2006.....	87



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Terjadinya krisis ekonomi di Asia Tenggara, khususnya Indonesia, telah membuat investor kehilangan modal dan semakin diperparah oleh hancurnya industri keuangan yang sampai sekarang masih menyisakan trauma kepada para investor untuk melakukan investasi.

Pada situasi yang penuh ketidakpastian seperti ini seorang investor dituntut untuk selalu berusaha mengembangkan investasinya dengan cara berinvestasi di sektor-sektor yang dianggap dapat memberikan keuntungan yang memadai dan dengan resiko yang kecil. Salah satu sarana yang dianggap cukup menguntungkan adalah dengan berinvestasi di Pasar uang dan modal di Indonesia yang diselenggarakan oleh PT Bursa Efek Jakarta (BEJ). Tetapi dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal diperlukan penilaian terhadap masa depan suatu instrumen investasi yang akan dipilih sebagai wahana investasi. Kejadian di masa depan biasanya dipengaruhi oleh kejadian sekarang dan kejadian lain yang tidak dapat diperkirakan dan diperhitungkan sebelumnya.

Dari sekian banyak instrumen investasi yang ditawarkan di pasar modal di Indonesia, reksadana merupakan salah satu instrumen yang menarik untuk diteliti. Karena produk investasi ini dianggap ideal oleh para investor karena tingkat

keuntungan yang ditawarkan cukup tinggi. Secara sederhana reksadana dapat dikatakan sebagai suatu wadah dari dana masyarakat yang diinvestasikan pada saham, obligasi, deposito berjangka, dan bentuk sekuritas lainnya dalam bentuk portofolio yang mempunyai tujuan yang sama dialokasikan oleh manajer investasi sebagai lembaga institusi reksadana dibawah pengawasan Bapepam, dan dananya disimpan pada Bank Kustodian (Tendi Haruman dan Hariandy Hasby; 2003).

Reksadana di Indonesia sudah ada sejak tahun 1977 melalui PT Danareksa yang menjadi pionir dalam menerbitkan reksadana pertamakali. Produk yang ditawarkan masih belum bervariasi seperti sekarang. Seiring dengan dicanangkannya tahun 1996 sebagai tahun reksadana oleh BAPEPAM, maka hanya dalam waktu 6 bulan pada akhir tahun 1996 telah lahir 24 reksadana. Sampai bulan Juni 1997 telah muncul 60 reksadana, dengan total dana yang dikelola sebesar Rp 6,6 triliun. Peningkatan jumlah reksadana terus bertambah sampai akhir april 2003 menjadi 156 reksadana dengan total nilai aktiva bersih (NAB) Rp 61 triliun.

Pada tahun 1997, perusahaan sekuritas milik negara PT.Danareksa juga menjadi pionir dalam menerbitkan reksadana syaria`h. Reksadana ini menjadi instrumen pasar modal pertama yang beroperasi secara syaria`h Islam dan sebagai langkah awal lahirnya pasar modal syaria`h. Hanya saja, perkembangan reksadana syaria`h ini belum sesuai yang diharapkan. Menurut Bapepam, setelah beroperasi selama lima tahun, total kekayaan reksadana syaria`h hanya sebesar 0,1% dari

total kekayaan seluruh reksadana yaitu sekitar Rp 40 miliar dari Rp 40 triliun total dana.

Tiga tahun setelah munculnya reksadana syariah, PT Danareksa kembali memunculkan lahirnya instrumen syariah baru yaitu, indeks saham syariah bernama Jakarta Islamic Index (JII). Indeks ini memperdagangkan saham-saham yang perusahaan pilihan dengan ketentuan operasinya tidak bertolak belakang dengan syariah Islam dan memiliki kinerja perusahaan yang baik. Saham-saham yang diperdagangkan di JII adalah saham perusahaan atau industri yang tidak bergerak dalam industri minuman keras, makanan non halal, bank/lembaga keuangan konvensional, perjudian, hotel, dan pornografi.

Pesatnya perkembangan reksadana baik konvensional atau syariah tidak terlepas dari kehadiran Undang-Undang tentang Pasar Modal Indonesia (No 8 tahun 1995) yang diharapkan agar semua pihak yang terlibat di pasar modal merasa terlindungi hak-hak masyarakat dari praktek-praktek perdagangan yang merugikan. (Tendy Haruman dan Hariandy Hasby, 2005) Pesatnya peningkatan jumlah reksadana syariah maupun konvensional juga berkat terciptanya iklim usaha yang kondusif yang diberikan oleh otoritas pasar modal BAPEPAM, DSN (Dewan Syariah Nasional), dan DPS (Dewan Pengawas Syariah).

Bagi masyarakat Indonesia yang umumnya merupakan umat Islam, reksadana konvensional merupakan hal yang perlu dipertimbangkan kembali, karena masih mengandung hal-hal yang tidak sesuai dengan ajaran Islam, misalnya investasi reksadana pada produk yang diharamkan dalam ajaran Islam, contohnya minuman

Rumusan Masalah

1. Apakah terjadi perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana syariah dengan reksadana konvensional ?

1.3 Batasan Masalah

Untuk lebih menetapkan hasil penelitian yang akurat maka dalam melakukan analisis perlu ditetapkan berbagai batasan masalah. Batasan masalah yang dilakukan dalam penelitian ini adalah.

1. Penelitian dilakukan pada Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional, yang berjenis reksadana saham, yaitu Reksadana Syariah Berimbang, PNM syariah, BNI dana Syariah, BATASA Syariah, Rencana Cerdas, Danareksa Mawar, BIG Nusantara, Phinisi, Manulife Dana Saham.
2. Data yang akan digunakan meliputi NAB (Nilai Aktiva Bersih) reksadana bulanan, IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan), SBI (Sertifikat Bank Indonesia) selama Januari 2005-Desember 2006 (2 Tahun).
3. Penilaian kinerja dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor, Jensen.

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional.

1.5 Manfaat Penelitian

Bagi penulis :

Sebagai penerapan dari ilmu yang dipelajari selama kuliah dan mempelajari perbedaan yang ada antara teori-teori dengan praktek penerapannya di dunia bisnis, sehingga suatu saat dapat menjadi bahan pertimbangan, analisa dan keputusan dalam dunia praktek.

Bagi investor :

1. Membantu investor untuk memberikan gambaran keuntungan yang akan didapat jika berinvestasi di reksadana.
2. Memberikan wacana pengetahuan investasi reksadana kepada masyarakat investor, emiten, perusahaan sekuritas, dan melihat prospek ke depan.

Bagi Mahasiswa :

1. Menambah pengetahuan tentang seluk beluk reksadana saham syariah.
2. Diharapkan hasil penelitian ini semoga dapat bermanfaat dengan menjadikan referensi untuk melakukan penelitian selanjutnya.

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1 Kajian Pustaka

2.1.1 Hasil Penelitian Terdahulu

Jika dibandingkan dengan perbankan konvensional, perbankan syariah relatif masih kecil, namun dimasa yang akan datang potensi bisnis berbasis syariah seiring tumbuhnya bisnis yang berbasis syariah (Rachmawati; 2003).

Kemunculan reksadana syariah merupakan salah satu tanda yang semakin membuktikan bahwa bisnis yang berbasis syariah mulai digemari masyarakat Indonesia. Reksadana syariah dapat memberikan para investor keuntungan (return) yang relatif tinggi tetapi memberikan risiko yang relatif lebih rendah. Reksadana sebagai alat investasi dapat memberikan return yang relatif tinggi bagi para investor, apabila investor tersebut dapat memilih reksadana yang dikelola oleh manajer investasi yang handal (Astami; 1997).

Untuk dapat memilih reksadana yang baik maka diperlukan perhitungan yang baik terhadap kinerja reksadana yang akan dipilih. Menurut (Jerry Dennis P, Adler H Manurung, dan Nachrowi d Nachrowi; 2004) selain menggunakan model Jensen yang sering dipakai, penelitiannya juga menggunakan model gudinkust dan ditambah dengan faktor pengembalian portofolio periode sebelumnya yang menggunakan regresi berganda, dimana kelebihan pengembalian portofolio sebagai variabel terikat, variabel bebasnya adalah kelebihan pengembalian pasar,

perubahan persentase market index macaulay duration, yield spread antar obligasi versus suku bunga bebas risiko, standar deviasi dari pengembalian portofolio periode satu tahun sebelumnya dari reksadana, laju pertumbuhan total aset reksadana dan pengembalian portofolio periode bulan sebelumnya.

Bahtiar & Ratnasari meneliti kinerja Reksadana Saham, pendapatan tetap, pasar uang, dan campuran, dengan menggunakan metode sharpe, treynor, Jensen, dan M-square. Mereka meneliti reksadana dengan menggunakan variable return dan risk, dan menggunakan menggunakan 20 sampel reksadana menyimpulkan bahwa berdasarkan metode sharpe reksadana saham hanya terdapat 1 reksadana yang memiliki nilai lebih tinggi dari benchmark, pada metode treynor reksadana saham seluruhnya menunjukkan nilai negative, sedangkan pada metode Jensen reksadana saham hanya terdapat 1 reksadana yang memiliki nilai positif.

Sofyan S Harahap & Pardemuan Pane; 2003 membandingkan 1 reksadana syariah dan 1 reksadana konvensional dengan menggunakan 2 macam perbandingan, yaitu perbandingan langsung dan perbandingan dengan menggunakan tiga metode untuk mengukur kinerja reksadana yaitu, metode sharpe, treynor, dan jensen dan menggunakan IHSG dan SBI sebagai tolak ukur. Penelitian ini menyimpulkan bahwa kinerja reksadana syariah lebih baik dibandingkan dengan reksadana konvensional. Serta menyimpulkan bahwa kinerja reksadana syariah dan reksadana konvensional lebih rendah jika dibandingkan dengan tolak ukur.

kinerja reksadana syariah dan reksadana konvensional lebih rendah jika dibandingkan dengan tolak ukur.

Tendi Haruman & Hariandy Hasbi; 2005 meneliti beberapa reksadana syariah dengan menggunakan metode sharpe, treynor, dan jensen. dengan tolak ukur Jakarta Islamic Index (JII) dan menggunakan dua variabel yaitu, tingkat hasil (return) dan tingkat risiko (risk). Menyimpulkan bahwa umumnya kinerja rata-rata reksadana saham syariah selama tahun 2002 sampai 2003 lebih baik dari tolak ukurnya dilihat dari segi return maupun risikonya. Dipandang dari aspek return semua reksadana saham syariah memiliki return yang lebih tinggi dari return pasarnya, dan dari sisi risiko semua reksadana saham syariah menghasilkan kinerja risiko yang lebih rendah dari risiko pasarnya.

Yoyo Priyatna, 2004 menggunakan uji T untuk mengetahui kinerja terbaik antara reksadana saham dengan reksadana pendapatan tetap, dan berkesimpulan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana saham dengan kinerja reksadana pendapatan tetap.

Dalam penelitian ini, penulis memberikan hal yang berbeda dari penelitian sebelumnya yang sejenis, yaitu meneliti beberapa reksadana syariah yang dibandingkan dengan beberapa reksadana konvensional. Sehingga memberikan sample yang lebih banyak dari beberapa penelitian sebelumnya.

2.2 Landasan Teori

2.2.1 Sejarah Perkembangan Pasar Modal

Pasar Modal adalah suatu pasar dimana dana-dana jangka panjang baik hutang maupun modal sendiri diperdagangkan (Martono & Agus Harjito: 2005). Dana jangka panjang yang diperdagangkan tersebut diwujudkan dalam surat-surat berharga. Jenis surat berharga yang diperjualbelikan di pasar modal memiliki jatuh tempo lebih dari satu tahun dan ada yang tidak memiliki jatuh tempo. Dana jangka panjang berupa hutang yang diperdagangkan biasanya obligasi (*bond*), sedangkan dana jangka panjang yang merupakan modal sendiri berupa saham biasa (*common stock*), dan saham preferen (*preferred stock*).

Pasar modal di Indonesia dimulai ketika pemerintah Hindia Belanda mendirikan Bursa Efek Batavia pada akhir tahun 1912. Tujuan didirikannya bursa efek tersebut untuk memobilisasi dana dalam rangka membiayai perkebunan milik Belanda yang saat itu dikembangkan secara besar-besaran di Indonesia. Pendirian bursa efek di Batavia diikuti dengan pendirian Bursa Efek di Semarang dan di Surabaya tahun 1955. Dengan berbekal pengalaman di Negeri Belanda bursa efek tersebut mengalami perkembangan yang pesat sampai akhirnya terhenti dengan adanya perang dunia kedua.

Setelah memasuki era kemerdekaan Bursa Efek Indonesia kembali diaktifkan dengan diterbitkannya obligasi pemerintah dan diberlakukannya UU darurat tentang bursa No 13 tahun 1951. Namun usaha mengaktifkan bursa efek tidak mengalami perkembangan sampai dekade 1970-an. Pemerintah mulai

mengaktifkan kembali pasar modal di Indonesia tahun 1976 dengan dikeluarkannya Keppres no 52 tahun 1976 tentang pasar modal. Kemudian pada tanggal 10 Agustus tahun 1977 pemerintah membentuk Badan Pelaksana Pasar Modal (Bapepam) serta PT Danareksa. Pasar modal di Indonesia mengalami perkembangan dengan adanya SK menteri Keuangan pada tanggal 23 Desember 1987 (Paket Desember, Pakdes I) yang memberikan kekuatan lebih besar bagi pengembangan pasar modal. Kebijakan selanjutnya adalah adanya Pakto 1988 yang dikeluarkan pada tanggal 27 Oktober 1988 dan Pakdes II yang dikeluarkan pada tanggal 20 Desember 1988.

Kegiatan Operasional pasar modal Akhirnya memperoleh perhatian besar dari pemerintah dengan dikeluarkannya Keppres No.53/1990 tentang pasar modal dan SK menteri keuangan no 119/KMK. 010/1991 tentang pasar modal. Kemudian tahun 1991 didirikan PT Bursa Efek Jakarta, sebagai tempat dan kegiatan transaksi perdagangan surat-surat berharga berdasarkan akta notaris yang dibuat pada tanggal 4 Desember 1991 dan disahkan oleh Menteri kehakiman RI pada tahun 1991.

Manfaat Pasar Modal

Pada dasarnya keberadaan pasar modal banyak memberikan manfaat bagi perusahaan suatu negara (Yoyo priyatna,2004). Dantarany asebgai berikut :

1. Menyediakan sumber pembiayaan jangka panjang bagi dunia usaha
2. memungkinkan alokasi sumber dana secara optimal

3. menyediakan leading indicator bagi trend ekonomi negara
4. memberikan wahana investasi bagi investor sekaligus memungkinkan upaya diferensiasi
5. penyebaran kepemilikan keterbukaan dan professionalisme menciptakan iklim berusaha yang sehat
6. menciptakan lapangan kerja
7. memberikan kesempatan memiliki perusahaan yang sehat dan mempunyai prospek
8. sumber pembiayaan dana jangka panjang bagi emiten
9. pengelolaan perusahaan dengan iklim keterbukaan mendorong pemanfaatan manajemen profesional
10. membina iklim keterbukaan bagi dunia usaha, memberikan akses social control.

2.2.2 Pasar Perdana

Pemberian izin emisi oleh ketua Bapepam merupakan tahap yang sangat menentukan apakah efek akan diterbitkan oleh perusahaan dapat ditawarkan kepada masyarakat. Penawaran efek tersebut kepada masyarakat setelah pemberian izin emisi sampai dengan saat pencatatan di bursa disebut Pasar Perdana (*Primary Market*).

Pasar Sekunder

Pasar sekunder adalah penjualan efek setelah pasar perdana berakhir. Pelaku perdagangan dalam di pasar sekunder adalah para pemegang saham dan calon pemegang saham. Uang yang berputar dalam pasar sekunder tidak lagi mengalir ke perusahaan penerbit efek (emiten) tetapi hanya berpindah tangan dari pemegang efek yang satu ke tangan yang lain.

2.2.1.3 Instrumen Pasar Modal

Instrumen Pasar modal pada prinsipnya adalah semua surat berharga (efek) yang diperjualbelikan melalui pasar modal. Menurut keputusan menteri keuangan No. 1548/KMK.013/1990 tanggal 4 Desember 1990, yang dimaksud dengan efek adalah setiap surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, saham, obligasi, sekuritas kredit, tanda bukti hutang, right, warrant, opsi, atau setiap derivatif dari efek atau setiap instrumen yang ditetapkan oleh Bapepam sebagai efek. Instrumen-instrumen tersebut antara lain, ;

1. Saham

Saham adalah surat bukti atau tanda kepemilikan bagian modal pada suatu perusahaan. Ada beberapa jenis saham dalam praktek, yang dapat dibedakan menurut manfaat yang diperoleh, yaitu :

1) Saham Biasa,

Merupakan surat kepemilikan atau surat bukti penyertaan atas suatu perusahaan yang mengeluarkannya (emiten). Emiten ini berbentuk perseroan terbatas (PT). Apabila saham biasa tersebut diperjualbelikan kepada masyarakat luas (publik) melalui bursa efek, berarti perusahaan yang mengeluarkannya sudah go public dan saham tersebut sudah terdaftar (listing) di Bursa efek. biasanya selalu ada dalam struktur modal saham. Jenis-jenis saham biasa antara lain, :

a) Saham unggulan (*Blue Chip*).

Saham yang diterbitkan besar yang telah memperlihatkan kemampuan dalam memperoleh keuntungan dan pembayaran deviden.

b) *Growth stocks*.

Saham yang dikeluarkan perusahaan yang laba dan pangsa pasarnya mengalami perkembangan.

c) *Emerging growth stocks*.

Saham yang dikeluarkan perusahaan yang relatif lebih kecil tetapi mempunyai daya tahan yang kuat dalam kondisi ekonomi yang kurang baik.

d) *Cyclical stocks*.

Adalah saham perusahaan yang mempunyai keuntungan berfluktuasi dan sangat dipengaruhi oleh siklus usaha.

e) *Defensive stocks.*

Saham perusahaan yang dapat bertahan dan tetap stabil dari periode atau kondisi yang tidak menentu.

f) *Speculative stocks.*

Pada prinsipnya semua saham yang diperdagangkan adalah saham spekulatif, karena pada waktu membeli tidak ada kepastian keuntungan yang akan kita dapat.

2. Saham Preferen, merupakan surat penyertaan kepemilikan (saham) yang mempunyai preferensi (keistimewaan) tertentu dibandingkan dengan saham biasa. Keistimewaannya antara lain, mengenai pembayaran deviden dan pembagian kekayaan perusahaan apabila perusahaan yang bersangkutan dilikuidasi (dibubarkan). terdapat beberapa jenis saham ini, yaitu :

a) *Cumulative Preferred Stock*

Saham preferen jenis ini memberikan hak kepada pemiliknya atas pembagian deviden yang sifatnya kumulatif dalam suatu presentase atau jumlah tertentu. Sehingga jika pada tahun tertentu deviden yang dibayarkan tidak mencukupi, maka hal ini diperhitungkan pada tahun-tahun berikutnya.

b) *Non Cumulative stocks.*

Pemegang saham jenis ini mendapat prioritas dalam pembagian deviden sampai pada persentase atau jumlah tertentu, tetapi tidak kumulatif.

c) *Participating Preferred Stocks.*

Pemilik saham ini selain memperoleh deviden tetap juga memperoleh dividen tambahan (*extra dividend*).

2. Obligasi

Obligasi merupakan surat pengakuan hutang berjangka panjang yang dikeluarkan oleh perusahaan atau pemerintah. Pihak yang mengeluarkan obligasi tersebut berarti mempunyai hutang kepada pihak yang membelinya. Sebaliknya pihak yang membeli obligasi tersebut disebut sebagai investor. Obligasi ini memiliki nilai nominal, tingkat bunga tertentu, dan umur atau masa berlaku (jangka waktu tertentu). Investor yang membeli obligasi mempunyai tujuan utama untuk memperoleh return (hasil) atau yield yang diharapkan akan diterima di masa yang akan datang.

3. Option

Option atau opsi di Indonesia belum umum diperdagangkan, namun dalam praktek diluar negeri instrumen ini sangat populer. Dalam penerbitan option terdapat dua pihak yang terkait yaitu penulis (*writer*) dan pemegang (*holder*) *option*. *Option* adalah efek yang bukan diterbitkan emiten. Ada dua istilah dalam option yaitu *call* dan *put option*. *Call option* memberikan hak kepada pemegangnya untuk membeli saham pada harga yang telah ditentukan sebelumnya.

Sedangkan jika memiliki *put option* maka kita memperoleh hak untuk menjual saham tertentu dengan harga dan hari yang telah ditentukan.

4. Warrant

Warrant adalah salah satu surat berharga yang dikeluarkan perusahaan yang memberikan hak kepada pemegangnya untuk membeli saham dengan syarat-syarat yang telah ditentukan terlebih dulu. Syarat-syarat tersebut biasanya mengenai : harga saham yang akan dibeli (tanpa menghiraukan harga pasar), jumlah saham yang dapat dibeli. Masa berlaku warrant biasanya 5-10 tahun.

5. Right

Adalah hak yang diberikan kepada pemilik saham biasa untuk membeli tambahan penerbitan saham baru. Hak ini biasanya dicantumkan dalam anggaran dasar perusahaan.

2.2.2 Teori Investasi

Investasi adalah Penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu yang tertentu. Dengan adanya kesempatan produksi yang efisien, penundaan konsumsi sekarang untuk diinvestasikan ke produk tersebut akan meningkatkan utilitas total (Jogiyanto, 2003)

Menurut (Bahtiar Usman & Indri Ratnasari, 2004) Investasi adalah pengumpulan dana dalam mengantisipasi penerimaan yang lebih besar pada masa mendatang. Dengan kata lain, investasi merupakan penanaman dana yang bertujuan untuk mendapat hasil sebagai imbalan atas penanaman modal tersebut. Investasi melibatkan pengeluaran dana investor pada waktu sekarang, untuk

mendapatkan pengembalian yang lebih besar dimasa yang akan datang, walaupun pengembalian dari suatu investasi belum tentu berupa keuntungan.

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa mendatang (eduardus, 2001). Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham atau sejumlah deviden dimasa datang sebagai imbalan atas waktu dan resiko yang terkait dengan investasi tersebut. Istilah investasi bisa berkaitan dengan berbagai macam aktivitas. Bagi investor yang pintar dan berani menanggung resiko, aktivitas investasi yang mereka lakukan juga bisa mencakup investasi pada asset-asset finansial lainnya yang lebih kompleks seperti warrant, option, dan future maupun ekuitas internasional.

Pihak-pihak yang melakukan investasi disebut investor. Investor pada umumnya dapat dibagi menjadi dua yaitu investor individual dan investor institusi. Investor individual terdiri dari individu-individu yang melakukan aktivitas investasi, sedangkan investor institusi biasa terdiri dari perusahaan-perusahaan asuransi, lembaga penyimpanan dana, lembaga dana pensiun, dan tentu saja perusahaan investasi.

