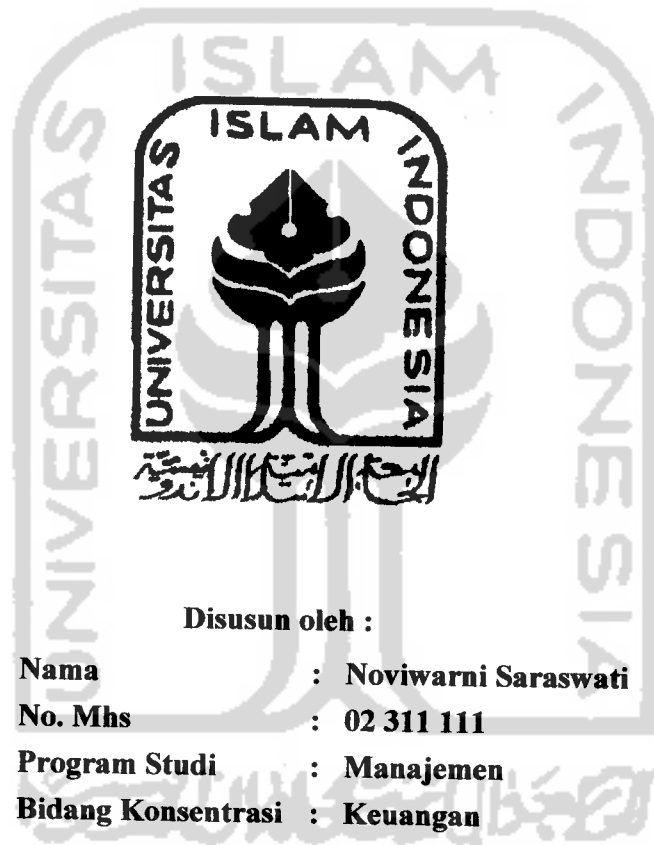


**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA REKSA DANA SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI



Disusun oleh :

Nama : Noviwarni Saraswati
No. Mhs : 02 311 111
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2006

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

A

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain 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. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Mei 2006

Penulis

Noviwarni Saraswati

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

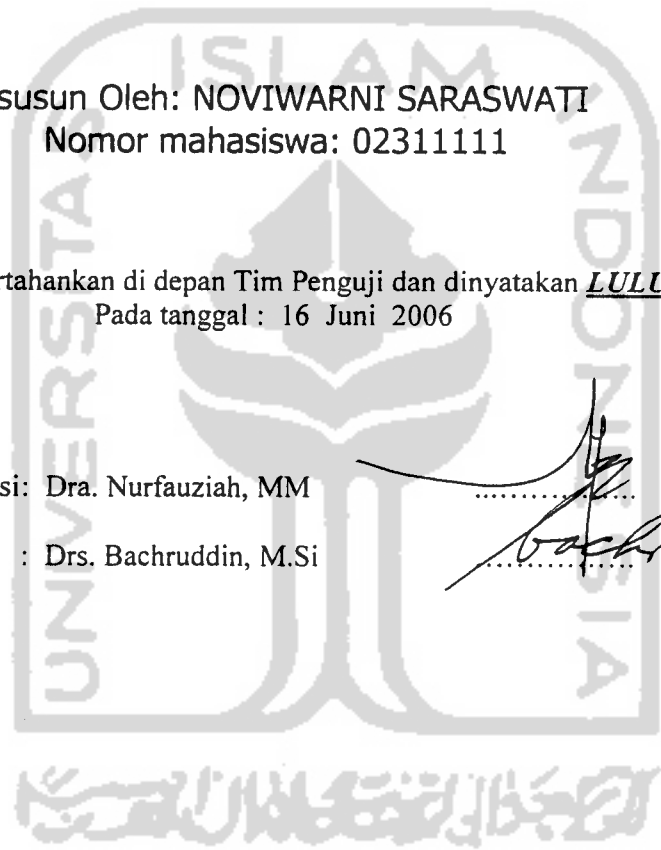
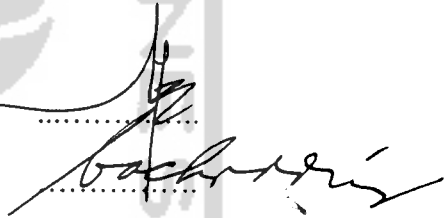
**Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Di Bursa Efek
Jakarta**

Disusun Oleh: **NOVIWARNI SARASWATI**
Nomor mahasiswa: 02311111

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 16 Juni 2006

Penguji/Pemb. Skripsi: Dra. Nurfauziah, MM

Penguji : Drs. Bachruddin, M.Si



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Asyraf Usak M.Bus, Ph.D

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur kinerja reksa dana saham di Bursa Efek Jakarta selama periode penelitian Juli 2003 – Juni 2005.

Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang bergerak di bidang keuangan yang telah mendaftarkan produk keuangannya di Bursa Efek Jakarta selama periode penelitian sehingga jumlah sampel yang diteliti sebanyak 16 perusahaan Reksa Dana. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear.

Hasil dari pengujian selama periode tahun 2003 – 2005 menunjukkan bahwa keuntungan dan risiko yang ditawarkan Reksa Dana Saham tidak lebih baik dibandingkan dengan Indeks LQ – 45 pada taraf signifikansi sebesar 0,06, dimana nilai signifikansi tersebut lebih besar dari 5%. Antara risiko dengan rata – rata keuntungan tidak mempunyai pengaruh signifikan positif pada nilai signifikansi t hitung 0,317.