2.2.3 Tujuan investasi

Pada dasarnya ada beberapa alasan mengapa seseorang melakukan investasi, antara lain adalah sebagai berikut, :

1. Untuk mendapatkan kehidupan yang makmur dimasa yang akan datang. Seseorang yang cerdas akan memikirkan bagaimana meningkatkan taraf hidupnya dari waktu ke waktu atau setidaknya berusaha bagaimana mempertahankan tingkat penghasilannya yang ada sekarang agar tidak berkurang dimasa yang akan datang.
2. Mengurangi tingkat inflasi. Dengan melakukan investasi dalam pemilikan perusahaan atau obyek lain, seseorang dapat menghindarkan diri dari risiko penurunan nilai kekayaan atau hak miliknya akibat adanya pengaruh inflasi.
3. Dorongan untuk menghemat pajak. Beberapa negara di dunia banyak melakukan kebijakan yang bersifat mendorong timbulnya investasi di masyarakat melalui pemberian fasilitas perpajakan kepada masyarakat yang melakukan investasi pada bidang-bidang usaha tertentu.

2.2.4 Investasi langsung

Investasi langsung dapat dilakukan dengan membeli aktiva keuangan yang dapat diperjualbelikan di pasar uang (money market), pasar modal (capital market), dan pasar turunan (derivative market). Macam-macam investasi langsung dapat diringkas sebagai berikut, :

1. Investasi langsung yang tidak dapat diperjualbelikan :

- Tabungan
- Deposito

2. Investasi langsung dapat diperjualbelikan :

A. Investasi langsung di pasar uang, :

- T-bill
- Deposito yang dapat dinegoisasi (dapat dijual kembali).

B. Investasi langsung di pasar modal.

a. Surat-surat berharga pendapatan tetap (fixed income securities).

- T-Bond.
- Federal agency securities
- Municipal Bond
- Corporate Bond
- Convertible Bond

b. Saham-saham (equity securities)

- Saham preferen (preferred stock)
- Saham biasa (common stock)

3. Investasi langsung di pasar turunan :

A. Opsi.

- Waran (warrant)
- Opsi put (put option)

- Opsi call (call option)

B. Futures contract.

2.2.5 Investasi tidak langsung

Investasi tidak langsung dilakukan dengan membeli surat-surat berharga dari perusahaan investasi. Atau bisa didefinisikan sebagai berikut, merupakan pembelian saham dari perusahaan investasi yang mempunyai portofolio aktiva-aktiva keuangan perusahaan-perusahaan lain. Dalam investasi jenis ini terdapat 2 jenis perusahaan yang bergerak dalam investasi ini, yaitu :

- *closed-end investment companies* merupakan perusahaan investasi yang hanya menjual sahamnya pada saat penawaran perdana saja (*initial public offering*) saja dan selanjutnya tidak menawarkan lagi tambahan lembar saham.
- *Open end investment companies* dikenal dengan nama perusahaan reksadana (mutual fund). Perusahaan investasi ini masih menjual saham baru kepada investor setelah penjualan saham perdananya.

2.2.6 Teori Reksadana

Reksadana adalah suatu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam bentuk portofolio efek oleh manajer investasi yang telah mendapat ijin dari Bapepam (Undang-undang Pasar Modal no.8 tahun 1995). Di Amerika Serikat reksadana

lebih dikenal dengan nama *Mutual Fund*, di Inggris dikenal dengan sebutan *Unit Trust* dan di Jepang dengan istilah *Investment Trust*.

Di Indonesia reksadana mulai lahir pada tahun 1995 ketika muncul BDNI reksadana yang merupakan reksadana tertutup seiring dengan hadirnya UU pasar modal pada tahun 1996, mulailah reksadana tumbuh secara efektif, hal tersebut karena landasan hukum dan berbagai mekanisme seputar reksadana telah diakomodasi UU tersebut. Di Indonesia reksadana yang tumbuh dan berkembang pesat adalah reksadana terbuka. Jika pada tahun 1995 hanya ada 1 reksadana dengan dana yang dikelola sebesar Rp 356 Milyar, maka pada tahun 1996 telah tercatat ada 25 reksadana, dimana sebanyak 24 reksadana terbuka atau reksadana yang berupa KIK dengan total dana yang dikelola sebesar Rp 5,62 Trilyun.

2.2.7 Bentuk badan Hukum Reksadana

1. Reksadana berbentuk perseroan (PT.Reksadana)

Adalah perusahaan perseroan terbatas yang dari sisi bentuk hukum tidak berbeda dengan perusahaan lainnya. Perbedaannya hanya terletak dari bentuk usahanya. PT.Reksadana bergerak dalam bidang pengelolaan portofolio Investasi. Karena bentuknya perseroan, maka bentuk reksadana ini mempunyai anggaran dasar, direksi, kekayaan sendiri, pemegang saham dan kewajiban –kewajiban.

Menurut (Tendi Haruman & Hariandy Hasbi, 2005) reksadana berbentuk perseroan mempunyai karakteristik sebagai berikut :

- a) Bentuk hukum adalah Perseroan Terbatas.
- b) Sponsor wajib menyeter sekurang-kurangnya 1% dari modal dasar.
- c) Pemodal adalah pemegang saham.
- d) Manajer investasi bertindak sebagai pengelola kekayaan reksadana.
- e) Bank kustodian bertindak sebagai tempat penyimpanan dan pengadministrasian kekuasaan reksadana.

2. Reksadana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif/ (KIK)

Kontrak Investasi Kolektif adalah kontrak yang dibuat antara manajer investasi dan bank kustodian yang juga mengikat pemegang unit penyertaan sebagai investor. Melalui kontrak ini manajer investasi diberi wewenang untuk mengelola portofolio kolektif dan bank kustodian diberi wewenang untuk melaksanakan penitipan dan administrasi kolektif. Reksadana KIK adalah produk dari manajer Investasi. Karakteristik reksadana ini (Tendi Haruman & Hariandy Hasbi, 2005) adalah :

- a) Bentuk Hukum adalah Kontrak Investasi Kolektif.
- b) Sponsor wajib menyeter sekurang-kurangnya 1% dari jumlah unit penyertaan yang ditetapkan dalam kontrak.
- c) Manajer investasi bertindak sebagai pengelola kekayaan reksadana.
- d) Bank kustodian bertindak sebagai tempat penyimpanan dan pengadministrasian kekayaan reksadana.

Adapun kewajiban Manajer Investasi adalah sebagai berikut, :

1. Membuat catatan dan menyimpan segala pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dalam portofolio investasi reksadana seperti yang ditetapkan dalam kebijakan investasi yang telah dimuat dalam kontrak, sesuai dengan perundang-undangan bidang pasar modal.
2. Memperhatikan dan mematuhi pedoman pengelolaan reksadana.
3. Menyampaikan hal yang sebenarnya kepada masyarakat menyangkut kinerja dan informasi reksadana yang dikelolanya.
4. Menghitung nilai pasar wajar dari efek dalam portofolio reksadana dan menyampaikan pada bank kustodian sesuai dengan peraturan IV C2 selambat-lambatnya pada pukul 17.00 tiap hari kerja.
5. Memahami ketentuan kepemilikan unit penyertaan untuk setiap pemegang unit penyertaan setinggi-tingginya 1% dari jumlah unit penyertaan yang ditetapkan dalam kontrak, kecuali semata-mata untuk kepentingan Manajer Investasi sendiri.
6. Dengan itikad baik dan penuh tanggung jawab menjalankan tugas sebaik mungkin semata-mata untuk kepentingan pemegang unit penyertaan reksadana serta bertanggung jawab penuh atas kerugian yang timbul karena tidak melakukan kewajibannya.
7. Memisahkan harta kekayaan reksadana dari harta kekayaan manajer Investasi sendiri.
8. Terus menerus meningkatkan sistem pengawasan dengan mengevaluasi sistem prosedur kegiatan.

9. Mengutamakan dan mendahulukan kepentingan para pemegang unit penyertaan sehubungan dengan pengelolaan reksadana.
10. Menjaga kerahasiaan pemegang unit penyertaan kecuali diwajibkan lain oleh peraturan perundang-undangan.

2.2.8 Jenis-jenis Reksadana

Dari sisi peraturan Bapepam, reksadana di Indonesia dibagi dalam 4 jenis kategori yaitu :

a) Reksadana Pasar Uang (RDPU)

Didefinisikan sebagai reksadana yang melakukan investasi 100% pada efek pasar uang. Efek pasar uang didefinisikan sebagai efek-efek hutang berjangka kurang dari satu tahun. Reksadana pasar uang merupakan reksadana dengan tingkat risiko paling rendah. Selain itu potensi keuntungannya juga rendah. Karena hampir sebagian besar portofolio investasi reksadana pasar uang terdiri dari deposito (Sofyan S Harahap & Pardomuan Pane : 2003) .

b) Reksadana Pendapatan Tetap (RDPT)

Adalah reksadana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya kedalam efek bersifat hutang. Efek bersifat hutang pada umumnya memberikan penghasilan dalam bentuk bunga, seperti deposito, SBI, obligasi, dan instrumen lainnya.

c) Reksadana Saham (RDS)

Adalah reksadana yang melakukan investasi skurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya kedalam efek bersifat ekuitas (saham). Efek saham memberikan hasil yang lebih tinggi berupa capital gain melalui pertumbuhan harga-harga saham, dan juga memberikan hasil berupa dividend.

d) Reksadana Campuran (RDC)

Adalah reksadana yang melakukan investasi dalam efek ekuitas dan efek hutang yang perbandingannya tidak termasuk dalam kategori RDPT dan RDS. Reksadana ini bisa berorientasi ke saham, obligasi, atau bahkan kepasar uang. Dari sisi pengelolaan investasi, fleksibilitas ini dapat dimanfaatkan untuk berpindah-pindah dari saham ke obligasi, atau deposito, atau sebaliknya tergantung pada kondisi pasar dengan melakukan aktivitas *market timing*, yang merupakan salah satu usaha untuk meningkatkan hasil investasi dan/ menurunkan risiko.

2.2.9 Pengukuran Kinerja Reksadana.

Standar pengukuran kinerja suatu reksadana menjadi sebuah hal yang sangat vital dan berpengaruh terhadap kelangsungan hidup Manajer Invesatasi. Dengan adanya standar kinerja diharapkan reksadana dapat dinilai kinerjanya secara benar (fair) dan yang lebih penting, investor dapat membandingkan kinerja reksadana yang satu dengan reksadana yang lainnya.

Menurut (Sofyan S. Harahap & Pardomuan Pane : 2003) pembanding reksadana yang dapat dipilih adalah sebagai berikut, :

- a) Reksadana Saham : Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).
- b) Reksadana Obligasi : Rata- rata suku bunga deposito tiga bank pemerintah dan tiga bank swasta untuk periode 12 bulan.
- c) Reksadana pasar uang : Rata-rata suku bunga deposito tiga bank pemerintah dan tiga bank swasta untuk periode 3 bulan setelah pajak.
- d) Reksadana Campuran : Menggunakan ketiga pembandingan diatas dengan bobot rata-rata satu pertiga.



2.3 Formulasi Hipotesis

Berdasarkan teori Yoyo Priyatna, 2004 menggunakan uji T untuk mengetahui kinerja terbaik antara reksadana saham dengan reksadana pendapatan tetap, dan berkesimpulan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana saham dengan kinerja reksadana pendapatan tetap.

Hipotesis adalah kesimpulan sementara yang mana harus dibuktikan, hipotesis ini merupakan dugaan yang mungkin benar atau salah dalam penelitian ini.

Pengujian hipotesis penelitian dilakukan dengan membandingkan Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional selama 2 Tahun. Hipotesis dapat disajikan sebagai berikut :

1. $H_0: b_1 = 0$ (Tidak terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai sharpe reksadana syariah dan nilai sharpe reksadana konvensional).
 $b_2 = 0$ (Tidak terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai treynor reksadana syariah dan nilai treynor reksadana konvensional).
 $b_3 = 0$ (Tidak terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai jensen reksadana syariah dan nilai jensen reksadana konvensional).
2. $H_a: b_1 \neq 0$ (Terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai sharpe reksadana syariah dan sharpe reksadana konvensional).
 $b_2 \neq 0$ (Terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai treynor reksadana syariah dan nilai treynor reksadana konvensional).
 $b_3 \neq 0$ (Terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai Jensen reksadana syariah dan nilai Jensen reksadana konvensional).

BAB III

METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini dilakukan dua cara dalam melakukan perbandingan kinerja antara reksadana syariah dengan reksadana konvensional, yaitu sebagai berikut, :

Pengukuran kinerja ini mengikutsertakan faktor risiko, baik risiko total maupun risiko sistematis. Pada umumnya investor memiliki pengertian yang berbeda-beda mengenai risiko. Dalam hal pengukuran reksadana dengan menggunakan risiko ada beberapa metode yang digunakan untuk pengukuran kinerja antara lain, :

- a) Metode Sharpe.
- b) Metode Treynor.
- c) Metode Jensen.

3.1 Data Yang Dibutuhkan

1. **NAB (Nilai Aktiva Bersih)** Reksadana saham syariah dan reksadana konvensional selama periode 2005-2006.

Menurut Bapepam (1997:6) Nilai Aktiva Bersih (NAB) per saham atau unit penyertaan adalah harga wajar dari suatu portofolio reksadana setelah dikurangi biaya operasional kemudian dibagi jumlah saham atau unit penyertaan. NAB dalam penelitian ini dihitung berdasarkan bulanan untuk mengetahui kinerja masing-masing reksadana.

2. **IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)** selama periode 2005-2006.

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di BEJ meliputi pergerakan-pergerakan harga untuk saham biasa dan saham preferen. IHSG di penelitian ini digunakan sebagai pembanding atas kinerja reksadana syariah dan reksadana konvensional, karena IHSG dapat mencerminkan kondisi pasar yang sesungguhnya. Apabila kinerja (return) masing-masing reksadana lebih tinggi daripada IHSG maka kinerja masing-masing reksadana tersebut lebih baik dari pasar.

3. **SBI (Sertifikat Bank Indonesia)** selama periode 2005-2006.

Sertifikat Bank Indonesia pada prinsipnya merupakan surat berharga atas unjuk dalam satuan uang rupiah yang diterbitkan dengan sistem diskonto oleh Bank Indonesia sebagai pengakuan hutang jangka pendek. SBI sebagai piranti operasi pasar terbuka untuk mengendalikan moneter melalui lelang harian. Melalui penggunaan SBI tersebut, Bank Indonesia dapat secara tidak langsung mempengaruhi tingkat bunga di pasar uang. Dalam penelitian ini SBI diasumsikan sebagai investasi yang bebas resiko yang dipergunakan sebagai pembanding kinerja masing-masing reksadana.

3.2 **Metode Pengumpulan data**

Mengumpulkan data sekunder yang datanya berasal dari literatur-literatur, majalah, harian pasar modal, jurnal-jurnal, situs-situs pasar modal, serta penelitian terdahulu yang berkaitan.

3.3 Objek Penelitian

Objek penelitian disini dibagi menjadi dua yaitu Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional.

3.4 Populasi

Beberapa reksadana syariah dan beberapa reksadana konvensional periode 2005-2006, data yang digunakan adalah bulanan. Beberapa reksadana tersebut adalah sebagai berikut, :

NO	Reksadana Syariah
1	RD Syariah Berimbang
2	PNM Syariah
3	BNI Dana Syariah
4	BATASA Syariah
	Reksadana Konvensional
1	Danareksa Mawar
2	BIG Nusantara
3	Manulife Dana Saham
4	Phinisi

3.5 Alat Analisis

a) Return Reksadana

Tingkat keuntungan yang diharapkan sering juga disebut rata-rata return yang akan diperoleh. Tingkat keuntungan yang diharapkan atas suatu portofolio adalah merupakan ret-ret tertimbang tingkat keuntungan dari berbagai asset keuangan dalam portofolio tersebut (Bahtiar U & Indri R). return reksadana dapat dirumuskan senagai berikut, :

$$RR = \frac{Pt - (Pt-1)}{Pt - 1}$$

Dimana :

RR = keuntungan tiap unit reksadana

Pt = NAB pada periode ke-t

Pt - 1 = NAB sebelum hari ke-t

b) Risiko

Risiko suatu sekuritas berbeda dengan perusahaan. Total risiko dari sebuah sekuritas dibagi menjadi dua bagian, 2 macam resiko dalam sekuritas atau portofolio adalah (Bahtiar U & Indri R), :

1) Risiko Tidak Sistematis

Semakin terdiversifikasi sebuah portofolio (atau semakin banyak jumlah sekuritas dalam suatu portofolio), semakin kecil resiko dari portofolio tersebut. Risiko yang dapat berkurang apabila didivesifikasi adalah

unsystematic risk, atau diversifiable risk. Risiko ini disebabkan oleh factor-faktor spesifik perusahaan.

2) Risiko Sistematis.

Systematic risk kadang juga disebut market risk. Risiko systematic tidak dapat dieliminasi dengan cara diversifikasi. Risiko ini disebabkan oleh factor-faktor pasar diluar perusahaan dan dialami juga oleh perusahaan, seperti tingkat suku bunga, nilai tukar mata uang, inflasi.

c) Return Pasar

Return pasar yang digunakan adalah indeks IHSIG return yang dihitung adalah perubahan indeks yang terjadi dari indeks sebelum hari ke t sampai indeks hari ke-t (yoyo priyatna : 2004).

$$R_m = \frac{\text{indeks } it - (\text{indeks } it - 1)}{\text{indeks } it - 1}$$

b) Metode Sharpe

Pengukuran dengan metode sharpe didasarkan dengan premium atas risiko (*risk premium*). *Risk premium* adalah perbedaan (selisih) antara rata-rata kinerja yang dihasilkan oleh reksadana yang rata-rata investasi yang bebas risiko (*risk free asset*). Dalam penelitian ini investasi bebas risiko diasumsikan merupakan tingkat bunga rata-rata dari Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

$$S = \frac{\text{Kinerja RD} - \text{Kinerja RF}}{\text{S.D}}$$

Dimana, :

S : Nilai Ratio Sharpe.

Kinerja RD : Rata-rata kinerja reksadana pada periode tertentu.

Kinerja RF : Rata-rata kinerja investasi bebas risiko pada periode tertentu.

S.D : Standar Deviasi reksadana pada periode tertentu.

c) Metode Treynor

Pengukuran dalam metode treynor juga didasarkan atas risk premium, seperti halnya yang dilakukan Sharpe, namun dalam metode Treynor

digunakan pembagi beta yang (β) yang merupakan resiko fluktuasi relatif terhadap pasar.

$$T = \frac{\text{Kinerja RD} - \text{Kinerja RF}}{\beta}$$

Dimana :

T : Nilai ratio Treynor.

Kinerja RD : Rata-rata kinerja reksadana pada periode tertentu.

Kinerja RF : Rata-rata kinerja investasi bebas risiko pada periode tertentu.

β : Slope persamaan garis hasil regresi

d) Metode Jensen

Pengukuran dengan metode ini menilai kinerja Manajer Investasi berdasarkan seberapa besar Manajer Investasi tersebut dapat memberikan kinerja diatas kinerja pasar sesuai dengan risiko yang dimilikinya. Kelebihan ini digambarkan oleh Jensen sebagai perpotongan garis regresi linier pada sumbu Y dan disebut dengan perpotongan jansen dengan notasi Alfa. Semakin tinggi Alfa positif, semakin baik kinerja manajer investasi tersebut.

$$(\text{Kinerja RD} - \text{Kinerja RF}) = \text{Alfa} + \beta \times (\text{Kinerja p} - \text{Kinerja RF})$$

Dimana, :

Alfa : Nilai perpotongan Jensen

Kinerja RD : Kinerja Reksadana

Kinerja RF : Kinerja investasi bebas risiko

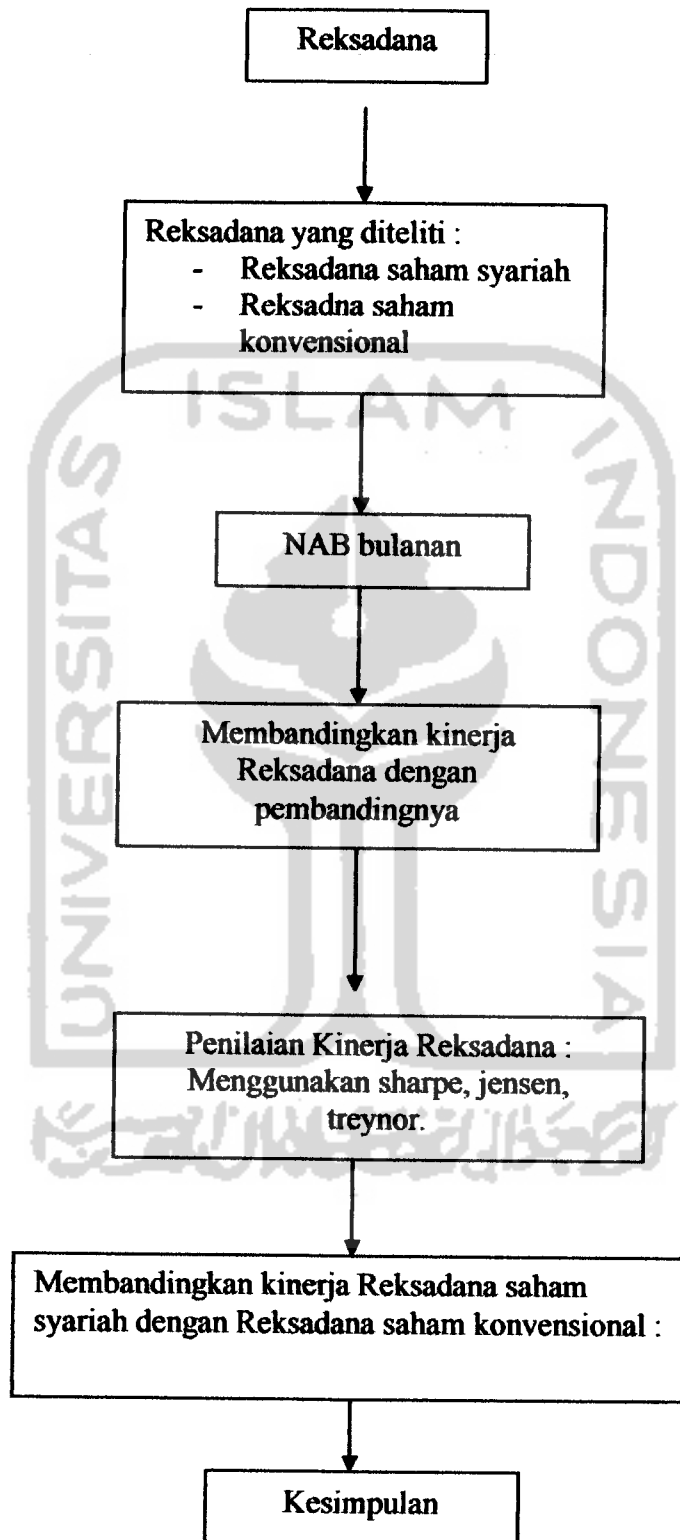
Kinerja p : Kinerja pasar

β : Slope persamaan garis hasil regresi.

e) Uji statistik T-test

Analisis uji beda dengan 2 rata-rata dilakukan untuk mengetahui perbedaan yang signifikan secara statistik, digunakan untuk menjawab dugaan sementara (hipotesis), yang berusaha mengetahui apakah kinerja reksadana lebih baik daripada pembandingnya dan menganalisis kinerja terbaik antara reksadana saham syariah dengan reksadana saham konvensional.