Keywords : *Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham, Indeks Harga Saham Gabungan, LQ – 45, Serifikat Bank Indonesia*

Motto

↻ Sesungguhnya disamping ada kepayahan itu, ada pula kelapangan. Maka apabila engkau telah selesai, bekerja keraslah engkau. Dan Kepada Tuhanmulah hendaknya engkau hadapkan pengharapan.

(Al Insyirah: 6-8)

↻ Jangan pernah menunda pekerjaan, jangan pernah menyerah.

↻ Lakukanlah hal yang menurut mu anggap benar.

↻ Lakukanlah segala hal dengan penuh keikhlasan.

↻ Guru terbesar adalah pengalaman. Keberanian terbesar adalah sabar.

Kesalahan terbesar adalah putus asa. Dosa terbesar adalah takut.

Kebanggaan terbesar adalah kepercayaan. Pemberian terbesar adalah percaya diri. Rahasia terbesar adalah kematian.

(Ali bin Abu Tholib)

Halaman Persembahan

Kepada Allah SWT dan Junjungan kita Nabi Muhammad SAW, hanya karena rahmatMu hamba dapat menyelesaikan skripsi ini dan dalam rengkuhan kasihMu ingin kupersembahkan untuk orang-orang yang aku sayangi dan cintai

Ayah dan Ibuku yang telah memberikan cinta kasih sayang dan do'a sejak aku kecil sampai detik ini.....

Dan seluruh keluarga di Jakarta, Yogyakarta, dan Solo yang selalu mendukung aku.....

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum, wr.wb.

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah mengizinkan penulis menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengukuran kinerja Reksa Dana Saham Di Bursa Efek Jakarta.” Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana cara pengukuran kinerja yang benar.

Dalam penulisan skripsi ini telah banyak pihak yang terlibat dalam memberikan bantuan berupa dorongan semangat dan pemikiran baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. Asmai Ishak, M.Bus, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta yang telah memberikan ijin untuk menyelesaikan skripsi ini sebagai tugas akhir.
2. Ibu Dra. Nurfauziah, MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan, saran dan kritik kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Seluruh dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah banyak membantu penulis selama perkuliahan.
4. Staf Pojok BEJ Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah membantu penulis dalam memperoleh data.

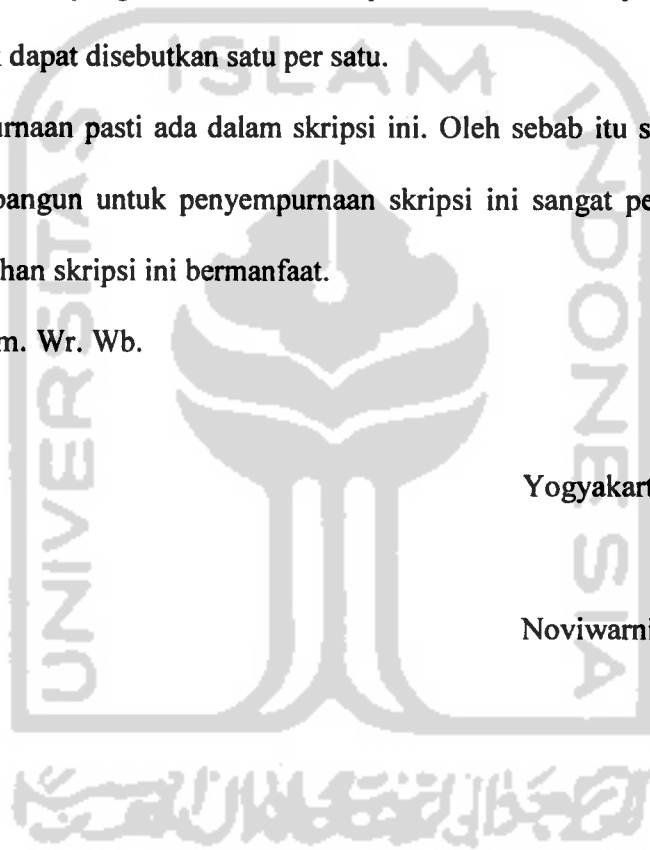
5. Kedua orang tuaku dan adik-adikku yang dengan tulus dan ikhlas mencurahkan cinta, kasih sayang serta do'anya.
6. Teman-teman baikku (Fatimah, Rahma, Laksmi, Lulu, Hera, Dita, Titut, dan Fitri) yang senantiasa mendukungku.
7. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Ketidaksempurnaan pasti ada dalam skripsi ini. Oleh sebab itu segala kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan skripsi ini sangat penulis harapkan. Dan mudah-mudahan skripsi ini bermanfaat.

Wassalamualaikum. Wr. Wb.