Sistematik Penulisan



3.7 Formulasi Hipotesis

1. $H_0: b_1 = 0$ (Tidak terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai sharpe reksadana syariah dan nilai sharpe reksadana konvensional).
 $b_2 = 0$ (Tidak terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai treynor reksadana syariah dan nilai treynor reksadana konvensional).
 $b_3 = 0$ (Tidak terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai jensen reksadana syariah dan nilai jensen reksadana konvensional).
2. $H_a: b_1 \neq 0$ (Terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai sharpe reksadana syariah dan sharpe reksadana konvensional).
 $b_2 \neq 0$ (Terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai treynor reksadana syariah dan nilai treynor reksadana konvensional).
 $b_3 \neq 0$ (Terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai Jensen reksadana syariah dan nilai Jensen reksadana konvensional).

Untuk menerima atau menolak hipotesis nol diatas maka digunakan criteria sebagai berikut :

Jika Probabilitas $> \alpha 0,05$ maka hipotesis alternatif (H_a) ditolak

Jika probabilitas $< \alpha 0,05$ maka hipotesis alternatif (H_a) diterima.

Agar pengujian hipotesis dalam penelitian ini lebih akurat maka digunakan pengujian dengan SPSS for windows 11.5 dengan menggunakan taraf signifikan 5 % dan derajat bebas 1.

BAB IV

ANALISIS DATA

4.1 Pengantar Analisis

Dalam Bab ini akan dibahas mengenai hasil analisis terhadap data yang diperoleh dan diolah berdasarkan metodologi penelitian pada bab sebelumnya dan intepretasi dari pengolahan tersebut. Dalam bab ini akan disajikan tentang statistic deskriptif variable-variabel yang diteliti dan akan dibahas tahap-tahap dan pengolahan data yang kemudian akan dianalisis dan pengujian hipotesis yaitu tentang perbedaan kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional.

Data yang digunakan adalah data NAB Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional, selama periode 2005-2006.

4.2 Analisis Deskriptif

Tabel 4.1

**Kinerja Return dan Risiko Reksadana Syariah periode
Januari 2005-Desember 2006**

Variabel	Return	Risiko
Mean	0,012976099	0,019772275
Max	0,0307684	0,0356337
Min	0,0005991	0,0011725

Berdasarkan tabel 4.1 di atas, dapat dijelaskan beberapa hal berikut :

- Rata-rata kinerja return reksadana konvensional sebesar 0.5685105, nilai minimum sebesar -0.0078803, dan nilai maksimum sebesar 0.226769.
- Rata-rata besarnya risiko kinerja reksadana konvensional sebesar 0,05142646, nilai minimum sebesar 0.0454126, dan nilai maksimum sebesar 0.0663094.

Tabel 4.2.

**Kinerja Return dan Risiko Reksadana Konvensional periode
Januari 2005-Desember 2006**

Variabel	Return	Risiko
Mean	0,5685105	0,05142646
Max	0,226769	0,0663094
Min	-0,0078803	0,0454126

Berdasarkan tabel 4.2 di atas, dapat dijelaskan beberapa hal berikut :

- Rata-rata kinerja return reksadana konvensional sebesar 0.5685105, nilai minimum sebesar -0.0078803, dan nilai maksimum sebesar 0.226769.
- Rata-rata besarnya risiko kinerja reksadana konvensional sebesar 0,05142646, nilai minimum sebesar 0.0454126, dan nilai maksimum sebesar 0.0663094.

Berdasarkan kedua table diatas maka dapat dilihat bahwa rata-rata kinerja return reksadana konvensional (0,5685105) lebih tinggi daripada reksadana syariah (0,012976099). Return yang lebih tinggi ini disebabkan karena masih

banyak para investor yang lebih mempercayakan modalnya diinvestasikan di reksadana konvensional daripada reksadana syariah. Nilai positif kedua jenis reksadana diatas menunjukkan bahwa kedua reksadana ini berkinerja baik. Dari risiko dapat dilihat bahwa reksadana konvensional memiliki resiko yang lebih tinggi dari reksadana syariah, hal ini menunjukkan berinvestasi di reksadana konvensional memiliki risiko yang lebih tinggi dari reksadana syariah.

4.3 Pengukuran Kinerja dengan Parameter

Dalam penilaian kinerja reksadana digunakan parameter yang lain yaitu, :

4.3.1 Metode Sharpe

Pengukuran dengan metode sharpe didasarkan dengan premium atas risiko (*risk premium*). *Risk premium* adalah perbedaan (selisih) antara rata-rata kinerja yang dihasilkan oleh reksadana yang rata-rata investasi yang bebas risiko (*risk free asset*). Dalam penelitian ini investasi bebas risiko diasumsikan merupakan tingkat bunga rata-rata dari Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

Table 4.3

Perbandingan Total Nilai Sharpe Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional selama Januari 2005-Desember 2006.

No	Reksadana Konvensional	tahun 2005	tahun 2006	rata-rata
1	Manulife Dana Saham	0.3339472	0.6617196	
2	BIG Nusantara	-0.127313	-0.3442898	
3	RD Mawar	0.1794291	0.5281258	
4	Phinisi	0.2791281	0.6444206	
				0.26939595
No	Reksadana Syariah	tahun 2005	tahun 2006	Rata-rata
1	BATASA Syariah	1.1115906	-0.1742079	
2	BNI Dana Syariah	-0.202807	0.8218568	
3	PNM	0.1610885	0.5849102	
4	RD Syariah Berimbang	0.0336035	0.5601384	
				0.36202164

Metode *Sharpe* menggambarkan seberapa besar penambahan hasil investasi yang diperoleh (risk premium) untuk setiap resiko yang diambil. Semakin tinggi nilai ratio sharpe maka akan semakin baik kinerja reksadana. Hasil perhitungan kinerja portofolio dengan metode sharpe yang positif mengindikasikan reksadana tersebut mempunyai kinerja yang baik

Pada tabel 4.7 membandingkan kinerja reksadana menurut metode sharpe. Dari penghitungan, dihasilkan nilai rata-rata sharpe baik reksadana syariah maupun reksadana konvensional menghasilkan nilai yang positif. Yaitu reksadana syariah (**0.36202164**) maupun reksadana konvensional (**0.26939595**).

Jika dibandingkan reksadana syariah memiliki nilai sharpe yang lebih tinggi daripada reksadana konvensional.

4.3.2 Metode Treynor

Pengukuran dalam metode treynor juga didasarkan atas risk premium, seperti halnya yang dilakukan Sharpe, namun dalam metode Treynor digunakan pembagi beta yang (β) yang merupakan resiko fluktuasi relatif terhadap pasar. Treynor membedakan antara risiko total dengan risiko sistematis, dengan asumsi portofolio telah terdiversifikasi dengan baik, sehingga treynor tidak menggunakan standar deviasi, tetapi hanya resiko sistematisnya saja (Tendy H. & Hariandy H: 2005).

Tabel 4.4

Perbandingan Metode Treynor Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional selama 2005-2006.

No	Reksadana Konvensional	tahun 2005	tahun 2006	rata-rata
1	Manulife Dana Saham	0.017092	0.037356	
2	BIG Nusantara	-0.0121353	-0.0224706	
3	RD Mawar	0.0091735	0.0302461	
4	Phinisi	0.0141467	0.0361367	
				0.01369314
No	Reksadana Syariah	tahun 2005	tahun 2006	Rata-rata
1	BATASA Syariah	-1.0120336	-0.0131171	
2	BNI Dana Syariah	0.1346027	-0.592362	
3	PNM	0.0100567	0.0431396	
4	RD Syariah Berimbang	0.0019222	0.0332589	
				-0.17431658

Pada tabel 4.8 membandingkan kinerja reksadana menurut metode treynor. Dari penghitungan, dihasilkan nilai rata-rata treynor yang berbeda, dimana kinerja reksadana syariah memiliki nilai treynor yang negative (-0.17431658), dan reksadana konvensional memiliki nilai treynor yang positif (0.01369314). Jika disimpulkan maka kinerja reksadana konvensional lebih tinggi jika dibandingkan dengan reksadana syariah.

4.3.3 Metode Jensen

Pengukuran dengan metode ini menilai kinerja Manajer Investasi berdasarkan seberapa besar Manajer Investasi tersebut dapat memberikan kinerja diatas kinerja pasar sesuai dengan risiko yang dimilikinya. Kelebihan ini digambarkan oleh Jensen sebagai perpotongan garis regresi linier pada sumbu Y dan disebut dengan perpotongan jansen dengan notasi Alfa. Semakin tinggi Alfa positif, semakin baik kinerja manajer investasi tersebut.

Metode Jensen memberikan informasi disertai pengukuran resiko yang berguna bagi investor, karena investor memiliki toleransi risiko yang berbeda-beda, sehingga dalam memilih reksadana, investor tersebut dapat menyesuaikan dengan tingkat resiko yang dimilikinya (Sofyan S & Pardomuan Pane: 2003).

Tabel 4.5

Perbandingan Metode Jensen Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional selama 2005-2006.

No	Reksadana Konvensional	tahun 2005	tahun 2006	rata-rata
1	Manulife Dana Saham	0.0090644	0.0072454	
2	BIG Nusantara	-0.0156647	-0.0404146	
3	RD Mawar	0.0022991	0.0013519	
4	Phinisi	0.0073621	0.0063838	
				-0.02796575
No	Reksadana Syariah	tahun 2005	tahun 2006	Rata-rata
1	BATASA Syariah	0.0017665	-0.0002408	
2	BNI Dana Syariah	-0.0066416	0.0044745	
3	PNM	0.0008555	0.0036284	
4	RD Syariah Berimbang	-0.0024405	0.0028505	
				0.00053156

Dari tabel 4.9. tersebut dapat diketahui bahwa dari pengitungan dengan metode Jensen baik kinerja reksadana syariah (**0.00053156**) menghasilkan nilai yang positif sedangkan reksadana konvensional (**-0.02796575**) menghasilkan nilai yang negative.

Berdasarkan pengukuran kinerja parameter tersebut, maka dapat disimpulkan sebagai berikut, :

Tabel 4.6

Analisis Perbandingan Penggunaan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada Reksadana Syariah.

Variabel	Max	Min	Mean
Sharpe	1.11159606	-0.202807	0.36202232
Treynor	0.1346027	-1.0120336	-0.174316575
Jensen	0.0044745	-0.0066416	0.00053156

Tabel 4.7

Analisis Perbandingan Penggunaan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada Reksadana Konvensional.

Variabel	Max	Min	Mean
Sharpe	0.6617196	-0.3442898	0.2694022
Treynor	0.037356	-0.0224706	0.01572626
Jensen	0.0093294salah	-0.0404146	-0.02796575

Berdasarkan tabel 4.6 dan 4.7 diatas maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut, :

- Rata-rata kinerja kedua reksadana dengan menggunakan metode sharpe menghasilkan nilai yang positif, tetapi kinerja reksadana syariah menunjukkan indeks sharpe yang lebih tinggi (**0.36202232**) daripada indeks sharpe reksadana konvensional (**0.2694022**).

- Rata-rata kinerja kedua reksadana dengan menggunakan metode treynor, kinerja reksadana konvensional menunjukkan indeks treynor yang lebih tinggi (**0.01572626**) daripada indeks treynor reksadana syariah (**-0.174316575**).
- Rata-rata kinerja kedua reksadana dengan menggunakan metode jensen kinerja reksadana syariah menunjukkan indeks jensen yang lebih tinggi (**0.00053156**) daripada indeks sharpe reksadana konvensional (**-0.02796575**).

4.4 Pengujian Hipotesis

4.4.1 UJI T

Analisis uji beda dengan 2 rata-rata dilakukan untuk mengetahui perbedaan yang signifikan secara statistik, digunakan untuk menjawab dugaan sementara (hipotesis), yang berusaha mengetahui apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana syariah dengan reksadana konvensional.

Pengujian hipotesis penelitian dilakukan dengan membandingkan Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional. Hipotesis dapat disajikan sebagai berikut :

1. $H_0: b_1 = 0$ (Tidak terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai sharpe reksadana syariah dan nilai sharpe reksadana konvensional).
 $b_2 = 0$ (Tidak terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai treynor reksadana syariah dan nilai treynor reksadana konvensional).
 $b_3 = 0$ (Tidak terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai jensen reksadana syariah dan nilai jensen reksadana konvensional).
2. $H_a: b_1 \neq 0$ (Terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai sharpe reksadana syariah dan sharpe reksadana konvensional).
 $b_2 \neq 0$ (Terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai treynor reksadana syariah dan nilai treynor reksadana konvensional).
 $b_3 \neq 0$ (Terjadi perbedaan yang signifikan terhadap nilai Jensen reksadana syariah dan nilai Jensen reksadana konvensional).

Untuk menerima atau menolak hipotesis nol diatas maka digunakan criteria sebagai berikut :

Jika Probabilitas $> \alpha$ 0,05 maka hipotesis alternatif (H_a) ditolak

Jika probabilitas $< \alpha$ 0,05 maka hipotesis alternatif (H_a) diterima.

Agar pengujian hipotesis dalam penelitian ini lebih akurat maka digunakan pengujian dengan SPSS for windows 11.5 dengan menggunakan taraf signifikan 5 %.

Tabel 4.8 Hasil uji t

Metode	Mean	Standar Deviasi	Sig 2(tailed)
sharpe	0,0564925	0,016149327	0,535
treynor	-0,44215	0,542828	0,881
jensen	0,003135	0,01561921	0,715

4.4.1.1 Pengujian hipotesis perbedaan nilai sharpe reksadana syariah dan nilai sharpe reksadana konvensional

Berdasarkan tabel 4.8 diatas diperoleh nilai mean dari sharpe adalah 0,0564925. Nilai Sig 2 (tailed) adalah sebesar 0.535 lebih besar dari tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$ ($0.535 > 0,05$), maka dapat disimpulkan tidak terjadi perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana syariah dengan reksadana konvensional jika dikitung dengan metode sharpe, berarti hipotesis yang menyatakan “terjadi perbedaan yang signifikan antara nilai sharpe reksadana syariah dan reksadana konvensional” ditolak atau H_0 ditolak.

4.4.1.2 Pengujian hipotesis perbedaan nilai treynor reksadana syariah dan nilai treynor reksadana konvensional.

Berdasarkan tabel 4.8 diatas diperoleh nilai mean dari treynor adalah -0,44215. Nilai Sig 2 (tailed) adalah sebesar 0,881 lebih besar dari tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$ ($0,881 > 0,05$), maka dapat disimpulkan tidak terjadi perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana syariah dengan reksadana konvensional jika dikitung dengan metode treynor, berarti hipotesis yang menyatakan “terjadi perbedaan yang signifikan

antara nilai treynor reksadana syariah dan reksadana konvensional” ditolak atau H_{a2} ditolak.

4.4.1.3 Pengujian hipotesis perbedaan nilai jensen reksadana syariah dan nilai jensen reksadana konvensional.

Berdasarkan tabel 4.8 diatas diperoleh nilai mean dari treynor adalah 0,003135. Nilai Sig 2 (tailed) adalah sebesar 0,715 lebih besar dari tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$ ($0,715 > 0,05$), maka dapat disimpulkan tidak terjadi perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana syariah dengan reksadana konvensional jika dikitung dengan metode jensen, berarti hipotesis yang menyatakan “terjadi perbedaan yang signifikan antara nilai jensen reksadana syariah dan reksadana konvensional” ditolak atau H_{a3} ditolak.

Tidak terjadinya perbedaan yang signifikan antara kinerja reksadana syariah dengan reksadana konvensional disebabkan oleh sedikitnya selisih return yang dihasilkan oleh reksadana syariah dengan reksadana konvensional, walaupun return reksadana konvensional lebih tinggi tetapi risiko reksadana konvensional juga lebih tinggi dari reksadana syariah. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja reksadana syariah sebagai wahana investasi yang tergolong baru di Indonesia, mampu bersaing dengan reksadana konvensional, dan mungkin dalam beberapa waktu ke depan sanggup berkinerja lebih baik dari reksadana konvensional.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Dari penelitian yang dilakukan dan pembahasan sebelumnya, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut, :

1. Pengukuran kinerja Reksadana Konvensional dengan Reksadana Syariah dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen, adalah sebagai berikut, :
 - a) Metode Sharpe, dengan menggunakan metode ini baik kinerja reksadana konvensional maupun kinerja reksadana syariah menghasilkan nilai yang positif, yaitu (0.2694022) dan (0.36202232).
 - b) Metode Treynor, dengan menggunakan metode ini kinerja Reksadana Konvensional menghasilkan nilai yang positif (0.01572626) dan kinerja Reksadana Syariah yang menghasilkan nilai yang negatif (-0.174316575).
 - c) Metode Jensen, dengan menggunakan metode ini kinerja Reksadana Syariah menghasilkan nilai yang positif (0.00053156) dan kinerja Reksadana Konvensional menghasilkan nilai yang negatif (-0.02796575).
2. Hasil Pengujian Hipotesis dengan menggunakan uji beda 2 rata-rata (Uji T) menghasilkan kesimpulan sebagai berikut, :

- a) Nilai Sig 2 (Tailed) 0,535 lebih besar dari tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$ ($0,535 > 0,05$) maka, tidak terjadi perbedaan yang signifikan antara nilai sharpe reksadana syariah dengan reksadana konvensional atau H_{a1} ditolak.
- b) Nilai Sig 2 (Tailed) 0,881 lebih besar dari tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$ ($0,881 > 0,05$) maka, tidak terjadi perbedaan yang signifikan antara nilai treynor reksadana syariah dengan reksadana konvensional atau H_{a2} ditolak.
- c) Nilai Sig 2 (Tailed) 0,715 lebih besar dari tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$ ($0,715 > 0,05$) maka, tidak terjadi perbedaan yang signifikan antara nilai jensen reksadana syariah dengan reksadana konvensional atau H_{a3} ditolak.

Implikasi Manajerial

Manajer Keuangan / investor jika ingin berinvestasi dalam reksadana sebaiknya tidak hanya melihat tingkat return atau NAB, tetapi harus memperhatikan resiko reksadana dan menilainya dengan berbagai metode yang tepat dan membandingkannya dengan tingkat pengembalian dari investasi bebas resiko dan tolak ukur agar tidak mengalami kerugian.

Dengan mengetahui metode perhitungan serta hasil evaluasi kinerja portofolio, manfaat yang diperoleh manajer keuangan / investor ialah, :

1. Dapat mengevaluasi kinerja portofolio.

2. Dapat mengevaluasi kinerja reksadana yang bermunculan sebagai peluang untuk berinvestasi.

Saran untuk manajer investasi, :

Menjaga kinerja reksadana agar optimal dengan cara selalu mengawasi tingkat pengembalian dari investasi bebas resiko dan kinerja benchmark reksadananya.

Saran

Untuk penelitian selanjutnya, saran yang dapat diberikan adalah, :

1. Penelitian selanjutnya perlu mempergunakan data dengan rentang waktu yang lebih panjang agar dapat ditarik kesimpulan yang berlaku secara umum.
2. Menambah jumlah sampel baik untuk reksadana syariah maupun reksadana konvensional.
3. Menambah metode penilaian kinerja, karena telah banyak penelitian menggunakan metode Sharpe, Jensen, dan Treynor.

Daftar Pustaka

Adler H Manurung , “ *Berinvestasi, Pendirian, dan Pembubaran REKSADANA Pegangan Untuk Investor dan Manajer Investasi* “ , PT Adler Manurung Press , 2003

Bahtiar Usman , dan Indri Ratnasari , “ *Evaluasi Kinerja Reksadana berdasarkan Metode Sharpe, Jensen, dan M²*” , Jurnal Media Riset Bisnis dan Manajemen , 2003

Emita Wahyu Astami , “ *Reksadana Sebagai Alat Investasi* “ , Jurnal Akutansi dan Manajemen , 1997

Jerry Dennis P , Adler H Manurung, dan Nachrowi D Nachrowi , “ *Analisis Determinan Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap di Indonesia periode 1999-2003 Penggunaan Model Jensen dan Gudinkust* “ , Jurnal Riset Akutansi Indonesia , 2004

Jogiyanto , “ *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* “ , BPFE , Yogyakarta , 2003

Sofyan S Harahap dan Pardemuan Pane , “ *Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syariah TERhadap Reksadana Konvensional (Reksadana Mawar) tahun 1997 – 2001* “ , Jurnal Media Riset Bisnis dan Manajemen , 2003

Tendy Haruman , dan Hariandy Hasbi , “ *Evaluasi Kinerja Reksadana Saham Syariah dalam Pasar Modal di Indonesia* “ , Jurnal Manajemen Usahawan Indonesia , 2005

Yoyo Priyatna , “ *Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dan Reksadana Pendapatan Tetap* ” .Perpustakaan lantai III . Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 2004.

www.bapepam.go.id

www.bi.go.id

www.danamas.com

www.e-bursa.com

www.jsx.co.id

T-Test Sharpe Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional.