Yogyakarta, Mei 2006

Noviwarni Saraswati



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
Motto	vii
Halaman Persembahan	viii
Kata Pengantar	x
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xvi
Daftar Lampiran	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3 Batasan Masalah Penelitian	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.6 Sistematika Penulisan	6

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	10
2.2.1 Teori Investasi	10
2.2.2 Pasar Modal	11
2.2.2.1 Fungsi Pasar Modal	11
2.2.2.2 Pengertian Pasar Modal	12
2.2.2.3 Instrumen Pasar Modal	13
2.2.2.4 Manfaat Pasar Modal	13
2.2.3 Risiko dan Beta	15
2.2.3.1 Risiko	15
2.2.3.2 Beta	16
2.2.4 Reksa Dana	18
2.2.4.1 Pengertian Reksa Dana	18
2.2.4.2 Bentuk Hukum Reksa Dana	19
2.2.4.3 Pengelola Reksa Dana	21
2.2.4.4 Jenis - Jenis Reksa Dana	22
2.2.4.5 Manfaat Reksa Dana	23
2.2.4.6 Risiko dan Keuntungan (Return) Reksa Dana ...	24
2.2.5 IHSG dan LQ - 45	26
2.2.5.1 IHSG	26
2.2.5.2 LQ - 45	27

2.3 Pengajuan Hipotesis	27
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampel	28
3.2 Data dan Tehnik Pengumpulan Data	28
3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian	30
3.3.1 Return Saham Reksa Dana.....	30
3.3.2 Return Pasar	31
3.3.3 Risiko Fluktuatif dan Risiko Fluktuatif terhadap Pasar .	32
3.3.4 Pengukuran Kinerja Laba	32
3.3.5 Variabel Pembanding	34
3.4 Alat Analisis	34
3.4.1 Uji Hipotesis	34
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Statistik Deskriptif	36
4.1.1 Kinerja Reksa Dana Saham.....	37
4.1.2 Kinerja Pasar dan Reksa Dana	40
4.2 Analisis Regresi Linier	42
4.3 Hasil Analisis	44
4.3.1 Uji Beda Reksa Dana Saham terhadap Risk Free SBI	44
4.3.2 Uji Beda Reksa Dana Saham terhadap Benchmark	45
4.4 Pengujian Hipotesis	46

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	47
5.2 Saran	48
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN	51



DAFTAR TABEL

2.2.4.2	Perbedaan Karakteristik antara PT. Reksa Dana Terbuka dan PT. Reksa Dana Tertutup	20
3.2	Daftar Reksa Dana Saham yang telah Efektif	29
4.1	Statistik Deskriptif	36
4.1.1.1	Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe Measure (Juli 2003 – Juni 2005)	37
4.1.1.2	Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Treynor (Juli 2003 – Juni 2005)	39
4.1.2.1	Pengukuran Kinerja Pasar dan Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe Measure (Juli 2003 – Juni 2005)	40
4.1.2.2	Pengukuran Kinerja Pasar dan Reksa Dana Saham dengan Metode Treynor (Juli 2003 – Juni 2005)	41
4.2	Analisis Regresi Linier	43
4.3.1	Uji Beda Kinerja Reksa Dana Saham terhadap Risk Free SBI	44
4.3.2	Uji Beda Kinerja Reksa Dana Saham terhadap Benchmark	45

DAFTAR LAMPIRAN

I.	Nilai Aktiva Bersih Mingguan Reksa Dana Saham	52
II.	Return Mingguan Reksa Dana Saham	56
III.	Nilai Mingguan IHSG, LQ – 45, SBI	60
IV.	Return Mingguan IHSG, LQ – 45, SBI dan RDS	62
V.	Nilai ($R_m - R_f$) IHSG dan LQ – 45 Mingguan	64
VI.	Nilai ($R_i - R_f$) Mingguan Reksa Dana Saham	66
VII.	Nilai ($R_i - R_m$) Mingguan Reksa Dana Saham	70
VIII.	Hasil Regresi Reksa Dana Saham	74



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG MASALAH

Manusia, sadar atau tidak sadar, sejak lahir sudah mengenal kebutuhan. Kebutuhan untuk makan, minum, pakaian, hiburan, pendidikan, dan lain sebagainya. Ada banyak cara yang dilakukan oleh manusia untuk mendapatkan atau memenuhi kebutuhannya yang setiap saat bertambah banyak. Salah satunya adalah kebutuhan berinvestasi untuk mendapatkan masa depan yang cerah. Salah satu cara adalah dengan menyimpan dananya ke dalam suatu wadah yang berbentuk saham atau efek sekuritas di Pasar Modal.

Pasar Modal menurut UU No. 8 Tahun 1995 Pasal 1 ayat 13 merupakan suatu kegiatan yang berkenaan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar Modal dibentuk untuk memberikan fasilitas dalam pemindahan dana dari pihak yang kelebihan dana (lender) kepada pihak yang kekurangan dana (Borrower). Fungsi ekonomi ini juga dilakukan oleh lembaga keuangan lainnya seperti bank. Hanya bedanya dalam Pasar Modal, dana yang diperdagangkan adalah dana jangka panjang dan dilakukan secara langsung, tanpa perantara keuangan (Husnan, 2003).

Dalam Pasar Modal ini terdapat berbagai macam instrumen investasi yang dapat dipilih, diantaranya adalah Saham, Obligasi, Opsi, Right Issue, Warrant, dan Reksa Dana. Investasi sebenarnya tidak lepas dari risiko, karena investasi dan risiko merupakan dua bagian yang tak terpisahkan. Semakin tinggi kita mengharapkan tingkat keuntungan, semakin tinggi pula risiko yang akan kita hadapi. Pengertian risiko sendiri menurut beberapa investor dapat berbeda – beda satu sama lain. Menurut Pratomo dan Nugraha (2002) risiko didefinisikan sebagai potensi terhadap kesalahan dalam membuat prediksi atas harga atau nilai sekuritas di masa yang akan datang. Banyak investor yang menghindari risiko tapi banyak pula yang berani mengambil risiko. Sebetulnya ada banyak cara untuk mengoptimalkan keuntungan dan meminimalkan risiko, salah satunya adalah dengan mendiversifikasikan dana dan memperhatikan jangka waktu investasi atau horison investasi. Hal ini juga berlaku untuk investasi di Reksa Dana.