Paired Samples Statistics

Pair	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1 Sharpe Syariah	.3369625	4	.31350452	.15675226
1 Sharpe Konvensional	.2804700	4	.33282823	.16641412

Paired Samples Correlations

Pair	N	Correlation	Sig.
1 Sharpe Syariah & Sharpe Konvensional	4	.877	.123

Paired Samples Test

Pair	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
1 Sharpe Syariah - Sharpe Konvensional	.0564925	.16149327	.08074663	-.2004793	.3134643	.700	10	.535

T-Test Treynor Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 Treynor Syariah]	-.0307475	4	.52533520	.26266760
Treynor Konvensional]	.0134675	4	.02146307	.01073154

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 Treynor Syariah] & Treynor Konvensional]	4	-.808	.192

Paired Samples Test

	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
Pair 1 Treynor Syariah] - Treynor Konvensional]	-.0442150	.54282800	.27141400	-.9079755	.8195455	-.163	10	.881

T-Test Jensen Reksadana Syariah dan Reksadana Konvensional

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 Jensen Syariah	.0005275	4	.00146220	.00073110
Jensen Konvensional	-.0026075	4	.01669599	.00834800

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 Jensen Syariah & Jensen Konvensional	4	.756	.244

Paired Samples Test

	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
Pair 1 Jensen Syariah - Jensen Konvensional	.0031350	.01561921	.00750960	-.0217186	.0279886	.401	10	.715

DATA IHSG dan SBI 2005-2006

Tanggal	IHSG	SBI (Bulanan)	Return	Tanggal	IHSG	SBI (Bulanan)	Return
03/01/05	1000,88	0	0,00064	02/01/06	1171,709	0	0,0078
04/01/05	1018,54	0	0,01765	03/01/06	1184,69	0	0,01108
05/01/05	1015,43	7	-0,0031	04/01/06	1211,7	12,74	0,0228
06/01/05	1029,89	0	0,01424	05/01/06	1211	0	-0,00058
07/01/05	1032,53	0	0,00256	06/01/06	1222,249	0	0,00929
10/01/05	1015,48	0	-0,0165	09/01/06	1245,054	0	0,01866
11/01/05	1011,67	0	-0,0038	11/01/06	1261,283	12,75	0,01303
12/01/05	1008,58	0	-0,0031	12/01/06	1256,253	0	-0,00399
13/01/05	1021,67	0	0,01298	13/01/06	1250,428	0	-0,00464
14/01/05	1021,34	0	-0,0003	16/01/06	1235,256	0	-0,01213
17/01/05	1024,89	0	0,00347	17/01/06	1212,871	0	-0,01812
18/01/05	1017,73	0	-0,007	18/01/06	1193,196	12,75	-0,01622
19/01/05	1027,81	7	0,00991	19/01/06	1230,059	0	0,03089
20/01/05	1035,75	0	0,00772	20/01/06	1222,888	0	-0,00583
24/01/05	1030,72	0	-0,0049	23/01/06	1200,127	0	-0,01861
25/01/05	1026,89	0	-0,0037	24/01/06	1207,22	0	0,00591
26/01/05	1037,51	0	0,01034	25/01/06	1230,117	12,75	0,01897
27/01/05	1044,99	0	0,00721	26/01/06	1226,653	0	-0,00282
28/01/05	1046,48	0	0,00143	27/01/06	1229,709	0	0,00249
31/01/05	1045,44	0	-0,001	30/01/06	1232,321	0	0,00212
01/02/05	1047,53	0	0,00201	01/02/06	1240,695	12,74	0,0068
02/02/05	1052,83	7	0,00505	02/02/06	1243,393	0	0,00217
03/02/05	1049,33	0	-0,0033	03/02/06	1244,126	0	0,00059
04/02/05	1048,39	0	-0,0009	06/02/06	1245,649	0	0,00122
07/02/05	1041,63	0	-0,0065	07/02/06	1259,362	0	0,01101
08/02/05	1036,6	0	-0,0048	08/02/06	1238,17	12,75	-0,01683
11/02/05	1045,87	0	0,00894	09/02/06	1246,64	0	0,00684
14/02/05	1050,73	0	0,00465	10/02/06	1253,105	0	0,00519
15/02/05	1067,2	-0	0,01567	13/02/06	1252,404	0	-0,00056
16/02/05	1073,45	7	0,00585	14/02/06	1230,378	0	-0,01759
17/02/05	1082,98	0	0,00888	15/02/06	1236,943	12,74	0,00534
18/02/05	1092,49	0	0,00879	16/02/06	1237,874	0	0,00075
21/02/05	1093,78	0	0,00118	17/02/06	1243,475	0	0,00452
22/02/05	1099,91	0	0,00561	20/02/06	1247,414	0	0,00317
23/02/05	1102,93	0	0,00274	21/02/06	1236,089	0	-0,00908

24/02/05	1102,02	0	-0,0008	22/02/06	1231,25	12,74	-0,00391
25/02/05	1083,38	0	-0,0169	23/02/06	1224,164	0	-0,00576
28/02/05	1073,83	0	-0,0088	24/02/06	1216,14	0	-0,00655
01/03/05	1093,28	0	0,01812	27/02/06	1235,423	0	0,01586
02/03/05	1082,75	7	-0,0096	28/02/06	1230,664	0	-0,00385
03/03/05	1094,6	0	0,01094	01/03/06	1239,27	12,73	0,00699
04/03/05	1103,01	0	0,00769	02/03/06	1249,678	0	0,0084
07/03/05	1105,3	0	0,00208	03/03/06	1261,265	0	0,00927
08/03/05	1114,21	0	0,00806	06/03/06	1262,69	0	0,00113
09/03/05	1116,81	0	0,00233	07/03/06	1246,252	0	-0,01302
10/03/05	1108,05	0	-0,0078	08/03/06	1233,596	12,74	-0,01016
14/03/05	1123,48	0	0,01393	09/03/06	1239,577	0	0,00485
15/03/05	1119	0	-0,004	10/03/06	1247,422	0	0,00633
16/03/05	1138,24	7	0,01719	13/03/06	1243,661	0	-0,00302
17/03/05	1134,59	0	-0,0032	14/03/06	1245,379	0	0,00138
18/03/05	1147,87	0	0,01171	15/03/06	1244,441	12,7	-0,00075
21/03/05	1151,56	0	0,00321	16/03/06	1273,797	0	0,02359
22/03/05	1152,6	0	0,00091	17/03/06	1305,178	0	0,02464
23/03/05	1114,55	0	-0,033	20/03/06	1330,113	0	0,0191
28/03/05	1100,24	0	-0,0128	21/03/06	1327,142	0	-0,00223
29/03/05	1070,3	0	-0,0272	22/03/06	1302,329	12,73	-0,0187
30/03/05	1065,13	0	-0,0048	23/03/06	1305,623	0	0,00253
31/03/05	1080,17	0	0,01412	24/03/06	1311,374	0	0,0044
01/04/05	1095,07	0	0,0138	27/03/06	1311,95	0	0,00044
04/04/05	1100,2	0	0,00469	28/03/06	1325,219	0	0,01011
05/04/05	1096,53	0	-0,0033	29/03/06	1322,974	12,73	-0,00169
06/04/05	1103,29	8	0,00617	03/04/06	1329,313	0	0,00479
07/04/05	1111,62	0	0,00755	04/04/06	1326,448	0	-0,00216
08/04/05	1111,23	0	-0,0004	05/04/06	1344,6	12,73	0,01368
11/04/05	1105,98	0	-0,0047	06/04/06	1355,013	0	0,00774
12/04/05	1110,88	0	0,00443	07/04/06	1363,298	0	0,00611
13/04/05	1116,67	0	0,00521	11/04/06	1360,127	0	-0,00233
14/04/05	1108,44	0	-0,0074	12/04/06	1372,394	12,74	0,00902
15/04/05	1096,52	0	-0,0108	13/04/06	1382,122	0	0,00709
18/04/05	1060,19	0	-0,0331	17/04/06	1386,785	0	0,00337
19/04/05	1062,69	0	0,00236	18/04/06	1417,375	0	0,02206
20/04/05	1070,95	8	0,00777	19/04/06	1453,227	12,74	0,02529
21/04/05	1047,8	0	-0,0216	20/04/06	1464,528	0	0,00778
25/04/05	1019,88	0	-0,0267	21/04/06	1459,288	0	-0,00358

26/04/05	1031,77	0	0,01166	24/04/06	1442,865	0	-0,01125
27/04/05	1032,22	0	0,00044	25/04/06	1458,784	0	0,01103
28/04/05	1038,36	0	0,00595	26/04/06	1481,719	12,74	0,01572
29/04/05	1029,61	0	-0,0084	27/04/06	1474,609	0	-0,0048
02/05/05	1026,52	0	-0,003	28/04/06	1464,406	0	-0,00692
03/05/05	1033,5	0	0,0068	01/05/06	1476,455	0	0,00823
04/05/05	1049,58	8	0,01555	02/05/06	1475,893	0	-0,00038
05/05/05	1068,28	0	0,01781	03/05/06	1499,071	12,74	0,0157
06/05/05	1068,28	0	0	04/05/06	1484,332	0	-0,00983
09/05/05	1080,21	0	0,01117	05/05/06	1483,061	0	-0,00086
10/05/05	1071,16	0	-0,0084	08/05/06	1507,926	0	0,01677
11/05/05	1057,08	8	-0,0131	09/05/06	1532,624	0	0,01638
12/05/05	1063,83	0	0,00639	10/05/06	1539,401	12,5	0,00442
13/05/05	1059,27	0	-0,0043	11/05/06	1553,063	0	0,00887
16/05/05	1048,79	0	-0,0099	12/05/06	1525,78	0	-0,01757
17/05/05	1045,77	0	-0,0029	15/05/06	1429,542	0	-0,06307
18/05/05	1040,26	8	-0,0053	16/05/06	1427,814	0	-0,00121
19/05/05	1045,47	0	0,005	17/05/06	1462,158	12,5	0,02405
20/05/05	1048,11	0	0,00253	18/05/06	1400,848	0	-0,04193
23/05/05	1045,15	0	-0,0028	19/05/06	1392,99	0	-0,00561
25/05/05	1049,06	8	0,00374	22/05/06	1309,745	0	-0,06026
26/05/05	1054,36	0	0,00506	23/05/06	1326,26	0	0,01315
27/05/05	1061,5	0	0,00677	24/05/06	1323,147	12,5	-0,00235
30/05/05	1062,96	0	0,00138	29/05/06	1333,884	0	0,00811
31/05/05	1088,17	0	0,02372	30/05/06	1366,17	0	0,0242
01/06/05	1082,94	8	-0,0048	31/05/06	1329,996	12,5	-0,02648
02/06/05	1091,47	0	0,00787	01/06/06	1321,56	0	-0,00634
03/06/05	1092,5	0	0,00095	02/06/06	1347,686	0	0,01977
06/06/05	1096,83	0	0,00396	05/06/06	1349,038	0	0,001
07/06/05	1092,81	0	-0,0037	06/06/06	1316,945	0	-0,02379
08/06/05	1095,51	8	0,00247	07/06/06	1287,178	12,5	-0,0226
09/06/05	1094,19	0	-0,0012	08/06/06	1241,326	0	-0,03562
10/06/05	1096,93	0	0,00251	09/06/06	1274,753	0	0,02693
13/06/05	1100,88	0	0,0036	12/06/06	1273,11	0	-0,00129
14/06/05	1105,89	0	0,00455	13/06/06	1236,568	0	-0,0287
15/06/05	1119,58	8	0,01238	14/06/06	1234,198	12,5	-0,00192
16/06/05	1125,76	0	0,00552	15/06/06	1241,65	0	0,00604
17/06/05	1141,82	0	0,01427	16/06/06	1309,525	0	0,05467
20/06/05	1147,71	0	0,00516	19/06/06	1295,051	0	-0,01105

21/06/05	1133,33	0	-0,0125	20/06/06	1294,97	0	-0,00006
22/06/05	1134,7	8	0,00121	21/06/06	1293,287	12,5	-0,0013
23/06/05	1137,42	0	0,0024	22/06/06	1303,45	0	0,00786
24/06/05	1135,67	0	-0,0015	23/06/06	1290,164	0	-0,01019
27/06/05	1119,9	0	-0,0139	26/06/06	1283,853	0	-0,00489
28/06/05	1127,82	0	0,00707	27/06/06	1285,627	0	0,00138
29/06/05	1126,86	8	-0,0009	28/06/06	1272,053	12,5	-0,01056
30/06/05	1122,38	0	-0,004	29/06/06	1274,744	0	0,00212
01/07/05	1138,99	0	0,0148	30/06/06	1310,263	0	0,02786
04/07/05	1138,88	0	-9E-05	03/07/06	1327,755	0	0,01335
05/07/05	1131,17	0	-0,0068	04/07/06	1337,868	0	0,00762
06/07/05	1117,81	8,44	-0,0118	05/07/06	1338,323	12,5	0,00034
07/07/05	1108,4	0	-0,0084	06/07/06	1340,021	0	0,00127
08/07/05	1110,56	0	0,00194	07/07/06	1347,905	0	0,00588
11/07/05	1123,46	0	0,01162	10/07/06	1339,83	0	-0,00599
12/07/05	1129,12	0	0,00503	11/07/06	1343,946	0	0,00307
13/07/05	1132,79	8,49	0,00326	12/07/06	1345,867	12,25	0,00143
14/07/05	1136,57	0	0,00333	13/07/06	1334,029	0	-0,0088
15/07/05	1131,46	0	-0,0045	14/07/06	1303,585	0	-0,02282
18/07/05	1128,44	0	-0,0027	17/07/06	1283,949	0	-0,01506
19/07/05	1132,02	0	0,00317	18/07/06	1286,05	0	0,00164
20/07/05	1140,66	8,49	0,00763	19/07/06	1280,496	12,25	-0,00432
21/07/05	1157,51	0	0,01478	20/07/06	1315,59	0	0,02741
22/07/05	1172,24	0	0,01273	21/07/06	1314,577	0	-0,00077
25/07/05	1169,75	0	-0,0021	24/07/06	1303,15	0	-0,00869
26/07/05	1178	0	0,00706	25/07/06	1307,775	0	0,00355
27/07/05	1178,11	8,49	0,00009	26/07/06	1312,83	12,25	0,00387
28/07/05	1186,61	0	0,00722	27/07/06	1330,592	0	0,01353
29/07/05	1182,3	0	-0,0036	28/07/06	1337,41	0	0,00512
01/08/05	1178,22	0	-0,0035	31/07/06	1351,649	0	0,01065
02/08/05	1189,33	0	0,00942	01/08/06	1371,693	0	0,01483
03/08/05	1192,2	8,5	0,00242	02/08/06	1394,364	12,25	0,01653
04/08/05	1185,33	0	-0,0058	03/08/06	1379,715	0	-0,01051
05/08/05	1174,09	0	-0,0095	04/08/06	1389,354	0	0,00699
08/08/05	1158,59	0	-0,0132	07/08/06	1403,49	0	0,01017
09/08/05	1162,8	0	0,00364	08/08/06	1396,083	0	-0,00528
10/08/05	1176,84	8,71	0,01207	09/08/06	1413,1	11,75	0,01219
11/08/05	1167,97	0	-0,0075	10/08/06	1384,856	0	-0,01999
12/08/05	1153,97	0	-0,012	11/08/06	1402,191	0	0,01252

15/08/05	1118,27	0	-0,0309	14/08/06	1415,224	0	0,00929
16/08/05	1113,83	8,75	-0,004	15/08/06	1424,239	0	0,00637
18/08/05	1100,3	0	-0,0121	16/08/06	1437,768	11,75	0,0095
19/08/05	1087,95	0	-0,0112	22/08/06	1435,029	0	-0,00191
22/08/05	1076,35	0	-0,0107	23/08/06	1438,631	11,75	0,00251
23/08/05	1066,09	0	-0,0095	24/08/06	1429,484	0	-0,00636
24/08/05	1035,45	8,75	-0,0288	25/08/06	1416,93	0	-0,00878
25/08/05	1061,85	0	0,0255	28/08/06	1418,004	0	0,00076
26/08/05	1048,87	0	-0,0122	29/08/06	1432,931	0	0,01053
29/08/05	994,77	0	-0,0516	30/08/06	1425,225	11,75	-0,00538
30/08/05	1039,82	0	0,04529	31/08/06	1431,262	0	0,00424
31/08/05	1050,09	9,51	0,00988	01/09/06	1444,49	0	0,00924
01/09/05	1039,23	0	-0,0103	04/09/06	1469,559	0	0,01735
05/09/05	1035,89	0	-0,0032	05/09/06	1468,238	0	-0,0009
06/09/05	1051,59	0	0,01516	06/09/06	1472,563	11,25	0,00295
07/09/05	1059,38	10	0,0074	07/09/06	1470,466	0	-0,00142
08/09/05	1080,45	0	0,01989	08/09/06	1466,576	0	-0,00265
09/09/05	1098,46	0	0,01667	11/09/06	1447,254	0	-0,01317
12/09/05	1105,66	0	0,00656	12/09/06	1435,207	0	-0,00832
13/09/05	1085,74	0	-0,018	13/09/06	1451,08	11,25	0,01106
14/09/05	1058,63	10	-0,025	14/09/06	1461,292	0	0,00704
15/09/05	1050,91	0	-0,0073	15/09/06	1465,701	0	0,00302
16/09/05	1056,73	0	0,00554	18/09/06	1474,258	0	0,00584
19/09/05	1066,59	0	0,00934	19/09/06	1485,349	0	0,00752
20/09/05	1055,59	0	-0,0103	20/09/06	1479,307	11,25	-0,00407
21/09/05	1044,06	10	-0,0109	21/09/06	1507,365	0	0,01897
22/09/05	1016,76	0	-0,0262	22/09/06	1510,825	0	0,0023
23/09/05	1012,85	0	-0,0038	25/09/06	1506,756	0	-0,00269
26/09/05	1034,59	0	0,02146	26/09/06	1500,105	0	-0,00441
27/09/05	1037,63	0	0,00295	27/09/06	1523,059	11,25	0,0153
28/09/05	1027,89	10	-0,0094	28/09/06	1533,8	0	0,00705
29/09/05	1048,3	0	0,01986	29/09/06	1534,615	0	0,00053
30/09/05	1079,28	0	0,02955	02/10/06	1528,907	0	-0,00372
03/10/05	1083,41	0	0,00383	03/10/06	1537,71	0	0,00576
04/10/05	1101,17	0	0,01639	04/10/06	1537,085	11,25	-0,00041
05/10/05	1104,06	11	0,00262	05/10/06	1544,978	0	0,00514
06/10/05	1096,38	0	-0,007	06/10/06	1549,629	0	0,00301
07/10/05	1094,65	0	-0,0016	09/10/06	1543,424	0	-0,004
10/10/05	1102,78	0	0,00743	10/10/06	1554,917	0	0,00745

11/10/05	1105,63	0	0,00258	11/10/06	1553,119	10,75	-0,00116
12/10/05	1102,98	11	-0,0024	12/10/06	1549,535	0	-0,00231
13/10/05	1090,54	0	-0,0113	13/10/06	1572,199	0	0,01463
14/10/05	1096,7	0	0,00566	16/10/06	1561,787	0	-0,00662
17/10/05	1090,09	0	-0,006	17/10/06	1566,824	0	0,00323
18/10/05	1095,87	0	0,0053	18/10/06	1564,549	10,75	-0,00145
19/10/05	1075,91	11	-0,0182	19/10/06	1568,595	0	0,00259
20/10/05	1075,4	0	-0,0005	20/10/06	1572,846	0	0,00271
21/10/05	1075,96	0	0,00052	30/10/06	1580,189	0	0,00467
24/10/05	1073,08	0	-0,0027	31/10/06	1582,626	0	0,00154
25/10/05	1062,17	0	-0,0102	01/11/06	1589,868	10,75	0,00458
26/10/05	1062,18	11	0	02/11/06	1607,696	0	0,01121
27/10/05	1063,7	0	0,00143	03/11/06	1612,923	0	0,00325
28/10/05	1058,26	0	-0,0051	06/11/06	1640,848	0	0,01731
31/10/05	1066,22	0	0,00753	07/11/06	1654,152	0	0,00811
01/11/05	1064,95	0	-0,0012	08/11/06	1646,066	10,25	-0,00489
09/11/05	1052,82	12,25	-0,0114	09/11/06	1660,264	0	0,00863
10/11/05	1043,7	0	-0,0087	10/11/06	1664,837	0	0,00275
11/11/05	1028,98	0	-0,0141	13/11/06	1639,271	0	-0,01536
14/11/05	1017,73	0	-0,0109	14/11/06	1672,071	0	0,02001
15/11/05	1022,08	0	0,00427	15/11/06	1670,11	0	-0,00117
16/11/05	1025,83	12,25	0,00367	16/11/06	1668,825	0	-0,00077
17/11/05	1033,28	0	0,00726	17/11/06	1672,108	0	0,00197
18/11/05	1054,99	0	0,02101	20/11/06	1684,006	0	0,00712
21/11/05	1062,46	0	0,00708	21/11/06	1681,34	0	-0,00158
22/11/05	1066,29	0	0,00361	22/11/06	1705,441	10,25	0,01433
23/11/05	1061,08	12,25	-0,0049	23/11/06	1704,13	0	-0,00077
24/11/05	1078,18	0	0,01611	24/11/06	1717,731	0	0,00798
25/11/05	1074,4	0	-0,0035	27/11/06	1728,933	0	0,00652
28/11/05	1081,06	0	0,0062	28/11/06	1691,084	0	-0,02189
29/11/05	1082,28	0	0,00113	29/11/06	1713,397	10,25	0,01319
30/11/05	1096,64	12,25	0,01327	30/11/06	1718,961	0	0,00325
01/12/05	1096,37	0	-0,0003	01/12/06	1734,75	0	0,00919
02/12/05	1119,42	0	0,02102	04/12/06	1731,235	0	-0,00203
05/12/05	1120,58	0	0,00104	05/12/06	1776,758	0	0,0263
06/12/05	1123,44	0	0,00255	06/12/06	1784,428	10,25	0,00432
07/12/05	1151,37	12,75	0,02486	07/12/06	1782,116	0	-0,0013
08/12/05	1158,32	0	0,00604	08/12/06	1775,285	0	-0,00383
09/12/05	1160,07	0	0,00151	11/12/06	1759,673	0	-0,00879

12/12/05	1175,01	0	0,01288	12/12/06	1754,578	0	-0,0029
13/12/05	1182,03	0	0,00598	13/12/06	1753,798	9,75	-0,00044
14/12/05	1173,72	12,75	-0,007	14/12/06	1767,802	0	0,00798
15/12/05	1155,96	0	-0,0151	15/12/06	1792,164	0	0,01378
16/12/05	1143,43	0	-0,0109	18/12/06	1787,62	0	-0,00254
19/12/05	1162,33	0	0,01653	19/12/06	1736,67	0	-0,0285
20/12/05	1163,03	0	0,00061	20/12/06	1766,799	9,75	0,01735
21/12/05	1160,56	0	-0,0021	21/12/06	1789,086	0	0,01261
22/12/05	1164,02	0	0,00298	22/12/06	1785,76	0	-0,00186
23/12/05	1158,34	0	-0,0049	26/12/06	1783,979	0	-0,001
27/12/05	1161,71	0	0,00291	27/12/06	1803,264	0	0,01081
28/12/05	1164,14	12,75	0,0021	28/12/06	1805,523	9,75	0,00125



DATA NAB/unit Tahun 2005-2006

Tanggal	BATASA	BNI dana syariah	MDS	PNM	BIG	MAWAR	DSB	PHINISI	R.CERDAS
03/01/2005	1,192.98	1,084.38	2,074.57	1,465.54	728.24	1,820.40	1,581.40	3,705.02	2,383.31
04/01/2005	1,193.35	1,084.74	2,121.36	1,480.35	750.35	1,850.20	1,594.44	3,793.48	2,426.16
05/01/2005	1,195.12	1,085.09	2,110.50	1,474.95	732.94	1,846.14	1,587.42	3,778.71	2,425.02
06/01/2005	1,194.40	1,085.44	2,137.71	1,487.56	746.31	1,892.13	1,601.42	3,835.06	2,452.22
07/01/2005	1,195.63	1,085.79	2,136.77	1,494.91	752.20	1,851.14	1,611.87	3,836.65	2,438.97
10/01/2005	1,196.55	1,086.72	2,111.43	1,479.65	739.61	1,827.40	1,599.96	3,782.18	2,403.37
11/01/2005	1,196.83	1,087.04	2,091.97	1,468.03	743.23	1,823.25	1,593.53	3,749.52	2,388.43
12/01/2005	1,197.18	1,087.40	2,089.54	1,467.35	748.78	1,821.40	1,592.08	3,743.04	2,378.32
13/01/2005	1,197.53	1,087.76	2,119.93	1,466.13	754.07	1,844.73	1,597.19	3,802.64	2,394.18
14/01/2005	1,198.03	1,088.13	2,121.75	1,471.30	742.05	1,843.18	1,601.43	3,807.11	2,392.59
17/01/2005	1,199.26	1,089.19	2,134.34	1,466.89	739.99	1,854.97	1,600.29	3,827.57	2,400.24
18/01/2005	1,199.49	1,089.55	2,115.97	1,462.13	737.07	1,841.39	1,595.40	3,793.33	2,387.59
19/01/2005	1,199.81	1,089.91	2,140.44	1,470.78	746.71	1,860.69	1,604.91	3,835.98	2,415.94
20/01/2005	1,200.15	1,090.27	2,152.37	1,475.26	749.61	1,875.09	1,617.08	3,860.10	2,447.50
24/01/2005	1,201.44	1,091.70	2,138.25	1,473.10	746.88	1,875.08	1,617.62	3,833.42	2,439.77
25/01/2005	1,201.76	1,092.06	2,130.18	1,471.78	748.06	1,867.56	1,611.03	3,818.79	2,428.62
26/01/2005	1,202.04	1,092.42	2,150.42	1,477.59	751.24	1,888.72	1,616.16	3,857.77	2,462.94
27/01/2005	1,202.33	1,092.77	2,156.96	1,478.67	749.38	1,911.63	1,617.65	3,871.85	2,489.05
28/01/2005	1,202.64	1,093.13	2,164.40	1,478.38	753.20	1,915.49	1,619.87	3,885.67	2,492.43
31/01/2005	1,203.25	1,094.34	2,162.50	1,480.12	757.72	1,907.50	1,618.27	3,881.77	2,488.68
01/02/2005	1,203.54	1,094.74	2,177.21	1,481.35	752.03	1,919.47	1,621.99	3,909.74	2,510.55
02/02/2005	1,203.83	1,095.10	2,166.73	1,481.03	757.63	1,926.70	1,624.42	3,898.26	2,517.85
03/02/2005	1,204.42	1,095.46	2,166.73	1,481.03	759.92	1,920.71	1,616.90	3,898.26	2,517.85
04/02/2005	1,205.96	1,095.82	2,176.00	1,484.28	756.14	1,919.45	1,616.44	3,915.10	2,521.58
07/02/2005	1,206.91	1,096.91	2,163.21	1,483.62	749.10	1,908.90	1,614.71	3,886.86	2,508.07
08/02/2005	1,207.23	1,097.27	2,153.89	1,479.49	749.28	1,898.21	1,610.80	3,866.36	2,489.05
11/02/2005	1,208.18	1,098.57	2,166.59	1,485.84	752.52	1,906.16	1,617.94	3,894.82	2,505.67
14/02/2005	1,209.12	1,099.78	2,176.67	1,488.69	759.53	1,918.34	1,621.24	3,910.78	2,527.60
15/02/2005	1,209.59	1,100.12	2,210.84	1,495.13	768.66	1,954.42	1,630.38	3,977.87	2,578.93
16/02/2005	1,209.91	1,100.45	2,227.84	1,498.09	777.47	1,955.10	1,633.73	4,011.86	2,586.54

17/02/2005	1,210.23	1,100.86	2,258.73	1,503.14	767.17	1,974.93	1,637.70	4,066.28	2,616.43
18/02/2005	1,211.96	1,101.27	2,278.37	1,507.69	777.98	1,978.58	1,646.53	4,105.89	2,635.06
21/02/2005	1,212.94	1,102.50	2,288.61	1,514.60	772.17	1,976.92	1,644.67	4,128.78	2,635.25
22/02/2005	1,213.25	1,102.89	2,293.97	1,512.32	764.91	1,986.46	1,647.27	4,142.77	2,644.61
23/02/2005	1,213.57	1,103.29	2,303.12	1,514.24	764.27	1,997.18	1,648.75	4,159.35	2,662.58
24/02/2005	1,213.91	1,103.69	2,315.40	1,513.55	758.00	2,003.36	1,644.57	4,179.64	2,684.67
25/02/2005	1,214.25	1,104.09	2,273.02	1,501.20	751.42	1,977.45	1,629.43	4,102.55	2,634.86
28/02/2005	1,215.28	1,105.25	2,253.91	1,495.85	748.11	1,963.09	1,627.76	4,064.19	2,606.01
01/03/2005	1,216.29	1,105.63	2,297.78	1,513.19	760.48	1,988.06	1,649.52	4,151.42	2,640.57
02/03/2005	1,216.29	1,105.63	2,276.57	1,507.71	761.10	1,969.33	1,640.16	4,106.18	2,620.31
03/03/2005	1,216.93	1,106.37	2,290.27	1,513.64	777.41	1,984.48	1,647.41	4,130.99	2,650.00
04/03/2005	1,217.25	1,106.75	2,310.42	1,511.80	759.88	2,007.57	1,647.85	4,172.27	2,669.85
07/03/2005	1,218.20	1,107.88	2,325.02	1,513.70	758.82	2,015.32	1,647.07	4,203.36	2,678.27
08/03/2005	1,213.12	1,108.26	2,346.21	1,519.26	759.58	2,025.17	1,652.88	4,241.66	2,687.95
09/03/2005	1,213.62	1,108.65	2,353.15	1,524.29	768.09	2,021.97	1,658.44	4,251.06	2,689.76
10/03/2005	1,214.10	1,109.03	2,337.29	1,517.57	770.58	2,007.01	1,644.35	4,217.68	2,672.07
14/03/2005	1,215.28	1,110.61	2,379.00	1,521.76	775.18	2,029.91	1,642.73	4,303.56	2,698.46
15/03/2005	1,215.61	1,110.99	2,379.00	1,521.76	763.11	2,028.51	1,636.89	4,303.56	2,698.46
16/03/2005	1,216.14	1,111.37	2,422.47	1,527.57	797.05	2,056.06	1,640.88	4,389.07	2,748.80
17/03/2005	1,216.26	1,111.75	2,409.99	1,529.35	793.45	2,048.79	1,642.47	4,364.34	2,724.52
18/03/2005	1,216.47	1,112.14	2,424.19	1,532.21	795.26	2,064.40	1,649.80	4,390.92	2,733.16
21/03/2005	1,217.70	1,113.28	2,429.14	1,533.67	779.26	2,068.09	1,659.62	4,402.12	2,745.69
22/03/2005	1,217.82	1,113.66	2,425.86	1,538.39	776.71	2,064.69	1,662.75	4,400.52	2,726.90
23/03/2005	1,220.29	1,114.04	2,400.72	1,536.07	778.92	2,041.99	1,658.12	4,354.27	2,701.77
24/03/2005	1,218.55	1,114.43	2,340.61	1,522.34	752.33	2,001.30	1,633.98	4,240.07	2,654.59
28/03/2005	1,220.95	1,115.90	2,319.92	1,517.55	725.15	1,986.29	1,627.01	4,200.92	2,632.87
29/03/2005	1,221.89	1,116.30	2,261.40	1,502.41	692.27	1,948.06	1,602.75	4,086.77	2,583.76
30/03/2005	1,222.39	1,116.69	2,240.09	1,496.74	685.30	1,942.33	1,588.57	4,052.42	2,572.01
31/03/2005	1,222.62	1,117.08	2,286.95	1,508.61	692.06	1,972.38	1,601.42	4,140.69	2,595.67
01/04/2005	1,222.65	1,117.47	2,322.09	1,520.26	705.62	1,999.68	1,625.47	4,203.44	2,630.82
04/04/2005	1,223.76	1,118.63	2,331.76	1,523.81	695.24	2,007.35	1,631.86	4,219.35	2,638.96
05/04/2005	1,223.84	1,119.02	2,322.31	1,528.65	682.26	2,001.02	1,631.09	4,204.88	2,630.31
06/04/2005	1,224.48	1,119.38	2,339.91	1,532.23	693.02	2,005.20	1,634.71	4,234.14	2,643.50

07/04/2005	1,224.93	1,119.73	2,354.41	1,538.64	699.59	2,014.47	1,642.07	4,261.07	2,656.69
08/04/2005	1,225.45	1,120.08	2,351.20	1,534.65	703.96	2,005.18	1,643.47	4,253.49	2,643.05
11/04/2005	1,227.08	1,121.23	2,345.39	1,537.45	695.00	2,001.72	1,640.83	4,242.30	2,639.97
12/04/2005	1,227.32	1,121.62	2,352.13	1,539.92	699.31	2,006.78	1,644.81	4,253.63	2,648.48
13/04/2005	1,227.65	1,122.02	2,364.98	1,545.85	686.56	2,020.91	1,650.55	4,274.99	2,662.74
14/04/2005	1,227.32	1,122.40	2,345.25	1,536.70	664.68	2,007.83	1,637.25	4,242.11	2,645.61
15/04/2005	1,226.46	1,122.77	2,316.43	1,533.87	661.99	1,989.38	1,626.44	4,188.28	2,627.77
18/04/2005	1,229.47	1,123.92	2,247.29	1,522.12	624.30	1,937.32	1,597.42	4,061.77	2,566.43
19/04/2005	1,230.24	1,124.28	2,253.37	1,522.68	622.84	1,950.41	1,597.84	4,074.53	2,576.78
20/04/2005	1,230.65	1,124.64	2,276.08	1,522.12	626.45	1,968.34	1,600.03	4,113.87	2,597.77
21/04/2005	1,231.40	1,125.02	2,238.63	1,517.84	604.86	1,936.35	1,580.55	4,042.74	2,557.11
25/04/2005	1,232.59	1,126.58	2,184.74	1,509.95	580.08	1,892.14	1,562.65	3,940.78	2,516.69
26/04/2005	1,233.21	1,126.95	2,208.08	1,516.41	588.31	1,910.49	1,573.68	3,981.96	2,545.17
27/04/2005	1,233.68	1,127.34	2,207.96	1,516.00	588.24	1,914.13	1,576.40	3,979.84	2,548.56
28/04/2005	1,234.17	1,127.73	2,223.55	1,517.34	600.71	1,926.35	1,588.53	4,010.40	2,549.08
29/04/2005	1,234.51	1,128.12	2,208.85	1,513.81	596.07	1,921.55	1,584.39	3,983.47	2,537.54
02/05/2005	1,235.31	1,129.09	2,206.16	1,513.77	590.49	1,919.31	1,581.60	3,977.62	2,537.26
03/05/2005	1,235.86	1,129.49	2,219.59	1,516.18	592.96	1,925.96	1,592.55	3,999.64	2,554.73
04/05/2005	1,236.36	1,129.88	2,252.96	1,521.92	606.46	1,946.13	1,600.68	4,059.67	2,592.19
06/05/2005	1,237.37	1,130.67	2,279.86	1,525.27	612.66	1,966.57	1,614.43	4,106.40	2,627.60
09/05/2005	1,238.27	1,131.79	2,307.15	1,526.77	619.34	1,983.63	1,626.31	4,152.72	2,659.48
10/05/2005	1,238.60	1,132.18	2,294.59	1,525.87	610.93	1,971.67	1,617.28	4,129.13	2,644.87
11/05/2005	1,237.68	1,132.59	2,259.49	1,523.04	612.49	1,943.72	1,601.69	4,066.68	2,611.57
12/05/2005	1,238.36	1,132.97	2,272.71	1,527.44	619.20	1,950.85	1,607.70	4,090.19	2,624.37
13/05/2005	1,239.14	1,133.35	2,269.00	1,524.10	613.92	1,949.58	1,603.11	4,084.04	2,617.41
16/05/2005	1,240.75	1,134.50	2,249.27	1,523.88	609.99	1,934.19	1,596.34	4,048.07	2,593.11
17/05/2005	1,241.46	1,134.87	2,239.26	1,524.13	598.38	1,939.31	1,597.21	4,028.18	2,606.04
18/05/2005	1,242.22	1,135.25	2,238.67	1,522.67	596.64	1,927.75	1,594.91	4,029.54	2,581.81
19/05/2005	1,242.41	1,135.62	2,259.79	1,526.99	595.79	1,937.73	1,601.95	4,069.37	2,606.78
20/05/2005	1,242.87	1,135.99	2,256.63	1,527.80	593.79	1,940.50	1,604.21	4,068.33	2,609.46
23/05/2005	1,244.52	1,137.09	2,249.57	1,528.34	592.23	1,936.19	1,605.22	4,054.03	2,600.43
25/05/2005	1,245.48	1,137.83	2,254.86	1,530.75	594.55	1,942.63	1,610.04	4,063.84	2,601.81
26/05/2005	1,245.63	1,138.19	2,266.00	1,533.69	591.89	1,949.80	1,611.88	4,082.13	2,618.92

30/05/2005	1,247.80	1,143.05	2,285.71	1,539.41	594.34	1,958.62	1,620.60	4,116.45	2,637.49
31/05/2005	1,248.13	1,143.46	2,340.65	1,544.58	610.23	2,018.20	1,658.71	4,225.38	2,708.73
01/06/2005	1,248.83	1,144.14	2,330.51	1,547.48	607.14	1,995.58	1,643.67	4,207.04	2,701.03
02/06/2005	1,249.35	1,144.34	2,351.65	1,551.08	612.18	2,009.06	1,649.75	4,244.75	2,728.42
03/06/2005	1,249.48	1,144.50	2,357.19	1,552.49	611.14	2,016.77	1,659.77	4,255.33	2,747.01
08/06/2005	1,250.95	1,146.00	2,360.80	1,553.69	614.66	2,019.08	1,667.56	4,261.39	2,758.87
07/06/2005	1,251.24	1,146.12	2,345.76	1,552.62	610.49	2,007.73	1,658.84	4,235.93	2,747.82
08/06/2005	1,251.56	1,146.32	2,352.50	1,554.39	608.55	2,012.49	1,663.98	4,245.79	2,758.57
09/06/2005	1,252.02	1,146.62	2,355.59	1,554.68	605.86	2,011.33	1,663.19	4,249.66	2,757.82
10/06/2005	1,252.71	1,147.40	2,354.05	1,555.75	603.07	2,011.34	1,667.38	4,247.13	2,754.99
13/06/2005	1,253.50	1,147.74	2,367.65	1,557.83	608.47	2,017.19	1,673.32	4,269.61	2,764.04
14/06/2005	1,254.04	1,148.53	2,380.68	1,559.64	614.06	2,027.80	1,682.17	4,290.77	2,778.91
15/06/2005	1,254.38	1,148.17	2,418.35	1,565.65	625.99	2,055.22	1,695.28	4,363.87	2,826.20
16/06/2005	1,254.55	1,148.89	2,434.58	1,563.97	628.40	2,063.78	1,701.15	4,388.45	2,838.67
17/06/2005	1,254.87	1,149.13	2,484.55	1,568.49	635.74	2,085.54	1,728.39	4,470.40	2,886.28
20/06/2005	1,256.38	1,150.70	2,484.55	1,568.49	631.68	2,098.41	1,733.03	4,470.40	2,886.28
21/06/2005	1,256.39	1,150.32	2,464.08	1,567.14	622.82	2,078.83	1,717.88	4,433.52	2,861.17
22/06/2005	1,257.15	1,151.13	2,467.41	1,571.35	626.21	2,082.27	1,721.99	4,438.70	2,866.67
23/06/2005	1,257.41	1,151.58	2,470.68	1,571.33	628.64	2,087.24	1,725.69	4,445.08	2,879.26
24/06/2005	1,258.22	1,152.53	2,470.68	1,571.33	623.76	2,082.08	1,727.77	4,445.08	2,879.26
27/06/2005	1,259.55	1,153.91	2,432.57	1,561.99	617.70	2,055.07	1,704.62	4,379.29	2,834.61
28/06/2005	1,260.03	1,154.60	2,451.92	1,565.61	620.34	2,069.39	1,716.95	4,415.87	2,866.08
29/06/2005	1,260.35	1,154.81	2,458.61	1,564.42	616.69	2,077.22	1,717.71	4,428.89	2,861.05
30/06/2005	1,261.19	1,155.46	2,446.69	1,564.03	615.75	2,069.06	1,707.09	4,407.68	2,840.50
01/07/2005	1,260.83	1,155.54	2,479.61	1,568.68	615.42	2,095.69	1,731.19	4,464.31	2,879.57
04/07/2005	1,262.18	1,156.46	2,481.82	1,572.05	613.76	2,104.66	1,733.98	4,465.91	2,894.10
05/07/2005	1,262.43	1,156.92	2,463.33	1,570.93	608.24	2,086.93	1,730.27	4,431.88	2,883.37
06/07/2005	1,262.97	1,157.44	2,445.95	1,567.15	606.29	2,069.82	1,715.25	4,402.08	2,855.43
07/07/2005	1,263.27	1,157.56	2,426.55	1,567.78	597.22	2,055.38	1,706.82	4,364.15	2,828.50
08/07/2005	1,263.61	1,157.94	2,435.14	1,567.31	599.26	2,061.40	1,700.64	4,382.15	2,834.36
11/07/2005	1,264.92	1,159.02	2,466.08	1,573.36	609.63	2,082.46	1,719.56	4,431.83	2,869.42
12/07/2005	1,266.26	1,159.96	2,476.95	1,575.21	611.48	2,092.52	1,723.67	4,448.75	2,887.73
13/07/2005	1,266.70	1,160.53	2,477.30	1,574.45	613.13	2,089.20	1,720.24	4,444.88	2,885.99

15/07/2005	1,267.60	1,160.95	2,471.33	1,572.05	603.03	2,091.20	1,714.19	4,430.02	2,886.45
18/07/2005	1,269.16	1,162.23	2,475.75	1,572.28	597.83	2,093.72	1,719.27	4,433.50	2,891.51
19/07/2005	1,269.38	1,162.45	2,483.11	1,574.08	602.74	2,100.55	1,721.60	4,447.25	2,898.50
20/07/2005	1,270.02	1,162.83	2,515.59	1,575.37	605.83	2,121.55	1,736.03	4,507.44	2,943.16
21/07/2005	1,270.34	1,162.98	2,560.81	1,579.87	607.91	2,152.94	1,760.42	4,585.80	2,982.12
22/07/2005	1,271.16	1,163.78	2,581.48	1,584.74	606.37	2,171.17	1,782.37	4,625.43	3,003.65
25/07/2005	1,271.99	1,164.41	2,570.13	1,583.39	604.24	2,159.56	1,772.65	4,605.98	2,996.67
26/07/2005	1,273.32	1,165.45	2,606.19	1,586.42	607.17	2,183.14	1,788.27	4,663.68	3,026.83
27/07/2005	1,272.65	1,164.88	2,608.26	1,584.67	611.21	2,178.98	1,788.05	4,667.79	3,030.93
28/07/2005	1,273.63	1,165.61	2,616.82	1,583.51	611.35	2,192.43	1,793.28	4,686.02	3,052.97
29/07/2005	1,274.20	1,166.26	2,625.07	1,586.37	608.70	2,195.61	1,791.68	4,699.25	3,056.36
01/08/2005	1,275.39	1,167.66	2,623.23	1,582.33	602.91	2,196.19	1,792.14	4,697.58	3,052.83
02/08/2005	1,275.43	1,167.85	2,640.49	1,587.42	609.47	2,204.27	1,804.14	4,727.68	3,071.72
03/08/2005	1,276.19	1,168.42	2,647.44	1,583.98	607.44	2,205.39	1,810.40	4,739.05	3,076.00
04/08/2005	1,276.45	1,169.10	2,641.24	1,582.59	606.91	2,195.75	1,813.05	4,724.11	3,063.49
05/08/2005	1,276.78	1,169.07	2,620.72	1,581.85	607.54	2,173.67	1,806.26	4,684.93	3,038.02
08/08/2005	1,277.83	1,170.02	2,595.60	1,576.60	603.15	2,150.60	1,787.93	4,636.40	3,007.55
09/08/2005	1,278.77	1,170.61	2,592.83	1,576.47	604.72	2,154.40	1,799.57	4,636.67	3,005.80
10/08/2005	1,279.01	1,171.23	2,618.68	1,580.08	605.52	2,175.12	1,819.06	4,686.73	3,032.73
11/08/2005	1,279.24	1,171.03	2,605.69	1,577.59	601.16	2,166.67	1,813.67	4,660.62	3,013.89
12/08/2005	1,279.92	1,171.62	2,582.48	1,573.20	593.48	2,149.03	1,804.85	4,616.51	2,988.88
15/08/2005	1,281.25	1,172.97	2,508.49	1,561.41	572.22	2,085.57	1,757.11	4,462.13	2,902.95
16/08/2005	1,281.51	1,173.18	2,496.69	1,559.23	568.47	2,073.55	1,742.79	4,435.97	2,894.41
18/08/2005	1,280.88	1,172.94	2,477.64	1,555.83	564.38	2,060.47	1,734.55	4,396.93	2,873.25
19/08/2005	1,282.41	1,173.96	2,450.90	1,547.29	560.12	2,037.30	1,722.68	4,341.92	2,847.69
22/08/2005	1,283.94	1,175.47	2,420.72	1,541.92	559.68	2,014.27	1,711.02	4,282.57	2,814.70
23/08/2005	1,285.10	1,176.37	2,408.72	1,534.46	554.28	1,999.68	1,708.62	4,252.44	2,786.32
24/08/2005	1,285.09	1,176.45	2,369.17	1,524.95	532.79	1,964.95	1,688.14	4,166.41	2,738.41
25/08/2005	1,285.95	1,176.82	2,423.46	1,537.23	539.60	2,005.11	1,710.60	4,275.46	2,790.19
26/08/2005	1,286.14	1,176.97	2,392.50	1,531.49	535.23	1,975.51	1,690.33	4,208.36	2,762.46
29/08/2005	1,286.93	1,178.11	2,300.14	1,506.62	507.65	1,887.36	1,650.26	4,014.90	2,645.60
30/08/2005	1,288.17	1,178.68	2,397.59	1,536.82	531.45	1,973.65	1,665.09	4,218.77	2,736.40
31/08/2005	1,287.68	1,178.19	2,423.92	1,541.71	535.33	1,994.76	1,670.87	4,262.24	2,758.55