Reksa Dana adalah instrumen pasar modal yang saat ini sedang diminati oleh seluruh investor di dunia dan juga di Indonesia, khususnya investor kecil. Di Indonesia sendiri, Reksa Dana mulai dikenal ketika PT BDNI Reksa Dana menerbitkan Reksa Dana yang berbentuk perseroan di tahun 1995 bersamaan dengan disahkannya Undang – Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal dan pada tahun 1996 ditetapkan sebagai tahun “ Reksa Dana “, karena pada tahun ini banyak perusahaan yang menerbitkan Reksa Dana.

Reksa Dana menjadi populer dan banyak diminati oleh kalangan investor khususnya investor kecil karena Reksa Dana mempunyai banyak manfaat dan kemudahan yang ditawarkan, antara lain :

- Pengelolaan investasinya profesional, karena dikelola oleh Manajer Investasi yang profesional, ahli, dan berpengalaman dalam pengelolaan portofolio investasi.
- Dapat melakukan diversifikasi investasi ke berbagai kategori aset, perusahaan, dan instrumen dengan biaya yang lebih murah.
- Administrasi lebih mudah, karena Manajer Investasi dan Bank Kustodian mengurus semua berkas surat dan prosedur yang diperlukan.
- Investasi yang terjangkau, karena kita berinvestasi secara kolektif bersama investor yang lain sehingga biaya administrasi dan biaya transaksi lebih murah.
- Reksa Dana memiliki potensi pengembalian modal yang lebih tinggi karena telah terdiversifikasi.
- Semua Reksa Dana terdaftar di BAPEPAM dan terdapat peraturan – peraturan yang dibuat untuk melindungi kepentingan para investor.

Reksa Dana di Indonesia terbagi dalam beberapa jenis dan investor dapat memilih sesuai dengan kebutuhan investasi mereka, yaitu antara lain :

- Reksa Dana Pendapatan Tetap, investor dapat berinvestasi minimal 80% dalam obligasi (efek hutang) dari portofolionya.

- Reksa Dana Saham, investor dapat berinvestasi minimal 80% dalam efek bersifat saham dari portofolionya.
- Reksa Dana Pasar Uang, investor dapat berinvestasi 100% pada efek Pasar Uang.
- Reksa Dana Campuran, investor dapat berinvestasi pada efek saham, obligasi, dan pasar uang dengan komposisi tertentu.

Namun kepopuleran Reksa Dana tidak diikuti dengan penyampaian informasi mengenai kinerja Reksa Dana, masih terjadinya kesimpangsiuran dan kesalahan dalam melakukan perhitungan atau pengukuran kinerja. Pembuatan peringkat kinerja Reksa Dana yang dilakukan dari suatu perhitungan yang salah justru dapat memberikan informasi yang menyesatkan (*misleading information*) bagi investor serta merugikan pengelola Reksa Dana (Pratomo dan Nugraha, 2002).

Menyadari kesalahan pengukuran kinerja Reksa Dana di atas, khususnya Reksa Dana Saham, penulis tertarik untuk melakukan penelitian berjudul :
“Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham di Bursa Efek Jakarta”.

1.2 RUMUSAN PERMASALAHAN

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka pokok permasalahan yang dapat dirumuskan adalah sebagai berikut :

- 1.2.1 Apakah keuntungan dan risiko yang ditawarkan oleh Reksa Dana Saham lebih baik dibandingkan Indeks LQ – 45.

- 1.2.2 Apakah ada pengaruh signifikan positif antara risiko dengan rata – rata keuntungan.

1.3 BATASAN MASALAH

Berdasarkan pokok permasalahan di atas, maka batasan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut :

- 1.3.1 Penelitian ini meneliti perusahaan Reksa Dana yang melakukan investasi di Bursa Efek Jakarta dan tetap beroperasi selama periode penelitian.
- 1.3.2 Penelitian ini hanya meneliti Reksa Dana Saham yang paling diminati oleh investor.

1.4 TUJUAN PENELITIAN

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- 1.4.1 Untuk mengetahui apakah keuntungan dan risiko yang ditawarkan oleh Reksa Dana Saham lebih baik dibandingkan Indeks LQ – 45.
- 1.4.2 Untuk mengetahui apakah ada pengaruh signifikan positif antara risiko dengan rata – rata keuntungan.

1.5 MANFAAT PENELITIAN

- 1.5.1 Bagi investor dan pengelola Reksa Dana
- Mengetahui bagaimana cara pengukuran kinerja yang benar.

- Pengukuran kinerja ini juga diharapkan sebagai pengenalan dan pendidikan bagi investor.

1.5.2 Bagi publik

- Dapat menjadi acuan bagi publik yang berminat dalam memantau serta mengulas kinerja Reksa Dana melalui penjelasan mengenai metode pengukuran kinerja.

1.5.3 Bagi akademisi

- Sebagai sarana pembelajaran dan pengetahuan mengenai Reksa Dana dan pengukuran kinerjanya.

1.6 SISTEMATIK PENULISAN

Sistematik penulisan merupakan rencana isi skripsi yang akan ditulis sebagai gambaran awal untuk menilai kerangka materi yang akan disusun penulis skripsi.

Adapun susunan sistematik penulisannya sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Menguraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan, dan manfaat penelitian yang akan diteliti.