05/09/2005	1,290.51	1,028.01	2,383.93	1,533.59	526.68	1,960.71	1,665.66	4,177.31	2,728.21
06/09/2005	1,291.01	1,028.71	2,408.13	1,540.02	530.42	1,983.29	1,662.45	4,223.47	2,747.95
07/09/2005	1,289.44	1,029.69	2,423.25	1,548.91	535.86	1,996.10	1,669.43	4,257.63	2,777.54
08/09/2005	1,292.53	1,032.38	2,456.42	1,555.22	543.49	2,025.06	1,677.05	4,322.78	2,825.15
09/09/2005	1,293.74	1,033.41	2,487.18	1,563.76	550.10	2,047.14	1,682.98	4,381.19	2,879.15
12/09/2005	1,294.95	1,036.40	2,500.87	1,561.05	552.68	2,060.60	1,689.50	4,412.03	2,889.17
13/09/2005	1,294.51	1,037.42	2,488.22	1,551.89	544.86	2,023.95	1,671.65	4,343.13	2,836.76
14/09/2005	1,294.97	1,038.50	2,429.79	1,495.23	537.51	1,979.39	1,644.87	4,263.09	2,776.00
15/09/2005	1,295.39	1,039.17	2,424.33	1,501.65	538.81	1,974.17	1,649.69	4,250.76	2,762.45
16/09/2005	1,295.41	1,040.10	2,432.89	1,509.32	538.87	1,982.17	1,654.47	4,264.05	2,774.12
19/09/2005	1,295.61	1,042.59	2,451.56	1,522.70	541.70	1,999.37	1,662.95	4,296.52	2,789.73
20/09/2005	1,295.65	1,044.91	2,429.88	1,515.06	538.34	1,980.63	1,651.05	4,257.21	2,768.25
21/09/2005	1,295.75	1,047.26	2,412.02	1,510.32	535.18	1,966.99	1,645.51	4,223.20	2,748.11
22/09/2005	1,295.84	1,047.63	2,360.98	1,501.95	528.42	1,913.18	1,625.44	4,122.86	2,696.44
23/09/2005	1,296.07	1,048.00	2,352.76	1,501.08	528.91	1,904.38	1,617.61	4,106.12	2,685.69
26/09/2005	1,296.87	1,049.03	2,391.20	1,512.87	535.22	1,944.18	1,636.60	4,183.16	2,728.20
27/09/2005	1,297.11	1,049.36	2,401.56	1,514.32	539.01	1,951.52	1,647.24	4,198.61	2,743.80
28/09/2005	1,297.51	1,049.70	2,384.58	1,509.56	535.97	1,935.60	1,637.62	4,167.96	2,719.65
29/09/2005	1,297.86	1,050.03	2,418.18	1,527.47	538.20	1,967.77	1,653.04	4,232.83	2,752.90
30/09/2005	1,298.23	1,050.38	2,486.74	1,550.58	552.52	2,021.61	1,690.96	4,360.40	2,828.69
03/10/2005	1,299.51	1,051.45	2,512.39	1,552.00	556.36	2,053.52	1,721.89	4,404.60	2,862.37
04/10/2005	1,300.05	1,051.81	2,562.41	1,568.60	558.63	2,104.04	1,763.29	4,485.43	2,926.03
05/10/2005	1,300.39	1,052.17	2,555.08	1,572.07	557.89	2,089.59	1,759.46	4,478.40	2,915.97
06/10/2005	1,300.80	1,052.53	2,518.89	1,561.18	551.98	2,059.35	1,751.50	4,413.54	2,886.66
07/10/2005	1,301.19	1,052.89	2,523.40	1,560.72	551.09	2,063.81	1,764.67	4,418.77	2,892.14
10/10/2005	1,302.22	1,053.81	2,526.58	1,565.22	557.20	2,074.94	1,765.84	4,429.35	2,897.79
11/10/2005	1,302.57	1,054.17	2,529.16	1,573.75	555.57	2,075.90	1,771.85	4,428.82	2,898.18
12/10/2005	1,302.95	1,054.54	2,531.30	1,578.74	648.49	2,074.68	1,761.59	4,429.12	2,885.89
13/10/2005	1,304.53	1,054.91	2,512.60	1,568.50	648.66	2,055.86	1,769.34	4,393.11	2,873.03
14/10/2005	1,305.32	1,055.27	2,518.47	1,576.18	652.86	2,059.73	1,769.45	4,402.35	2,889.76
17/10/2005	1,306.61	1,056.38	2,511.25	1,578.90	652.54	2,052.56	1,758.97	4,386.82	2,884.27
18/10/2005	1,306.90	1,056.75	2,520.19	1,585.44	656.35	2,062.24	1,761.21	4,408.60	2,896.36
19/10/2005	1,307.42	1,057.08	2,478.92	1,575.21	650.92	2,030.21	1,737.55	4,333.88	2,844.15

21/10/2005	1,308.30	1,057.82	2,472.90	1,579.71	653.22	2,028.23	1,728.82	4,319.51	2,848.40
24/10/2005	1,309.58	1,058.94	2,468.97	1,577.82	650.58	2,023.34	1,718.54	4,304.82	2,851.05
25/10/2005	1,309.67	1,059.31	2,454.07	1,574.98	645.84	2,010.34	1,704.30	4,278.16	2,830.65
26/10/2005	1,309.84	1,059.68	2,452.57	1,582.03	647.18	2,010.73	1,715.77	4,275.59	2,824.41
27/10/2005	1,310.13	1,060.05	2,457.72	1,585.58	642.39	2,018.80	1,711.47	4,286.98	2,829.84
28/10/2005	1,310.37	1,060.42	2,448.83	1,584.08	643.28	2,014.02	1,710.26	4,269.43	2,821.30
31/10/2005	1,311.00	1,061.38	2,457.48	1,586.74	643.91	2,022.56	1,715.93	4,287.50	2,838.22
01/11/2005	1,311.43	1,061.75	2,458.82	1,581.63	642.20	2,023.61	1,722.62	4,292.49	2,832.01
09/11/2005	1,311.50	1,065.21	2,428.49	1,574.65	636.54	1,996.65	1,713.05	4,229.73	2,808.58
10/11/2005	1,311.92	1,065.60	2,410.92	1,575.79	636.85	1,979.24	1,707.90	4,201.59	2,797.88
11/11/2005	1,312.30	1,065.90	2,375.93	1,565.14	631.28	1,947.28	1,680.60	4,131.30	2,773.92
14/11/2005	1,313.53	1,067.08	2,355.54	1,556.76	626.97	1,922.14	1,661.92	4,092.62	2,746.52
15/11/2005	1,313.85	1,067.46	2,364.78	1,559.23	628.80	1,922.45	1,660.75	4,109.02	2,769.30
16/11/2005	1,314.26	1,067.85	2,371.30	1,564.08	627.63	1,930.11	1,665.90	4,124.69	2,784.58
17/11/2005	1,314.71	1,068.24	2,376.15	1,573.23	634.17	1,942.06	1,659.11	4,140.52	2,790.17
18/11/2005	1,315.04	1,068.63	2,415.36	1,582.28	648.04	1,982.74	1,681.81	4,217.14	2,841.77
21/11/2005	1,316.36	1,069.78	2,426.69	1,585.31	648.89	1,997.78	1,688.71	4,239.24	2,860.08
22/11/2005	1,316.71	1,070.17	2,441.48	1,592.59	651.84	2,007.61	1,694.20	4,267.87	2,864.96
23/11/2005	1,317.19	1,070.56	2,436.73	1,589.65	654.76	1,994.87	1,687.70	4,251.06	2,856.30
24/11/2005	1,317.62	1,070.96	2,471.71	1,597.71	657.66	2,024.36	1,698.49	4,314.88	2,912.73
25/11/2005	1,318.05	1,071.36	2,466.09	1,597.29	654.39	2,020.47	1,693.96	4,303.40	2,909.36
28/11/2005	1,318.29	1,072.54	2,475.95	1,598.03	654.30	2,031.27	1,700.62	4,323.46	2,918.70
29/11/2005	1,318.60	1,072.94	2,489.89	1,594.99	658.21	2,041.73	1,702.37	4,346.50	2,917.24
30/11/2005	1,319.94	1,073.35	2,531.41	1,597.68	660.93	2,061.59	1,707.84	4,415.38	2,964.05
01/12/2005	1,320.36	1,073.76	2,519.87	1,596.63	663.82	2,058.00	1,707.74	4,395.60	2,944.43
02/12/2005	1,320.78	1,074.18	2,567.05	1,615.50	672.66	2,106.48	1,729.49	4,484.21	2,995.08
05/12/2005	1,321.98	1,075.42	2,606.97	1,617.40	676.13	2,103.71	1,731.87	4,583.38	2,981.91
06/12/2005	1,322.45	1,075.84	2,603.29	1,617.64	679.90	2,115.56	1,732.62	4,585.50	2,985.08
07/12/2005	1,322.93	1,076.25	2,644.31	1,632.75	685.70	2,154.02	1,743.56	4,660.53	3,052.10
08/12/2005	1,323.35	1,076.67	2,658.65	1,629.19	675.30	2,166.94	1,748.36	4,685.99	3,062.87
09/12/2005	1,323.69	1,077.08	2,667.52	1,639.05	676.24	2,169.50	1,752.18	4,701.89	3,068.50
12/12/2005	1,324.83	1,078.32	2,707.42	1,654.84	681.76	2,193.59	1,760.99	4,769.74	3,076.99
13/12/2005	1,325.27	1,078.74	2,716.08	1,650.97	681.69	2,196.56	1,764.34	4,781.64	3,076.05

15/12/2005	1,326.01	1,079.55	2,658.46	1,633.91	672.69	2,148.32	1,730.18	4,675.74	3,062.13
16/12/2005	1,326.27	1,079.96	2,628.57	1,628.01	661.48	2,126.75	1,720.09	4,626.87	3,025.95
19/12/2005	1,327.61	1,081.17	2,665.11	1,640.30	672.17	2,159.05	1,745.92	4,691.86	3,064.19
20/12/2005	1,327.78	1,081.62	2,672.46	1,640.50	672.07	2,165.52	1,748.19	4,704.92	3,071.48
21/12/2005	1,328.13	1,082.14	2,665.14	1,634.45	667.73	2,161.24	1,748.73	4,689.53	3,069.72
22/12/2005	1,328.24	1,082.58	2,665.30	1,629.09	666.95	2,164.27	1,741.34	4,691.56	3,082.68
23/12/2005	1,330.35	1,082.77	2,662.40	1,627.22	669.52	2,161.09	1,739.53	4,684.66	3,070.61
27/12/2005	1,332.60	1,083.89	2,673.63	1,638.00	672.29	2,169.14	1,747.46	4,702.25	3,071.20
28/12/2005	1,333.09	1,084.26	2,673.07	1,644.19	678.51	2,167.01	1,749.17	4,703.03	3,081.84
29/12/2005	1,333.52	1,084.63	2,666.22	1,647.39	679.76	2,156.65	1,743.55	4,690.96	3,080.64
02/01/2006	1,334.61	1,086.67	2,680.12	1,663.67	681.69	2,170.46	1,761.29	4,712.97	3,096.49
03/01/2006	1,335.04	1,087.07	2,698.50	1,657.99	681.24	2,189.12	1,765.11	4,746.15	3,123.39
04/01/2006	1,335.72	1,087.47	2,756.04	1,672.01	689.28	2,241.93	1,785.07	4,852.51	3,183.21
05/01/2006	1,336.03	1,088.19	2,778.96	1,676.48	688.52	2,253.48	1,797.03	4,890.78	3,187.31
06/01/2006	1,336.41	1,088.59	2,810.90	1,682.85	693.77	2,272.91	1,808.62	4,944.89	3,222.87
09/01/2006	1,337.48	1,089.58	2,861.92	1,692.30	701.09	2,306.15	1,817.40	5,035.31	3,274.30
11/01/2006	1,338.23	1,090.36	2,887.71	1,706.71	700.63	2,329.03	1,825.94	5,081.30	3,305.60
12/01/2006	1,338.53	1,090.61	2,899.11	1,708.70	694.66	2,322.48	1,827.54	5,102.50	3,318.72
13/01/2006	1,338.83	1,090.87	2,905.01	1,705.20	690.84	2,310.18	1,827.56	5,111.65	3,327.32
16/01/2006	1,339.95	1,091.76	2,868.60	1,696.56	683.45	2,281.05	1,813.00	5,047.34	3,288.43
17/01/2006	1,340.41	1,092.00	2,819.85	1,700.60	671.34	2,238.00	1,789.57	4,955.94	3,238.06
18/01/2006	1,340.79	1,092.24	2,780.66	1,675.72	662.52	2,209.51	1,777.88	4,882.96	3,190.52
19/01/2006	1,341.34	1,092.47	2,860.38	1,701.21	676.47	2,267.95	1,808.65	5,027.63	3,288.75
20/01/2006	1,341.71	1,092.71	2,853.48	1,695.97	670.30	2,259.01	1,802.13	5,019.05	3,277.24
23/01/2006	1,342.96	1,093.44	2,802.52	1,680.61	661.30	2,219.93	1,787.01	4,932.44	3,213.28
24/01/2006	1,343.25	1,092.59	2,820.54	1,683.12	664.18	2,242.12	1,796.17	4,964.88	3,241.33
25/01/2006	1,343.88	1,092.84	2,857.10	1,695.17	673.43	2,279.22	1,818.34	5,032.99	3,298.07
26/01/2006	1,344.22	1,093.08	2,865.12	1,697.58	683.90	2,276.86	1,834.03	5,042.57	3,307.39
27/01/2006	1,344.65	1,093.33	2,863.65	1,699.24	673.64	2,281.56	1,839.43	5,040.74	3,308.70
30/01/2006	1,345.94	1,094.07	2,872.03	1,698.54	675.34	2,280.00	1,842.00	5,056.91	3,318.77
01/02/2006	1,346.12	1,094.49	2,894.95	1,707.48	680.64	2,293.08	1,853.68	5,097.74	3,337.63
02/02/2006	1,346.61	1,094.74	2,908.48	1,715.28	684.94	2,292.20	1,854.65	5,122.75	3,341.21
03/02/2006	1,347.02	1,095.01	2,911.78	1,714.44	683.42	2,284.14	1,849.48	5,131.26	3,344.97

07/02/2006	1,348.79	1,095.99	2,970.52	1,724.15	689.40	2,310.25	1,874.59	5,238.36	3,415.50
08/02/2006	1,349.24	1,096.26	2,916.42	1,720.38	681.04	2,277.88	1,850.56	5,135.36	3,367.59
09/02/2006	1,349.68	1,096.51	2,940.18	1,727.29	683.31	2,290.23	1,868.91	5,179.38	3,396.71
10/02/2006	1,350.12	1,096.79	2,970.74	1,739.51	688.88	2,300.16	1,883.71	5,232.52	3,425.23
13/02/2006	1,351.44	1,097.53	2,984.62	1,750.65	683.98	2,299.62	1,885.76	5,257.83	3,425.88
14/02/2006	1,351.81	1,097.82	2,925.30	1,745.78	679.01	2,253.50	1,853.65	5,150.13	3,353.38
15/02/2006	1,352.20	1,098.13	2,946.33	1,752.26	664.21	2,267.86	1,861.80	5,186.51	3,378.10
16/02/2006	1,352.61	1,098.39	2,941.34	1,757.56	661.33	2,269.58	1,861.64	5,175.96	3,382.06
17/02/2006	1,353.12	1,099.33	2,939.58	1,768.87	649.82	2,287.95	1,871.70	5,175.75	3,417.10
20/02/2006	1,354.41	1,100.16	2,952.64	1,772.82	650.39	2,298.09	1,881.71	5,199.46	3,439.31
21/02/2006	1,354.83	1,100.52	2,924.83	1,767.43	652.99	2,282.31	1,874.48	5,147.53	3,418.54
22/02/2006	1,355.28	1,100.90	2,916.63	1,768.80	650.78	2,275.65	1,867.41	5,133.13	3,410.73
23/02/2006	1,355.72	1,101.37	2,904.43	1,766.17	647.31	2,267.04	1,859.23	5,115.73	3,384.14
24/02/2006	1,356.11	1,102.05	2,884.76	1,766.71	649.74	2,249.22	1,840.40	5,083.41	3,348.91
27/02/2006	1,357.38	1,103.06	2,917.70	1,769.46	653.68	2,287.95	1,858.39	5,158.75	3,392.00
28/02/2006	1,357.78	1,103.41	2,915.92	1,769.09	649.62	2,287.35	1,867.34	5,147.92	3,392.55
01/03/2006	1,359.14	1,103.69	2,937.71	1,768.20	649.61	2,302.05	1,880.74	5,190.65	3,413.87
02/03/2006	1,359.61	1,103.90	2,958.36	1,769.85	652.71	2,314.15	1,878.55	5,236.62	3,426.71
03/03/2006	1,360.02	1,104.13	2,979.81	1,775.76	654.32	2,345.26	1,892.67	5,292.72	3,475.75
06/03/2006	1,361.25	1,104.77	2,983.19	1,777.06	660.17	2,351.88	1,905.65	5,301.08	3,489.54
07/03/2006	1,361.68	1,104.99	2,947.44	1,774.89	652.26	2,323.56	1,880.45	5,236.58	3,436.63
08/03/2006	1,362.02	1,105.20	2,912.42	1,772.90	644.06	2,292.47	1,855.02	5,170.99	3,414.23
09/03/2006	1,362.59	1,105.42	2,932.21	1,775.65	644.41	2,300.14	1,859.68	5,208.25	3,418.49
10/03/2006	1,363.03	1,105.66	2,959.75	1,777.61	649.05	2,311.83	1,872.29	5,266.73	3,461.06
13/03/2006	1,364.66	1,106.38	2,954.57	1,786.28	652.86	2,306.74	1,872.83	5,253.49	3,471.60
14/03/2006	1,365.08	1,106.59	2,954.34	1,784.51	653.53	2,312.76	1,871.34	5,248.32	3,467.49
15/03/2006	1,365.55	1,106.80	2,947.80	1,780.63	651.57	2,301.98	1,867.83	5,238.56	3,458.80
16/03/2006	1,366.01	1,107.01	3,002.21	1,793.91	658.31	2,353.17	1,901.03	5,350.61	3,536.11
17/03/2006	1,366.46	1,107.22	3,065.66	1,810.61	664.10	2,408.97	1,938.11	5,470.60	3,631.35
20/03/2006	1,367.80	1,107.84	3,107.55	1,821.32	668.27	2,442.49	1,956.46	5,548.52	3,677.25
21/03/2006	1,368.29	1,108.05	3,097.21	1,819.26	666.15	2,431.25	1,949.46	5,526.72	3,661.88
22/03/2006	1,368.74	1,108.27	3,043.80	1,812.55	658.33	2,370.27	1,907.84	5,414.85	3,606.00
23/03/2006	1,369.19	1,108.47	3,048.11	1,816.26	657.24	2,376.50	1,912.94	5,424.98	3,610.16

27/03/2006	1,371.53	1,109.31	3,063.41	1,831.81	656.59	2,384.50	1,917.33	5,453.70	3,623.04
28/03/2006	1,371.98	1,109.52	3,100.24	1,839.09	657.61	2,413.36	1,937.73	5,520.55	3,673.45
29/03/2006	1,372.64	1,109.73	3,081.15	1,840.11	660.30	2,403.67	1,936.45	5,486.46	3,680.36
03/04/2006	1,374.08	1,110.75	3,100.20	1,839.90	662.53	2,417.44	1,944.30	5,523.56	3,679.72
04/04/2006	1,374.49	1,110.92	3,092.75	1,834.48	659.67	2,414.70	1,935.65	5,512.09	3,671.07
05/04/2006	1,374.92	1,111.12	3,130.53	1,829.85	666.70	2,434.63	1,941.67	5,582.98	3,721.28
06/04/2006	1,375.43	1,111.32	3,164.94	1,837.58	671.89	2,456.12	1,954.62	5,644.24	3,761.65
07/04/2006	1,376.09	1,111.52	3,187.53	1,849.69	670.21	2,491.71	1,975.37	5,688.10	3,874.89
11/04/2006	1,378.12	1,112.70	3,188.49	1,849.47	668.01	2,497.72	1,981.92	5,689.47	3,787.40
12/04/2006	1,378.57	1,112.90	3,214.78	1,865.16	669.30	2,526.09	2,000.68	5,730.81	3,814.88
13/04/2006	1,379.00	1,113.35	3,200.48	1,860.43	670.03	2,527.17	1,998.68	5,712.62	3,817.48
17/04/2006	1,380.69	1,115.24	3,216.41	1,866.35	677.08	2,538.24	2,003.49	5,739.05	3,828.84
18/04/2006	1,381.17	1,117.21	3,290.52	1,878.81	682.80	2,592.53	2,033.41	5,879.87	3,902.73
19/04/2006	1,381.73	1,118.98	3,405.07	1,893.05	681.80	2,689.11	2,088.48	6,088.92	4,011.96
20/04/2006	1,382.28	1,120.16	3,440.63	1,896.39	676.98	2,700.39	2,094.17	6,150.42	4,027.69
21/04/2006	1,382.82	1,121.07	3,433.89	1,902.37	688.26	2,691.32	2,105.61	6,138.94	4,025.06
24/04/2006	1,384.14	1,122.01	3,407.40	1,908.41	693.43	2,682.85	2,103.21	6,090.62	3,992.09
25/04/2006	1,384.60	1,122.66	3,453.02	1,916.61	696.82	2,724.19	2,139.18	6,142.40	4,041.06
26/04/2006	1,385.04	1,123.30	3,522.06	1,934.04	704.61	2,803.37	2,175.08	6,254.73	4,110.82
27/04/2006	1,385.50	1,123.43	3,516.88	1,929.65	695.49	2,783.15	2,165.75	6,239.98	4,106.57
28/04/2006	1,386.18	1,124.04	3,471.24	1,929.05	694.90	2,743.71	2,144.62	6,153.54	4,067.13
01/05/2006	1,387.14	1,124.54	3,518.01	1,945.03	702.49	2,791.55	2,174.46	6,229.17	4,094.31
02/05/2006	1,387.53	1,124.57	3,500.35	1,937.15	699.00	2,769.97	2,163.13	6,197.70	4,108.42
03/05/2006	1,387.96	1,124.85	3,535.49	1,943.74	705.27	2,806.43	2,171.63	6,250.18	4,153.55
04/05/2006	1,388.38	1,124.88	3,527.34	1,943.07	702.45	2,799.18	2,182.10	6,234.64	4,077.48
05/05/2006	1,388.81	1,125.33	3,549.34	1,943.38	699.07	2,804.77	2,189.59	6,275.92	4,090.80
08/05/2006	1,390.12	1,127.65	3,590.83	1,955.00	702.00	2,852.43	2,213.73	6,349.51	4,156.51
09/05/2006	1,390.55	1,127.98	3,641.92	1,966.63	701.61	2,893.93	2,233.97	6,438.12	4,244.73
10/05/2006	1,390.95	1,128.22	3,668.85	1,971.99	696.34	2,931.70	2,243.93	6,482.12	4,261.70
11/05/2006	1,391.40	1,128.65	3,721.39	1,980.70	695.68	2,973.22	2,274.84	6,578.71	4,302.15
12/05/2006	1,391.83	1,129.07	3,648.34	1,975.31	683.38	2,918.59	2,236.25	6,443.58	4,219.99
15/05/2006	1,392.66	1,129.34	3,411.17	1,931.15	643.90	2,701.83	2,092.50	6,012.36	3,937.82
16/05/2006	1,393.11	1,131.10	3,432.69	1,937.62	645.09	2,714.02	2,117.64	6,060.89	3,924.98

18/05/2006	1,393.94	1,131.91	3,378.73	1,924.82	633.34	2,863.55	2,052.48	5,964.38	3,851.28
19/05/2006	1,394.46	1,132.72	3,362.98	1,918.86	628.88	2,655.63	2,047.46	5,937.04	3,817.73
22/05/2006	1,395.97	1,136.87	3,139.88	1,877.30	587.13	2,488.89	1,976.11	5,518.29	3,603.37
23/05/2006	1,396.38	1,138.11	3,190.90	1,893.54	603.21	2,520.05	1,986.38	5,600.99	3,646.84
24/05/2006	1,396.81	1,138.46	3,203.06	1,891.75	591.04	2,514.13	2,004.22	5,634.30	3,657.19
29/05/2006	1,399.05	1,140.31	3,240.96	1,901.75	593.09	2,548.81	2,031.56	5,703.82	3,676.67
30/05/2006	1,398.49	1,140.59	3,320.70	1,913.53	603.48	2,614.65	2,074.41	5,859.54	3,747.31
31/05/2006	1,398.51	1,140.21	3,257.42	1,901.35	596.19	2,551.15	2,038.79	5,728.58	3,665.94
01/06/2006	1,400.00	1,141.90	3,227.48	1,891.52	586.35	2,532.69	2,033.65	5,675.63	3,642.33
02/06/2006	1,400.48	1,142.77	3,286.13	1,904.56	590.38	2,569.27	2,057.36	5,750.19	3,700.14
05/06/2006	1,401.85	1,144.09	3,277.60	1,909.29	590.46	2,576.28	2,062.60	5,769.17	3,701.00
06/06/2006	1,402.30	1,145.39	3,201.21	1,892.93	581.63	2,514.41	2,014.96	5,619.36	3,625.08
07/06/2006	1,402.76	1,146.42	3,141.95	1,878.65	574.71	2,460.32	1,964.84	5,502.12	3,553.26
08/06/2006	1,403.21	1,146.93	3,032.50	1,853.47	558.70	2,379.63	1,904.34	5,286.15	3,428.40
09/06/2006	1,403.72	1,147.44	3,109.25	1,873.09	558.70	2,436.77	1,942.98	5,433.54	3,510.40
12/06/2006	1,405.05	1,148.63	3,119.09	1,876.66	567.75	2,440.51	1,950.57	5,456.65	3,501.52
13/06/2006	1,405.51	1,149.17	3,046.15	1,858.17	549.58	2,385.99	1,909.78	5,314.09	3,407.33
14/06/2006	1,405.95	1,148.48	3,030.26	1,850.16	546.86	2,358.19	1,884.37	5,290.39	3,406.92
15/06/2006	1,406.47	1,150.80	3,031.09	1,850.31	544.78	2,368.72	1,888.44	5,287.16	3,434.14
16/06/2006	1,406.96	1,151.49	3,182.51	1,880.26	565.84	2,481.61	1,977.90	5,580.55	3,623.07
19/06/2006	1,408.36	1,154.87	3,160.37	1,877.99	558.65	2,459.34	1,962.31	5,542.21	3,581.21
20/06/2006	1,408.84	1,155.50	3,147.68	1,874.47	558.35	2,450.66	1,956.77	5,518.34	3,585.76
21/06/2006	1,409.28	1,155.76	3,153.64	1,877.91	560.07	2,455.58	1,959.67	5,526.47	3,574.61
22/06/2006	1,409.80	1,157.69	3,180.22	1,879.79	566.17	2,478.39	1,977.21	5,578.00	3,612.23
23/06/2006	1,410.27	1,160.27	3,159.58	1,873.12	568.24	2,461.23	1,966.09	5,541.60	3,587.32
26/06/2006	1,411.64	1,161.30	3,147.09	1,878.51	576.69	2,457.24	1,960.46	5,517.45	3,565.76
27/06/2006	1,412.09	1,161.51	3,153.67	1,883.50	576.34	2,465.96	1,969.38	5,539.72	3,558.41
28/06/2006	1,412.54	1,161.97	3,128.43	1,877.89	567.32	2,449.65	1,957.76	5,488.94	3,517.94
29/06/2006	1,413.01	1,163.10	3,129.12	1,879.61	569.45	2,460.36	1,970.06	5,488.22	3,532.03
30/06/2006	1,413.48	1,164.22	3,204.69	1,894.04	573.36	2,511.20	2,039.58	5,637.09	3,628.06
03/07/2006	1,414.88	1,166.96	3,252.98	1,899.18	579.97	2,546.88	2,057.33	5,721.76	3,673.50
04/07/2006	1,415.36	1,167.54	3,294.38	1,900.82	583.97	2,572.40	2,082.96	5,785.33	3,708.28
05/07/2006	1,415.83	1,168.10	3,287.79	1,900.99	590.30	2,573.47	2,081.06	5,794.68	3,701.72

07/07/2006	1,416.77	1,169.32	3,296.69	1,905.81	590.42	2,594.19	2,089.30	5,805.25	3,708.87
10/07/2006	1,417.87	1,170.59	3,286.70	1,899.29	549.25	2,587.69	2,083.69	5,792.16	3,698.85
11/07/2006	1,418.59	1,171.69	3,296.55	1,905.53	614.12	2,596.41	2,084.08	5,810.27	3,708.85
12/07/2006	1,419.04	1,171.90	3,297.19	1,904.19	611.70	2,599.49	2,080.76	5,813.25	3,713.26
13/07/2006	1,419.51	1,172.08	3,257.35	1,897.66	605.56	2,566.16	2,066.89	5,728.94	3,690.96
14/07/2006	1,420.02	1,172.49	3,194.43	1,884.12	594.66	2,516.40	2,029.73	5,616.93	3,618.14
17/07/2006	1,421.39	1,174.22	3,134.67	1,873.55	583.98	2,470.91	2,005.82	5,500.56	3,541.96
18/07/2006	1,421.94	1,174.68	3,139.33	1,878.02	592.18	2,474.87	2,014.81	5,502.18	3,549.53
19/07/2006	1,422.43	1,176.03	3,135.71	1,877.41	596.04	2,471.37	2,017.33	5,495.10	3,536.52
20/07/2006	1,422.92	1,178.10	3,220.15	1,896.72	606.93	2,535.35	2,054.29	5,660.02	3,630.16
21/07/2006	1,423.38	1,178.57	3,224.64	1,893.44	606.90	2,542.22	2,049.07	5,667.89	3,633.34
24/07/2006	1,424.81	1,180.30	3,219.67	1,901.01	604.76	2,537.46	2,050.36	5,657.41	3,615.57
25/07/2006	1,425.31	1,178.80	3,244.46	1,903.52	603.40	2,559.33	2,059.48	5,704.11	3,627.63
26/07/2006	1,425.78	1,179.31	3,268.86	1,907.58	594.51	2,575.11	2,072.05	5,758.37	3,637.25
27/07/2006	1,426.71	1,180.53	3,298.97	1,915.17	602.27	2,594.59	2,075.79	5,811.58	3,694.36
28/07/2006	1,427.18	1,180.97	3,291.20	1,914.59	602.79	2,595.14	2,081.38	5,800.58	3,709.92
31/07/2006	1,427.79	1,181.47	3,327.13	1,921.65	607.66	2,620.95	2,092.46	5,869.45	3,746.90
01/08/2006	1,428.19	1,181.61	3,376.58	1,929.64	618.48	2,657.44	2,114.28	5,958.59	3,801.12
02/08/2006	1,428.52	1,181.74	3,420.95	1,938.91	624.92	2,686.09	2,132.03	6,040.91	3,854.30
03/08/2006	1,429.61	1,181.24	3,393.33	1,934.96	611.97	2,669.62	2,130.10	5,990.60	3,818.86
04/08/2006	1,429.68	1,180.03	3,410.98	1,937.89	599.03	2,683.74	2,144.49	6,021.83	3,842.68
07/08/2006	1,430.94	1,180.48	3,442.68	1,943.67	602.59	2,700.59	2,162.71	6,078.43	3,878.42
08/08/2006	1,431.22	1,180.63	3,448.46	1,943.63	595.91	2,703.76	2,168.66	6,092.75	3,857.34
09/08/2006	1,431.59	1,180.77	3,502.45	1,949.02	595.15	2,740.72	2,192.52	6,193.36	3,896.70
10/08/2006	1,432.21	1,180.91	3,418.48	1,932.13	585.83	2,683.33	2,144.55	6,049.78	3,829.95
11/08/2006	1,432.86	1,181.21	3,461.86	1,943.95	593.25	2,712.41	2,170.70	6,129.01	3,855.71
14/08/2006	1,434.14	1,183.02	3,492.45	1,942.11	581.49	2,733.97	2,169.13	6,187.20	3,890.05
15/08/2006	1,434.83	1,185.69	3,519.77	1,953.07	591.20	2,752.18	2,195.08	6,240.18	3,927.12
16/08/2006	1,435.34	1,186.27	3,558.60	1,966.89	595.01	2,782.92	2,228.07	6,306.82	3,963.01
22/08/2006	1,438.04	1,188.91	3,555.13	1,967.25	599.46	2,778.89	2,232.86	6,306.98	3,943.54
23/08/2006	1,438.51	1,189.62	3,541.37	1,967.55	596.51	2,775.84	2,233.36	6,279.07	3,932.51
24/08/2006	1,439.01	1,189.94	3,512.33	1,963.16	594.86	2,747.59	2,208.10	6,229.18	3,909.16
25/08/2006	1,439.53	1,192.17	3,476.72	1,952.97	592.35	2,719.37	2,186.32	6,173.91	3,872.37

29/08/2006	1,441.45	1,197.02	3,516.56	1,962.27	606.84	2,750.38	2,205.59	6,232.34	3,896.86
30/08/2006	1,441.95	1,197.18	3,492.55	1,956.38	605.69	2,735.20	2,189.69	6,186.31	3,883.83
31/08/2006	1,441.96	1,197.33	3,507.79	1,957.32	608.85	2,745.26	2,196.21	6,213.24	3,882.42
01/09/2006	1,442.43	1,197.48	3,543.27	1,959.04	605.63	2,767.97	2,212.81	6,276.65	3,928.00
04/09/2006	1,443.83	1,197.94	3,611.00	1,977.59	613.04	2,821.54	2,250.33	6,400.58	3,989.56
05/09/2006	1,444.31	1,198.09	3,605.73	1,974.36	615.74	2,818.81	2,241.78	6,395.37	3,983.32
06/09/2006	1,444.77	1,198.24	3,600.86	1,976.34	627.44	2,823.21	2,242.24	6,390.57	3,979.45
07/09/2006	1,445.23	1,198.41	3,587.17	1,973.53	630.30	2,814.84	2,230.50	6,367.56	3,973.06
08/09/2006	1,445.71	1,198.71	3,580.29	1,975.51	630.57	2,810.78	2,227.87	6,368.30	3,970.69
11/09/2006	1,447.07	1,200.77	3,527.51	1,965.55	624.64	2,768.05	2,212.22	6,260.43	3,923.26
12/09/2006	1,447.58	1,201.29	3,484.07	1,956.27	627.70	2,733.09	2,192.35	6,176.85	3,898.85
13/09/2006	1,447.98	1,201.90	3,513.44	1,961.23	616.98	2,755.40	2,208.52	6,244.28	3,944.03
14/09/2006	1,448.44	1,202.22	3,539.42	1,967.52	614.04	2,775.01	2,225.43	6,291.96	3,971.57
15/09/2006	1,449.05	1,202.86	3,548.90	1,973.85	614.98	2,781.56	2,230.83	6,308.47	3,990.78
18/09/2006	1,450.39	1,204.01	3,564.62	1,977.46	622.90	2,791.32	2,240.98	6,333.43	4,003.09
19/09/2006	1,450.83	1,204.48	3,594.83	1,982.55	616.57	2,823.94	2,255.22	6,390.94	4,029.79
20/09/2006	1,451.25	1,205.06	3,584.99	1,979.11	615.78	2,810.64	2,245.82	6,371.36	4,034.44
21/09/2006	1,451.74	1,205.48	3,645.31	1,988.57	620.83	2,849.35	2,268.81	6,477.34	4,126.72
22/09/2006	1,452.21	1,206.27	3,659.61	1,990.01	617.26	2,856.72	2,269.63	6,506.94	4,139.79
25/09/2006	1,453.62	1,207.67	3,652.74	1,987.66	609.69	2,853.78	2,262.19	6,490.25	4,119.66
26/09/2006	1,454.08	1,208.67	3,624.08	1,983.76	605.28	2,831.28	2,252.46	6,441.89	4,082.98
27/09/2006	1,454.56	1,209.36	3,671.53	1,998.31	609.29	2,867.09	2,278.63	6,528.47	4,139.41
28/09/2006	1,455.03	1,210.03	3,683.63	2,001.06	606.47	2,871.37	2,282.65	6,545.54	4,157.74
29/09/2006	1,455.51	1,210.18	3,682.48	2,004.67	608.97	2,866.99	2,277.21	6,540.50	4,145.44
02/10/2006	1,456.94	1,211.61	3,659.68	2,003.30	605.09	2,847.30	2,268.20	6,493.59	4,141.71
03/10/2006	1,457.41	1,212.34	3,704.28	2,006.98	607.46	2,869.25	2,281.09	6,562.40	4,167.31
04/10/2006	1,457.90	1,213.23	3,694.56	2,004.67	603.43	2,860.95	2,276.04	6,537.24	4,147.24
05/10/2006	1,458.30	1,220.29	3,711.27	2,005.22	609.48	2,874.28	2,283.35	6,569.31	4,168.52
06/10/2006	1,458.77	1,220.57	3,724.66	2,008.40	610.28	2,883.64	2,291.90	6,589.94	4,189.58
09/10/2006	1,460.18	1,220.98	3,707.98	2,005.77	605.52	2,872.79	2,288.48	6,565.12	4,176.57
10/10/2006	1,460.47	1,221.09	3,736.33	2,012.21	605.73	2,903.72	2,306.79	6,621.09	4,215.26
11/10/2006	1,460.94	1,221.27	3,741.59	2,008.17	606.24	2,897.13	2,299.14	6,621.59	4,214.47
12/10/2006	1,461.45	1,219.02	3,728.13	2,006.74	597.80	2,896.40	2,293.33	6,605.44	4,221.54

16/10/2006	1,463.41	1,220.76	3,759.80	2,011.22	608.18	2,915.93	2,300.06	6,666.31	4,280.50
17/10/2006	1,463.90	1,223.30	3,767.09	2,011.20	614.04	2,919.62	2,296.28	6,673.23	4,294.52
18/10/2006	1,464.38	1,224.24	3,754.61	2,008.05	607.77	2,903.49	2,282.50	6,647.27	4,283.25
19/10/2006	1,464.90	1,225.14	3,769.40	2,011.18	611.65	2,911.70	2,291.53	6,670.62	4,281.59
20/10/2006	1,465.39	1,225.97	3,789.01	2,015.13	611.58	2,925.14	2,307.86	6,706.18	4,294.83
30/10/2006	1,469.99	1,230.94	3,820.13	2,018.13	629.86	2,941.06	2,308.67	6,774.77	4,313.58
31/10/2006	1,469.80	1,231.45	3,820.07	2,017.51	614.97	2,935.27	2,297.46	6,775.40	4,310.16
01/11/2006	1,470.61	1,232.40	3,833.82	2,014.81	608.57	2,940.42	2,296.79	6,795.44	4,329.56
02/11/2006	1,471.09	1,233.18	3,882.26	2,019.69	612.09	2,976.47	2,309.42	6,881.95	4,392.99
03/11/2006	1,471.53	1,234.23	3,904.00	2,024.65	612.14	2,987.33	2,309.78	6,924.49	4,410.53
06/11/2006	1,472.96	1,237.11	3,960.23	2,039.85	618.09	3,039.48	2,347.13	7,030.11	4,478.29
07/11/2006	1,473.48	1,238.17	3,984.65	2,043.12	614.70	3,063.40	2,364.40	7,072.07	4,498.75
08/11/2006	1,473.97	1,239.95	3,960.82	2,043.46	617.83	3,048.25	2,352.72	7,030.13	4,480.93
09/11/2006	1,474.43	1,239.59	3,979.11	2,041.06	614.26	3,060.79	2,348.67	7,058.56	4,492.31
10/11/2006	1,474.93	1,240.39	3,986.85	2,046.13	611.27	3,064.23	2,354.18	7,073.56	4,513.53
13/11/2006	1,476.26	1,242.28	3,911.79	2,037.52	604.97	3,023.00	2,329.80	6,945.04	4,442.39
14/11/2006	1,476.74	1,243.04	3,992.09	2,051.87	611.32	3,070.60	2,362.11	7,080.66	4,525.21
15/11/2006	1,477.27	1,243.55	4,002.23	2,047.35	606.39	3,074.22	2,361.92	7,095.45	4,521.22
16/11/2006	1,477.72	1,243.74	4,003.07	2,052.42	603.43	3,065.64	2,351.10	7,089.36	4,508.75
17/11/2006	1,478.23	1,246.31	4,010.41	2,052.45	602.17	3,069.97	2,353.79	7,099.40	4,545.54
20/11/2006	1,479.59	1,248.77	4,023.41	2,055.44	602.81	3,085.19	2,362.15	7,114.70	4,577.88
21/11/2006	1,480.10	1,249.04	4,023.84	2,052.95	599.31	3,090.01	2,364.86	7,108.31	4,578.26
22/11/2006	1,480.57	1,249.25	4,074.22	2,065.68	605.96	3,128.66	2,388.70	7,191.57	4,653.45
23/11/2006	1,481.02	1,249.50	4,074.57	2,058.61	602.51	3,128.50	2,384.20	7,195.77	4,659.84
24/11/2006	1,481.48	1,249.66	4,105.33	2,052.06	603.69	3,139.01	2,369.29	7,242.25	4,671.55
27/11/2006	1,482.85	1,250.65	4,142.64	2,054.19	605.98	3,161.56	2,391.78	7,310.52	4,689.97
28/11/2006	1,483.23	1,250.23	4,034.46	2,044.05	602.89	3,088.78	2,352.99	7,119.58	4,556.97
29/11/2006	1,483.66	1,253.88	4,077.34	2,049.20	619.41	3,122.72	2,373.76	7,196.88	4,633.46
30/11/2006	1,484.41	1,258.19	4,102.41	2,053.85	608.45	3,143.63	2,388.23	7,244.58	4,638.08
01/12/2006	1,484.95	1,259.44	4,148.20	2,051.72	612.90	3,164.45	2,394.12	7,338.07	4,702.93
04/12/2006	1,486.42	1,261.67	4,115.80	2,051.34	614.59	3,139.76	2,383.24	7,275.90	4,651.04
05/12/2006	1,486.97	1,264.53	4,222.45	2,071.13	623.86	3,214.11	2,429.12	7,465.42	4,796.05
06/12/2006	1,487.45	1,264.70	4,249.56	2,079.81	625.81	3,238.07	2,444.31	7,496.36	4,825.73

08/12/2006	1,488.45	1,266.96	4,221.01	2,075.84	630.48	3,215.38	2,439.87	7,417.76	4,840.74
11/12/2006	1,489.98	1,267.41	4,193.60	2,067.04	619.93	3,204.22	2,428.50	7,361.80	4,797.08
12/12/2006	1,490.51	1,268.25	4,184.00	2,065.29	621.00	3,196.70	2,422.76	7,354.47	4,803.10
13/12/2006	1,490.99	1,268.47	4,176.38	2,067.74	621.82	3,192.02	2,416.38	7,331.50	4,791.62
14/12/2006	1,491.56	1,268.96	4,193.21	2,075.13	620.28	3,210.26	2,431.26	7,361.71	4,810.78
15/12/2006	1,492.03	1,269.10	4,234.68	2,088.57	627.75	3,245.94	2,445.33	7,427.32	4,876.38
18/12/2006	1,493.36	1,269.61	4,240.08	2,084.62	626.28	3,260.33	2,453.93	7,425.78	4,873.23
19/12/2006	1,493.89	1,271.57	4,123.08	2,064.52	611.30	3,165.55	2,400.46	7,225.56	4,736.70
20/12/2006	1,494.43	1,271.73	4,187.51	2,078.48	622.01	3,218.53	2,434.15	7,344.29	4,814.26
21/12/2006	1,494.89	1,273.69	4,244.68	2,088.84	625.77	3,270.81	2,462.70	7,459.77	4,877.33
22/12/2006	1,495.54	1,273.86	4,243.01	2,087.60	621.91	3,267.53	2,459.21	7,447.87	4,871.21
26/12/2006	1,497.24	1,274.48	4,238.84	2,088.80	623.78	3,264.88	2,465.19	7,434.63	4,857.54
27/12/2006	1,497.72	1,274.63	4,278.92	2,103.46	639.21	3,290.41	2,488.80	7,506.73	4,900.14
28/12/2006	1,498.49	1,283.28	4,279.09	2,103.14	608.63	3,280.96	2,490.10	7,504.25	4,860.94



Kinerja Reksadana DSB

Tanggal	NAB	Return Reksadana	Return Market	RF	RD - RF	Rm-RF
25/12/04	1581.40					
31/01/05	1618.27	0.0233148	0.0451965	0.0058333	0.0174815	0.0393631
28/02/05	1627.76	0.0058643	0.0271560	0.0058333	0.0000310	0.0213227
31/03/05	1601.42	-0.0161817	0.0059041	0.0058333	-0.0220151	0.0000708
29/04/05	1584.39	-0.0106343	-0.0468074	0.0066667	-0.0173010	-0.0534741
31/05/05	1658.71	0.0469076	0.0568759	0.0066667	0.0402410	0.0502092
29/06/05	1707.09	0.0291672	0.0355551	0.0066667	0.0225006	0.0288884
29/07/05	1791.68	0.0495522	0.0491987	0.0070750	0.0424772	0.0421237
31/08/05	1670.87	-0.0674283	-0.1118244	0.0079250	-0.0753533	-0.1197494
30/09/05	1690.96	0.0120237	0.0277976	0.0083333	0.0036903	0.0194643
31/10/05	1715.93	0.0147668	-0.0121007	0.0091667	0.0056001	-0.0212673
30/11/05	1707.84	-0.0047146	0.0285307	0.0102083	-0.0149230	0.0183224
28/12/05	1743.55	0.0209095	0.0615516	0.0106250	0.0102845	0.0509266
30/01/06	1842.00	0.0564653	0.0585677	0.0106250	0.0458403	0.0479427
28/02/06	1867.34	0.0137568	-0.0013446	0.0106167	0.0031401	-0.0119613
29/03/06	1936.45	0.0370099	0.0750083	0.0106083	0.0264015	0.0644000
28/04/06	2144.62	0.1075008	0.1069046	0.0106167	0.0968842	0.0962879
31/05/06	2038.79	-0.0493467	-0.0917847	0.0104167	-0.0597634	-0.1022013
30/06/06	2039.58	0.0003875	-0.0148369	0.0104167	-0.0100292	-0.0252536
31/07/06	2092.46	0.0259269	0.0315860	0.0102083	0.0157186	0.0213777
31/08/06	2196.21	0.0495828	0.0589006	0.0097917	0.0397911	0.0491090
29/09/06	2277.21	0.0368817	0.0722111	0.0093750	0.0275067	0.0628361
31/10/06	2297.46	0.0088925	0.0312854	0.0089583	-0.0000659	0.0223270
30/11/06	2388.23	0.0395088	0.0861448	0.0085417	0.0309672	0.0776031
28/12/06	2490.10	0.0426550	0.0503572	0.0081250	0.0345300	0.0422322
Rata-rata		0.0196987	0.0262514	0.0087139		
ST. Dev		0.0356337				
Beta		0.6069770				
Met. Sharpe		0.3082696				
Meth. Treynor		0.0180975				
Meth. Jensen		0.0003399				

Tahun 2005				
Rata-rata		0.0086289	0.0139195	0.0075694
ST. Dev		0.031528515		
Beta		0.551177959		
Met. Sharpe		0.0336035		
Meth. Treynor		0.0019222		
Meth. Jensen		-0.0024405		

Tahun 2006				
Rata-rata		0.0307684	0.0385833	0.0098583
ST. Dev		0.037330246		
Beta		0.628707675		
Met. Sharpe		0.5601384		
Meth. Treynor		0.0332589		
Meth. Jensen		0.0028505		