BAB II KAJIAN PUSTAKA

Bab ini berisi penjelasan dan pembahasan secara rinci kajian pustaka yang meliputi hasil penelitian terdahulu, landasan teori, dan model

empiris yang tercantum pada proposal penelitian, sehingga ketiga inti ini dapat diformulasikan dalam bentuk hipotesis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan berbagai hal mengenai metode penelitian, diantaranya : populasi dan sampel, data dan sumber data, definisi operasional variabel penelitian, alat analisis data, dan pengujian hipotesis.

BAB IV ANALISIS dan PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan mengenai metode analisis data baik secara kuantitatif maupun kualitatif. Menguraikan hasil penelitian secara keseluruhan atau sebagian baik yang sesuai dengan teori atau harapan umum yang berlaku maupun yang tidak sesuai. Peneliti juga harus membandingkan hasil yang diperoleh dengan hasil penelitian dari peneliti yang lain, apakah ada persamaan atau perbedaan.

BAB V KESIMPULAN dan SARAN

Menjelaskan mengenai kesimpulan yang diperoleh dari hasil analisis yang telah dilakukan dan mengajukan saran – saran yang mungkin dapat dilaksanakan untuk penelitian berikutnya.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Hasil Penelitian Terdahulu

Hasil penelitian terdahulu mengenai Reksa Dana, antara lain :

1. Treynor dan Mazuy, 1966, melakukan penelitian terhadap 57 Reksa Dana dari berbagai jenis antara tahun 1953 sampai 1962 untuk mengetahui sejauh mana sensitivitas Reksa Dana tersebut terhadap fluktuasi pasar beta. Dan mereka juga ingin melihat apakah Manajer Investasi mampu menangkap perubahan yang terjadi di pasar. Hasilnya hanya ada satu Reksa Dana yang mampu memprediksi kondisi pasar. Hal ini menunjukkan bahwa Manajer Investasi Reksa Dana rata – rata belum bisa memanfaatkan informasi masa lalu untuk memperbesar return terus – menerus relatif terhadap return pasar (Pratomo dan Nugraha, 2002).
2. Jensen, 1965, melakukan penelitian terhadap 115 Reksa Dana dalam periode tahun 1945 sampai 1964, dimana metode yang digunakan merupakan pengembangan dari Capital Asset Pricing Model (CAPM), untuk mengetahui sejauh mana Reksa Dana dapat memberikan return di atas return pasar. Hasil dari penelitian tersebut adalah hanya 33.9 % yang mampu menghasilkan return positif relatif terhadap return pasar (Pratomo dan Nugraha, 2002).

3. Friend, Blume, dan crockett, 1969, membandingkan Reksa Dana dengan portofolio yang dipilih secara acak (PA) yang kurang lebih memiliki risiko yang sama. Reksa Dana dan PA tersebut dibagi atas yang memiliki risiko rendah ($\beta = 0.5 - 0.7$), risiko sedang ($\beta = 0.7 - 0.9$), dan risiko tinggi ($\beta = 0.9 - 1.1$). Mereka menggunakan sampel sebanyak 103 Reksa Dana yang beredar antara Januari 1960 – Juni 1968 (Pratomo dan Nugraha, 2002).
4. Yoyo Priyatna, 2004, melakukan penelitian terhadap 17 Reksa Dana Saham selama periode 1 Mei 2002 – 28 April 2004, menemukan bahwa kinerja Reksa Dana Saham mempunyai kinerja di atas pembandingnya yaitu Indeks LQ – 45, sedangkan uji statistiknya (uji t) memberikan hasil bahwa tidak terjadi perbedaan kinerja yang signifikan antara Reksa Dana Saham dengan pembandingnya selama periode pengamatan. Dan dia menyimpulkan bahwa tingkat penilaian kinerja Reksa Dana tidak menjamin akan memberikan tingkat keuntungan yang tinggi, sedangkan besar kecilnya risiko akan mempengaruhi rata – rata keuntungan yang diberikan Reksa Dana. Pengaruh risiko terhadap rata – rata keuntungan ini terlihat dari uji statistik yang dilakukan, yaitu pada Reksa Dana Saham, risiko memberikan pengaruh positif bagi rata – rata keuntungan.

2.2 Landasan Teori

2.2.1 Teori Investasi

Pengertian investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu. Tujuan dari investasi adalah untuk meningkatkan kepuasan total. Investasi dapat berbentuk aktiva nyata seperti rumah, tanah, harta dan lain sebagainya yang berwujud. Atau dapat juga berbentuk aktiva keuangan seperti surat – surat berharga yang dapat diperjualbelikan, tujuannya untuk meningkatkan kepuasan dalam bentuk kesejahteraan keuangan (Jogiyanto, 2000).

Menurut Jogiyanto, investasi yang berbentuk dalam aktiva keuangan ini memiliki dua tipe, yaitu :

2.2.1.1 Investasi langsung yaitu investasi yang dilakukan dengan cara melakukan pembelian secara langsung aktiva keuangan suatu perusahaan tanpa melalui pihak ketiga. Yang termasuk dalam investasi langsung ini adalah membeli aktiva yang dapat diperjualbelikan di pasar uang, pasar modal, atau pasar turunan. Dapat juga membeli aktiva keuangan yang tidak dapat diperjualbelikan (melalui bank komersial) seperti tabungan dan deposito.