Kinerja Reksadana BATASA

Tanggal	NAB	Return Reksadana	Return Market	RF	RD - RF	Rm-RF
25/12/04	1192.98					
31/01/05	1203.25	0.0086087	0.0451965	0.0058333	0.0027754	0.0393631
28/02/05	1215.28	0.0099979	0.0271560	0.0058333	0.0041646	0.0213227
31/03/05	1222.62	0.0060398	0.0059041	0.0058333	0.0002064	0.0000708
29/04/05	1234.51	0.0097250	-0.0468074	0.0066667	0.0030584	-0.0534741
31/05/05	1248.13	0.0110327	0.0568759	0.0066667	0.0043661	0.0502092
29/06/05	1261.19	0.0104637	0.0355551	0.0066667	0.0037970	0.0288884
29/07/05	1274.20	0.0103157	0.0491987	0.0070750	0.0032407	0.0421237
31/08/05	1287.68	0.0105792	-0.1118244	0.0079250	0.0026542	-0.1197494
30/09/05	1298.23	0.0081930	0.0277976	0.0083333	-0.001403	0.0194643
31/10/05	1311.00	0.0098365	-0.0121007	0.0091667	0.0006698	-0.0212673
30/11/05	1319.94	0.0068192	0.0285307	0.0102083	-0.0033891	0.0183224
28/12/05	1333.52	0.0102883	0.0615516	0.0106250	-0.0003367	0.0509266
30/01/06	1345.94	0.0093137	0.0585677	0.0106250	-0.0013113	0.0479427
28/02/06	1357.78	0.0087968	-0.0013446	0.0106167	-0.0018198	-0.0119613
29/03/06	1372.64	0.0109443	0.0750083	0.0106083	0.0003360	0.0644000
28/04/06	1386.18	0.0098642	0.1069046	0.0106167	-0.0007525	0.0962879
31/05/06	1399.51	0.0096164	-0.0917847	0.0104167	-0.0008003	-0.1022013
30/06/06	1413.48	0.0099821	-0.0148369	0.0104167	-0.0004346	-0.0252536
31/07/06	1427.79	0.0101239	0.0315860	0.0102083	-0.0000844	0.0213777
31/08/06	1441.96	0.0099244	0.0589006	0.0097917	0.0001328	0.0491090
29/09/06	1455.51	0.0093969	0.0722111	0.0093750	0.0000219	0.0628361
31/10/06	1469.80	0.0098179	0.0312854	0.0089583	0.0008595	0.0223270
30/11/06	1484.41	0.0099401	0.0861448	0.0085417	0.0013985	0.0776031
28/12/06	1498.49	0.0094853	0.0503572	0.0081250	0.0013603	0.0422322
Rata-rata		0.0095461	0.0262514	0.0087139		
ST. Dev		0.0011725				
Beta		-0.0011513				
Met. Sharpe		0.7097276				
Meth. Treynor		-0.7227938				
Meth. Jensen		0.0008524				

Tahun 2005						
Rata-rata		0.0093250	0.0139195	0.0075694		
ST. Dev		0.001579294				
Beta		-0.00173465				
Met. Sharpe		1.1115906				
Meth. Treynor		-1.0120336				
Meth. Jensen		0.0017665				

Tahun 2006						
Rata-rata		0.0097672	0.0385833	0.0098583		
ST. Dev		0.000523305				
Beta		0.006950022				
Met. Sharpe		-0.1742079				
Meth. Treynor		-0.0131171				
Meth. Jensen		-0.0002908				

Kinerja Reksadana BNI DANA SYARIAH

Tanggal	NAB	Return Reksadana	Return Market	RF	RD - RF	Rm-RF
25/12/04	1084.38					
31/01/05	1094.34	0.0091850	0.0451965	0.0058333	0.0033516	0.0393631
28/02/05	1105.25	0.0099695	0.0271560	0.0058333	0.0041361	0.0213227
31/03/05	1117.08	0.0107035	0.0059041	0.0058333	0.0048701	0.0000708
29/04/05	1128.12	0.0098829	-0.0468074	0.0066667	0.0032162	-0.0534741
31/05/05	1143.46	0.0135978	0.0568759	0.0066667	0.0069312	0.0502092
29/06/05	1155.46	0.0104945	0.0355551	0.0066667	0.0038278	0.0288884
29/07/05	1166.26	0.0093469	0.0491987	0.0070750	0.0022719	0.0421237
31/08/05	1178.19	0.0102293	-0.1118244	0.0079250	0.0023043	-0.1197494
30/09/05	1050.38	-0.1084800	0.0277976	0.0083333	-0.1168133	0.0194643
31/10/05	1061.38	0.0104724	-0.0121007	0.0091667	0.0013057	-0.0212673
30/11/05	1073.35	0.0112778	0.0285307	0.0102083	0.0010694	0.0183224
28/12/05	1084.63	0.0105092	0.0615516	0.0106250	-0.0001158	0.0509266
30/01/06	1094.07	0.0087034	0.0585677	0.0106250	-0.0019216	0.0479427
28/02/06	1103.41	0.0085369	-0.0013446	0.0106167	-0.0020797	-0.0119613
29/03/06	1109.73	0.0057277	0.0750083	0.0106083	-0.0048806	0.0644000
28/04/06	1124.04	0.0128950	0.1069046	0.0106167	0.0022784	0.0962879
31/05/06	1140.21	0.0143856	-0.0917847	0.0104167	0.0039689	-0.1022013
30/06/06	1164.22	0.0210575	-0.0148369	0.0104167	0.0106409	-0.0252536
31/07/06	1181.47	0.0148168	0.0315860	0.0102083	0.0046085	0.0213777
31/08/06	1197.33	0.0134240	0.0589006	0.0097917	0.0036323	0.0491090
29/09/06	1210.18	0.0107322	0.0722111	0.0093750	0.0013572	0.0628361
31/10/06	1231.45	0.0175759	0.0312854	0.0089583	0.0086176	0.0223270
30/11/06	1258.19	0.0217142	0.0861448	0.0085417	0.0131726	0.0776031
28/12/06	1283.28	0.0199413	0.0503572	0.0081250	0.0118163	0.0422322
Rata-rata		0.0073625	0.0262514	0.0087139		
ST. Dev		0.0250116				
Beta		-0.0024340				
Met. Sharpe		-0.0540315				
Meth. Treynor		0.5552146				
Meth. Jensen		-0.0013087				

Tahun 2005						
Rata-rata		0.0005991	0.0139195	0.0075694		
ST. Dev		0.034369549				
Beta		-0.05178488				
Met. Sharpe		-0.2028070				
Meth. Treynor		0.1346027				
Meth. Jensen		-0.0066416				

Tahun 2006						
Rata-rata		0.0141259	0.0385833	0.0098583		
ST. Dev		0.005192577				
Beta		-0.0072043				
Met. Sharpe		0.8218568				
Meth. Treynor		-0.5923620				
Meth. Jensen		0.0044745				

Kinerja Reksadana PNM

Tanggal	NAB	Return Reksadana	Return Market	RF	RD - RF	Rm-RF
25/12/04	1465.54					
31/01/05	1480.12	0.0099486	0.0451965	0.0058333	0.0041152	0.0393631
28/02/05	1495.85	0.0106275	0.0271560	0.0058333	0.0047942	0.0213227
31/03/05	1508.61	0.0085303	0.0059041	0.0058333	0.0026969	0.0000708
29/04/05	1513.81	0.0034469	-0.0468074	0.0066667	-0.0032198	-0.0534741
31/05/05	1544.58	0.0203262	0.0568759	0.0066667	0.0136595	0.0502092
29/06/05	1564.03	0.0125924	0.0355551	0.0066667	0.0059258	0.0288884
29/07/05	1586.37	0.0142836	0.0491987	0.0070750	0.0072086	0.0421237
31/08/05	1541.71	-0.0281523	-0.1118244	0.0079250	-0.0360773	-0.1197494
30/09/05	1550.58	0.0057534	0.0277976	0.0083333	-0.0025800	0.0194643
31/10/05	1586.74	0.0233203	-0.0121007	0.0091667	0.0141536	-0.0212673
30/11/05	1597.68	0.0068946	0.0285307	0.0102083	-0.0033137	0.0183224
28/12/05	1647.39	0.0311139	0.0615516	0.0106250	0.0204889	0.0509266
30/01/06	1698.54	0.0310491	0.0585677	0.0106250	0.0204241	0.0479427
28/02/06	1769.09	0.0415357	-0.0013446	0.0106167	0.0309190	-0.0119613
29/03/06	1840.11	0.0401449	0.0750083	0.0106083	0.0295366	0.0644000
28/04/06	1929.05	0.0483341	0.1069046	0.0106167	0.0377174	0.0962879
31/05/06	1901.35	-0.0143594	-0.0917847	0.0104167	-0.0247761	-0.1022013
30/06/06	1894.04	-0.0038446	-0.0148369	0.0104167	-0.0142613	-0.0252536
31/07/06	1921.65	0.0145773	0.0315860	0.0102083	0.0043690	0.0213777
31/08/06	1957.32	0.0185622	0.0589006	0.0097917	0.0087705	0.0491090
29/09/06	2004.67	0.0241912	0.0722111	0.0093750	0.0148162	0.0628361
31/10/06	2017.51	0.0064050	0.0312854	0.0089583	-0.0025533	0.0223270
30/11/06	2053.85	0.0180123	0.0861448	0.0085417	0.0094706	0.0776031
28/12/06	2103.14	0.0239988	0.0503572	0.0081200	0.0158738	0.0422322
Rata-rata		0.0153038	0.0262514	0.0087139		
ST. Dev		0.0171669				
Beta		0.2487263				
Met. Sharpe		0.3838752				
Meth. Treynor		0.0264948				
Meth. Jensen		0.0022279				

Tahun 2005						
Rata-rata		0.0098904	0.0139195	0.0075694		
ST. Dev		0.014408202				
Beta		0.230790604				
Met. Sharpe		0.1610885				
Meth. Treynor		0.0100567				
Meth. Jensen		0.0008555				

Tahun 2006						
Rata-rata		0.0207172	0.0385833	0.0098583		
ST. Dev		0.01856505				
Beta		0.251714972				
Met. Sharpe		0.5849102				
Meth. Treynor		0.0431396				
Meth. Jensen		0.0036284				

Kinerja Reksadana MAWAR

Tanggal	NAB	Return Reksadana	Return Market	RF	RD - RF	Rm-RF
25/12/04	1820.40					
31/01/05	1907.50	0.0478466	0.0451965	0.0058333	0.0420133	0.0393631
28/02/05	1963.09	0.0291429	0.0271560	0.0058333	0.0233095	0.0213227
31/03/05	1972.38	0.0047323	0.0059041	0.0058333	-0.0011010	0.0000708
29/04/05	1921.55	-0.0257709	-0.0468074	0.0066667	-0.0324376	-0.0534741
31/05/05	2018.20	0.0502979	0.0568759	0.0066667	0.0436313	0.0502092
29/06/05	2069.06	0.0252007	0.0355551	0.0066667	0.0185340	0.0288884
29/07/05	2195.61	0.0611630	0.0491987	0.0070750	0.0540880	0.0421237
31/08/05	1994.76	-0.0914780	-0.1118244	0.0079250	-0.0994030	-0.1197494
30/09/05	2021.61	0.0134603	0.0277976	0.0083333	0.0051269	0.0194643
31/10/05	2022.56	0.0004699	-0.0121007	0.0091667	-0.0086967	-0.0212673
30/11/05	2061.59	0.0192973	0.0285307	0.0102083	0.0090890	0.0183224
28/12/05	2156.65	0.0461100	0.0615516	0.0106250	0.0354850	0.0509266
30/01/06	2280.00	0.0571952	0.0585677	0.0106250	0.0465702	0.0479427
28/02/06	2287.35	0.0032237	-0.0013446	0.0106167	-0.0073930	-0.0119613
29/03/06	2403.67	0.0508536	0.0750083	0.0106083	0.0402453	0.0644000
28/04/06	2743.71	0.1414670	0.1069046	0.0106167	0.1308503	0.0962879
31/05/06	2551.15	-0.0701823	-0.0917847	0.0104167	-0.0805990	-0.1022013
30/06/06	2511.20	-0.0156596	-0.0148369	0.0104167	-0.0260763	-0.0252536
31/07/06	2620.95	0.0437042	0.0315860	0.0102083	0.0334959	0.0213777
31/08/06	2745.26	0.0474294	0.0589006	0.0097917	0.0376377	0.0491090
29/09/06	2866.99	0.0443419	0.0722111	0.0093750	0.0349669	0.0628361
31/10/06	2935.27	0.0238159	0.0312854	0.0089583	0.0148576	0.0223270
30/11/06	3143.63	0.0709850	0.0861448	0.0085417	0.0624433	0.0776031
28/12/06	3280.96	0.0436852	0.0503572	0.0081250	0.0355602	0.0422322
Rata-rata		0.0258888	0.0262514	0.0087139		
ST. Dev		0.0468046				
Beta		0.8549607				
Met. Sharpe		0.3669494				
Meth. Treynor		0.0200885				
Meth. Jensen		0.0021810				

Tahun 2005				
Rata-rata		0.0150393	0.0139195	0.0075694
ST. Dev		0.041631475		
Beta		0.814287718		
Met. Sharpe		0.1794291		
Meth. Treynor		0.0091735		
Meth. Jensen		0.0022991		

Tahun 2006				
Rata-rata		0.0367383	0.0385833	0.0098583
ST. Dev		0.050896811		
Beta		0.888705867		
Met. Sharpe		0.5281258		
Meth. Treynor		0.0302461		
Meth. Jensen		0.0013519		

Kinerja Reksadana MDS

Tanggal	NAB	Return Reksadana	Return Market	RF	RD - RF	Rm-RF
25/12/04	2074.57					
31/01/05	2162.50	0.0423847	0.0451965	0.0058333	0.0365514	0.0393631
28/02/05	2253.91	0.0422705	0.0271560	0.0058333	0.0364372	0.0213227
31/03/05	2286.95	0.0146590	0.0059041	0.0058333	0.0088256	0.0000708
29/04/05	2208.85	-0.0341503	-0.0468074	0.0066667	-0.0408170	-0.0534741
31/05/05	2340.65	0.0596691	0.0568759	0.0066667	0.0530024	0.0502092
29/06/05	2446.69	0.0453037	0.0355551	0.0066667	0.0386370	0.0288884
29/07/05	2625.07	0.0729067	0.0491987	0.0070750	0.0658317	0.0421237
31/08/05	2423.92	-0.0766265	-0.1118244	0.0079250	-0.0845515	-0.1197494
30/09/05	2486.74	0.0259167	0.0277976	0.0083333	0.0175834	0.0194643
31/10/05	2457.48	-0.0117664	-0.0121007	0.0091667	-0.0209331	-0.0212673
30/11/05	2531.41	0.0300837	0.0285307	0.0102083	0.0198753	0.0183224
28/12/05	2666.22	0.0532549	0.0615516	0.0106250	0.0426299	0.0509266
30/01/06	2872.03	0.0771917	0.0585677	0.0106250	0.0665667	0.0479427
28/02/06	2915.92	0.0152819	-0.0013446	0.0106167	0.0046652	-0.0119613
29/03/06	3081.15	0.0566648	0.0750083	0.0106083	0.0460565	0.0644000
28/04/06	3471.24	0.1266053	0.1069046	0.0106167	0.1159887	0.0962879
31/05/06	3257.42	-0.0615976	-0.0917847	0.0104167	-0.0720143	-0.1022013
30/06/06	3204.69	-0.0161877	-0.0148369	0.0104167	-0.0266043	-0.0252536
31/07/06	3327.13	0.0382065	0.0315860	0.0102083	0.0279982	0.0213777
31/08/06	3507.79	0.0542991	0.0589006	0.0097917	0.0445074	0.0491090
29/09/06	3682.48	0.0498006	0.0722111	0.0093750	0.0404256	0.0628361
31/10/06	3820.07	0.0373634	0.0312854	0.0089583	0.0284051	0.0223270
30/11/06	4102.41	0.0739096	0.0861448	0.0085417	0.0653680	0.0776031
28/12/06	4279.09	0.0430674	0.0503572	0.0081250	0.0349424	0.0422322
Rata-rata		0.0316046	0.0262514	0.0087139		
ST. Dev		0.0454126				
Beta		0.8374294				
Met. Sharpe		0.5040615				
Meth. Treynor		0.0273345				
Meth. Jensen		0.0082043				

Tahun 2005				
Rata-rata		0.0219921	0.0139195	0.0075694
ST. Dev		0.043182065		
Beta		0.843826755		
Met. Sharpe		0.3339972		
Meth. Treynor		0.0170920		
Meth. Jensen		0.0090644		

Tahun 2006				
Rata-rata		0.0412171	0.0385833	0.0098583
ST. Dev		0.047389782		
Beta		0.839456562		
Met. Sharpe		0.6617196		
Meth. Treynor		0.0373560		
Meth. Jensen		0.0072454		

Kinerja Reksadana BIG

Tanggal	NAB	Return Reksadana	Return Market	RF	RD - RF	Rm-RF
25/12/04	728.24					
31/01/05	757.72	0.0404812	0.0451965	0.0058333	0.0346478	0.0393631
28/02/05	748.11	-0.0126828	0.0271560	0.0058333	-0.0185161	0.0213227
31/03/05	692.06	-0.0749221	0.0059041	0.0058333	-0.0807555	0.0000708
29/04/05	596.07	-0.1387018	-0.0468074	0.0066667	-0.1453685	-0.0534741
31/05/05	610.23	0.0237556	0.0568759	0.0066667	0.0170889	0.0502092
29/06/05	615.75	0.0090458	0.0355551	0.0066667	0.0023791	0.0288884
29/07/05	608.70	-0.0114495	0.0491987	0.0070750	-0.0185245	0.0421237
31/08/05	535.33	-0.1205356	-0.1118244	0.0079250	-0.1284606	-0.1197494
30/09/05	552.52	0.0321110	0.0277976	0.0083333	0.0237777	0.0194643
31/10/05	643.91	0.1654058	-0.0121007	0.0091667	0.1562391	-0.0212673
30/11/05	660.93	0.0264323	0.0285307	0.0102083	0.0162239	0.0183224
28/12/05	679.76	0.0284902	0.0615516	0.0106250	0.0178652	0.0509266
30/01/06	675.34	-0.0065023	0.0585677	0.0106250	-0.0171273	0.0479427
28/02/06	649.62	-0.0380845	-0.0013446	0.0106167	-0.0487012	-0.0119613
29/03/06	660.30	0.0164404	0.0750083	0.0106083	0.0058320	0.0644000
28/04/06	694.90	0.0524004	0.1069046	0.0106167	0.0417838	0.0962879
31/05/06	596.19	-0.1420492	-0.0917847	0.0104167	-0.1524659	-0.1022013
30/06/06	573.36	-0.0382932	-0.0148369	0.0104167	-0.0487098	-0.0252536
31/07/06	607.66	0.0598228	0.0315860	0.0102083	0.0496145	0.0213777
31/08/06	608.85	0.0019583	0.0589006	0.0097917	-0.0078333	0.0491090
29/09/06	608.97	0.0001971	0.0722111	0.0093750	-0.0091779	0.0628361
31/10/06	614.97	0.0098527	0.0312854	0.0089583	0.0008944	0.0223270
30/11/06	608.45	-0.0106021	0.0861448	0.0085417	-0.0191438	0.0776031
28/12/06	608.63	0.0002958	0.0503572	0.0081250	-0.0078292	0.0422322
Rata-rata		-0.0052972	0.0262514	0.0087139		
ST. Dev		0.0663094				
Beta		0.7612077				
Met. Sharpe		-0.2112992				
Meth. Treynor		-0.0184064				
Meth. Jensen		-0.0273608				

Tahun 2005				
Rata-rata		-0.0027142	0.0139195	0.0075694
ST. Dev		0.080774274		
Beta		0.847411871		
Met. Sharpe		-0.1273130		
Meth. Treynor		-0.0121353		
Meth. Jensen		-0.0156647		

Tahun 2006				
Rata-rata		-0.0078803	0.0385833	0.0098583
ST. Dev		0.051522426		
Beta		0.789416355		
Met. Sharpe		-0.3442898		
Meth. Treynor		-0.0224706		
Meth. Jensen		-0.0404146		

Kinerja Reksadana PHINISI

Tanggal	NAB	Return Reksadana	Return Market	RF	RD - RF	Rm-RF
25/12/04	3705.02					
31/01/05	3881.77	0.0477055	0.0451965	0.0058333	0.0418722	0.0393631
28/02/05	4064.19	0.0469940	0.0271560	0.0058333	0.0411607	0.0213227
31/03/05	4140.69	0.0188229	0.0059041	0.0058333	0.0129896	0.0000708
29/04/05	3983.47	-0.0379695	-0.0468074	0.0066667	-0.0446362	-0.0534741
31/05/05	4225.38	0.0607285	0.0568759	0.0066667	0.0540618	0.0502092
29/06/05	4407.68	0.0431440	0.0355551	0.0066667	0.0364774	0.0288884
29/07/05	4699.25	0.0661504	0.0491987	0.0070750	0.0590754	0.0421237
31/08/05	4262.24	-0.0929957	-0.1118244	0.0079250	-0.1009207	-0.1197494
30/09/05	4360.40	0.0230301	0.0277976	0.0083333	0.0146968	0.0194643
31/10/05	4287.50	-0.0167186	-0.0121007	0.0091667	-0.0258853	-0.0212673
30/11/05	4415.38	0.0298262	0.0285307	0.0102083	0.0196179	0.0183224
28/12/05	4690.96	0.0624137	0.0615516	0.0106250	0.0517887	0.0509266
30/01/06	5056.91	0.0780118	0.0585677	0.0106250	0.0673868	0.0479427
28/02/06	5147.92	0.0179972	-0.0013446	0.0106167	0.0073805	-0.0119613
29/03/06	5486.46	0.0657625	0.0750083	0.0106083	0.0551541	0.0644000
28/04/06	6153.54	0.1215866	0.1069046	0.0106167	0.1109699	0.0962879
31/05/06	5728.58	-0.0690594	-0.0917847	0.0104167	-0.0794761	-0.1022013
30/06/06	5637.09	-0.0159708	-0.0148369	0.0104167	-0.0263875	-0.0252536
31/07/06	5869.45	0.0412198	0.0315860	0.0102083	0.0310115	0.0213777
31/08/06	6213.24	0.0585728	0.0589006	0.0097917	0.0487811	0.0491090
29/09/06	6540.50	0.0526714	0.0722111	0.0093750	0.0432964	0.0628361
31/10/06	6775.40	0.0359147	0.0312854	0.0089583	0.0269564	0.0223270
30/11/06	7244.58	0.0692476	0.0861448	0.0085417	0.0607059	0.0776031
28/12/06	7504.25	0.0358433	0.0503572	0.0081250	0.0277183	0.0422322
Rata-rata		0.0309554	0.0262514	0.0087139		
ST. Dev		0.0481244				
Beta		0.8945728				
Met. Sharpe		0.4621668				
Meth. Treynor		0.0248627				
Meth. Jensen		0.0065529				

Tahun 2005			
Rata-rata		0.0209276	0.0139195
ST. Dev		0.047856848	
Beta		0.944263463	
Met. Sharpe		0.2791281	
Meth. Treynor		0.0141467	
Meth. Jensen		0.0073621	

Tahun 2006			
Rata-rata		0.0409831	0.0385833
ST. Dev		0.048298859	
Beta		0.861305657	
Met. Sharpe		0.6444206	
Meth. Treynor		0.0361367	
Meth. Jensen		0.0063838	