2.2.1.2 Investasi tidak langsung yaitu investasi yang dilakukan dengan cara melakukan pembelian surat – surat berharga dari perusahaan investasi. Perusahaan investasi yang dimaksud adalah perusahaan

yang menyediakan jasa keuangan dengan cara menerbitkan saham untuk dijual kepada masyarakat dan menggunakan dana yang diperolehnya untuk diinvestasikan ke dalam portofolionya.

Perusahaan – perusahaan yang termasuk dalam kategori ini adalah :

- a. Unit Investment Trust adalah perwalian yang menerbitkan portofolio yang dibentuk dari surat – surat berharga berpenghasilan tetap (misalnya bond) dan ditangani oleh orang kepercayaan yang independen.
- b. Closed – end investment companies adalah perusahaan investasi yang hanya menjual sahamnya pada saat penawaran perdana dan tidak menerbitkannya kembali.
- c. Open – end investment companies adalah perusahaan investasi yang masih menjual saham baru kepada pemodal setelah penawaran perdana. Perusahaan ini juga dikenal sebagai perusahaan Reksa Dana.

2.2.2 Pasar Modal

2.2.2.1 Fungsi Pasar Modal

Pasar modal memiliki peran yang sangat besar bagi kebutuhan ekonomi di banyak negara. Karena pasar modal memiliki dan menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan suatu negara. Fungsi ekonomi dari pasar modal adalah menyediakan fasilitas untuk

memindahkan dana dari pihak yang kelebihan dana (*lender*) kepada pihak yang kekurangan dana (*borrower*). Sedangkan fungsi keuangannya adalah menyediakan dana yang diperlukan para borrowers dan para lenders tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut (Husnan, 2003).

2.2.2.2 Pengertian Pasar Modal

Menurut UU No. 8 Tahun 1995 pasal 1 angka (13), Pasar Modal adalah suatu kegiatan yang berkenaan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Menurut Husnan (2003), Pasar Modal didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta.

Menurut Jogiyanto (2000), Pasar Modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi.

2.2.2.3 Instrumen Pasar Modal

Di pasar modal Indonesia terdapat berbagai macam instrumen, antara lain adalah sebagai berikut :

- Saham, adalah surat tanda kepemilikan sebagian dari perusahaan.
- Obligasi, adalah surat hutang yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk menarik dana dari masyarakat. Biasanya memiliki jangka waktu lebih dari satu tahun dan suku bunga tertentu.
- Reksa Dana, adalah suatu wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk diinvestasikan dalam portofolio efek oleh Manajer Investasi.

2.2.2.4 Manfaat Pasar Modal

Ada beberapa manfaat pasar modal yang dapat dirasakan baik oleh perusahaan penerbit sekuritas (emiten), investor, pemerintah maupun lembaga penunjang pasar modal, yang telah dirumuskan oleh Martono dan Agus Harjito (2002), yaitu :

1) Bagi emiten :

- Jumlah dana yang dapat dihimpun bisa berjumlah besar.
- Dana tersebut dapat diterima sekaligus pada saat pasar perdana selesai.

- Solvabilitas perusahaan tinggi sehingga memperbaiki citra perusahaan.
 - Ketergantungan terhadap bank menjadi kecil.
 - Cash flow penjualan saham lebih besar dari harga nominal perusahaan.
 - Emisi saham cocok untuk membiayai perusahaan yang berisiko tinggi.
 - Tidak ada beban finansial yang tetap.
 - Jangka waktu penggunaan dana tidak terbatas.
 - Tidak dikaitkan dengan kekayaan sebagai jaminan tertentu.
 - Profesionalisme dalam manajemen meningkat.
- 2) Bagi investor :
- Nilai investasi berkembang mengikuti pertumbuhan ekonomi.
 - Memperoleh dividen bagi yang memiliki saham dan mendapatkan bunga tetap atau bunga mengambang bagi yang memiliki obligasi.
 - Dapat dengan mudah mengganti instrumen investasi.
 - Dapat melakukan investasi ke dalam beberapa instrumen sekaligus untuk mengurangi risiko.

3) Bagi pemerintah :

- Mendorong laju pembangunan.
- Mendorong investasi.
- Penciptaan lapangan kerja.
- Bagi BUMN mengurangi beban anggaran.

4) Bagi lembaga penunjang :

- Menuju ke arah profesional di dalam memberikan pelayanannya sesuai dengan bidang tugas masing – masing.
- Sebagai pembentuk harga dalam bursa paralel.
- Semakin bervariasinya jenis lembaga penunjang.
- Likuiditas efek semakin tinggi.

2.2.3 Risiko dan Beta

2.2.3.1 Risiko

Pengertian risiko menurut Martono dan Agus Harjito (2002) adalah penyimpangan hasil (return) yang diperoleh dari rencana hasil (return) yang diharapkan.

Risiko dapat dibagi menjadi dua jenis, yaitu (Jogiyanto, 2000) :

1) Risiko yang dapat didiversifikasi

Risiko ini dapat disebut juga risiko perusahaan atau risiko spesifik atau risiko unik atau risiko yang tidak sistematis. Karena

risiko ini unik untuk suatu perusahaan, yaitu hal yang buruk terjadi di suatu perusahaan dapat diimbangi dengan hal yang baik terjadi di perusahaan lain.

Risiko ini dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio.

2) Risiko yang tidak dapat didiversifikasi

Risiko ini dapat disebut juga risiko pasar atau risiko umum atau risiko sistematis. Risiko ini terjadi karena peristiwa – peristiwa di luar kegiatan perusahaan, seperti inflasi, resesi, dan lain sebagainya.

Risiko ini tidak dapat dihilangkan dengan portofolio.

Risiko yang dapat didiversifikasi dan risiko yang tidak dapat didiversifikasi dapat dijumlahkan dan hasilnya disebut sebagai Risiko Total (Total Risk).

2.2.3.2 Beta (β)

Pengertian Beta menurut Jogiyanto (2000) adalah pengukur risiko sistematis dari suatu sekuritas atau portofolio relatif terhadap risiko pasar.

Menurut Husnan (2003), Beta adalah kepekaan tingkat keuntungan terhadap perubahan – perubahan pasar. Beta tidak lain adalah merupakan koefisien regresi antara dua variabel, yaitu

kelebihan tingkat keuntungan portofolio pasar (Excess Return of Market Portfolio) dan kelebihan keuntungan suatu saham (Excess Return of Stock).

Beta dilihat dari kepekaan tingkat keuntungan suatu saham terhadap perubahan – perubahan pasar dapat dibagi menjadi tiga jenis, yaitu (Nur Fauziah, Budi Astuti, dan Sri Mulyati, 1998) :

- $\beta > 1$, saham dengan Beta lebih besar dari satu disebut Saham Agresif. Jika tingkat keuntungan portofolio pasar mengalami perubahan sebesar $x\%$ (naik maupun turun), maka tingkat keuntungan saham – saham tersebut akan berubah dengan arah yang sama (secara linier) sebesar lebih dari $x\%$.
- $\beta = 1$, saham dengan Beta sama dengan satu berarti perubahan tingkat keuntungan portofolio pasar akan sebanding secara linier dengan perubahan tingkat keuntungan saham – saham tersebut. Saham – saham yang dimiliki $\beta = 1$ akan membentuk Security Market Line (SML) yang menyatakan hubungan antara Beta (risiko) dengan tingkat keuntungan.
- $\beta < 1$, saham dengan Beta lebih kecil dari 1 disebut Saham Defensif. Jika tingkat keuntungan portofolio pasar mengalami perubahan sebesar $x\%$, maka tingkat keuntungan saham – saham tersebut akan berubah secara linier sebesar kurang dari $x\%$.

Semakin besar Beta suatu saham, maka akan semakin besar pula tingkat keuntungan yang diharapkan.

2.2.4 Reksa Dana

2.2.4.1 Pengertian Reksa Dana

Pengertian Reksa Dana menurut kamus keuangan seperti yang dikutip oleh Manurung (2002) adalah portofolio aset keuangan yang terdiversifikasi, dicatatkan sebagai perusahaan investasi yang terbuka, yang menjual saham kepada masyarakat dengan harga penawaran dan penarikannya pada harga nilai aktiva bersihnya (*diversified portfolio of securities, registered as an open – end investment company, which sells shares to the public at an offering price and redeems them on demand at net asset value*).

Menurut UU No. 8 Tahun 1995 pasal 1 ayat 27, Reksa Dana adalah wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat Pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh Manajer Investasi yang telah mendapat izin dari BAPEPAM.

2.2.4.2 Bentuk Hukum Reksa Dana

Ada dua bentuk hukum Reksa Dana di Indonesia, yaitu Reksa Dana berbentuk Perseroan Terbatas (PT. Reksa Dana) dan Reksa Dana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif (Reksa Dana KIK).

PT. Reksa Dana adalah perusahaan yang menerbitkan saham yang dapat dibeli oleh investor. Dimana dengan memiliki saham tersebut, investor mempunyai hak kepemilikan atas PT tersebut. Sedangkan Reksa Dana KIK adalah perusahaan yang menerbitkan Unit Penyertaan bukan saham. Investor mempunyai hak kepemilikan atas kekayaan bersih Reksa Dana KIK tersebut.

Reksa Dana juga dapat dibedakan berdasarkan sifat operasionalnya, yaitu Reksa Dana Terbuka (open – end) dan Reksa Dana Tertutup (close – end).

Reksa Dana Terbuka melakukan transaksi jual beli saham atau Unit Penyertaan tanpa melalui bursa. Transaksi ini dilakukan langsung antara Manajer Investasi dengan investor.

Reksa Dana Tertutup melakukan transaksi jual beli saham di pasar sekunder (setelah melakukan penawaran umum perdana). Transaksi ini dilakukan antara investor yang satu dengan investor yang lainnya melalui bursa.

Reksa Dana yang dapat beroperasi secara terbuka dan tertutup adalah Reksa Dana yang berbentuk perseroan (PT. Reksa Dana).

Sedangkan Reksa Dana yang beroperasi hanya secara terbuka saja adalah Reksa Dana yang berbentuk KIK.

Adapun karakteristik yang membedakan PT. Reksa Dana Terbuka dan PT. Reksa Dana Tertutup, seperti yang disebutkan oleh Pratomo dan Nugraha (2002) adalah sebagai berikut :

Tabel 2.2.4.2
Perbedaan Karakteristik antara PT. Reksa Dana Terbuka
dan PT. Reksa Dana Tertutup

PT. Reksa Dana Terbuka	PT. Reksa Dana Tertutup
Menjual sahamnya secara terus – menerus selama ada investor yang membeli.	Menjual sahamnya sampai batas modal dasar pada penawaran umum perdana.
Saham Reksa Dana tidak perlu dicatatkan di bursa efek.	Saham Reksa Dana dicatatkan di bursa efek.
Investor dapat menjual kembali saham yang dimilikinya kepada pengelola Reksa Dana.	Investor tidak dapat menjual kembali saham yang dimilikinya kepada pengelola Reksa Dana, melainkan kepada investor lain melalui bursa.

<p>Harga jual atau beli saham antara PT. Reksa Dana dengan investor didasarkan atas Nilai Aktiva Bersih (NAB) per saham yang dihitung oleh Bank Kustodian.</p>	<p>Harga jual atau beli saham tergantung penawaran dan permintaan antar investor di bursa.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------

2.2.4.3 Pengelola Reksa Dana

Reksa Dana dikelola oleh dua pihak, yaitu (Pratomo dan Nugraha, 2002) :

1. Manajer Investasi adalah sebuah perusahaan, bukan perorangan, yang telah mendapatkan izin dari BAPEPAM untuk mengelola portofolio efek milik nasabah atau sekelompok nasabah. Manajer Investasi bertanggung jawab atas kegiatan investasi, yang meliputi analisa dan pemilihan jenis investasi, mengambil keputusan – keputusan investasi, memonitor pasar investasi, dan melakukan tindakan – tindakan yang dibutuhkan untuk kepentingan investor.
2. Bank Kustodian adalah pihak yang memberikan jasa penitipan efek dan harta lain yang berkaitan dengan efek serta jasa lain, termasuk menerima dividen, bunga dan hak – hak lain, menyelesaikan transaksi efek, dan mewakili pemegang rekening

yang menjadi nasabahnya. Dalam Reksa Dana, Bank Kustodian adalah pihak yang independen (tidak terkait dengan Manajer Investasi) dan bertanggung jawab dalam administrasi investasi dan penyimpanan efek dan dana investasi dari Reksa Dana.

2.2.4.4 Jenis – Jenis Reksa Dana

Reksa Dana yang beredar di Indonesia saat ini (per 31 Desember 2005) berjumlah 346 buah, dimana Reksa Dana tersebut terbagi dalam lima jenis Reksa Dana, yaitu :

1. Reksa Dana Pendapatan Tetap adalah Reksa Dana yang dapat menginvestasikan dana yang terkumpul sekurang – kurangnya 80% dari portofolio ke dalam efek bersifat hutang.

Reksa Dana ini paling diminati oleh investor Indonesia. Reksa Dana ini berjumlah 172 buah.

2. Reksa Dana Saham adalah Reksa Dana yang dapat menginvestasikan dana yang terkumpul sekurang – kurangnya 80% dari portofolio ke dalam efek bersifat ekuitas (saham).

Reksa Dana ini berjumlah 28 buah.

3. Reksa Dana Pasar Uang adalah Reksa Dana yang dapat menginvestasikan dana yang terkumpul 100% pada efek pasar uang, yaitu efek – efek hutang yang memiliki jatuh tempo kurang dari satu tahun. Yang termasuk dalam efek – efek hutang

tersebut antara lain deposito, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), obligasi, dan efek hutang yang memiliki jatuh tempo kurang dari satu tahun.

Saat ini Reksa Dana ini berjumlah 31 buah.

4. Reksa Dana Campuran adalah Reksa Dana yang dapat menginvestasikan dana yang terkumpul pada efek hutang ataupun ekuitas dan porsi alokasi dana yang lebih fleksibel.

Kini Reksa Dana Campuran yang terdaftar di BEJ berjumlah 80 buah.

5. Reksa Dana Terproteksi

Jenis Reksa Dana ini masih tergolong baru, sehingga Reksa Dana yang terdaftar di BEJ saat ini masih berjumlah 15 buah.

2.2.4.5 Manfaat Reksa Dana

Reksa Dana menawarkan berbagai macam manfaat dan kemudahan. Hal inilah yang menjadi pembeda atau daya tarik Reksa Dana dibandingkan jika investor berinvestasi di instrumen pasar modal yang lainnya. Manfaat – manfaat tersebut sebagai berikut :

- Pengelolaan investasinya profesional, karena dikelola oleh Manajer Investasi yang profesional, ahli, dan berpengalaman dalam pengelolaan portofolio investasi.

- Dapat melakukan diversifikasi investasi ke berbagai kategori aset, perusahaan, dan instrumen dengan biaya yang lebih murah.
- Administrasi lebih mudah, karena Manajer Investasi dan Bank Kustodian mengurus semua berkas surat dan prosedur yang diperlukan.
- Investasi yang terjangkau, karena kita berinvestasi secara kolektif bersama investor yang lain sehingga biaya administrasi dan biaya transaksi lebih murah.
- Reksa Dana memiliki potensi pengembalian modal yang lebih tinggi karena telah terdiversifikasi.
- Semua Reksa Dana terdaftar di BAPEPAM dan terdapat peraturan – peraturan yang dibuat untuk melindungi kepentingan para investor.

2.2.4.6 Risiko dan Keuntungan (Return) Reksa Dana

1) Risiko Reksa Dana

Risiko Reksa Dana, seperti yang tercantum pada Bab VII Prospektus Reksa Dana yang dikutip oleh Pratomo dan Nugraha (2002), menjelaskan bahwa Reksa Dana memiliki dua jenis risiko, yaitu :

a. Risiko berkurangnya Nilai Aktiva Bersih per Unit Penyertaan (NAB / Unit).

Berkurangnya NAB / Unit dari harga NAB / Unit pada saat pembelian merupakan indikator kerugian bagi investor.

Penurunan harga ini disebabkan oleh turunnya nilai atau harga efek – efek yang dimiliki oleh Reksa Dana, penyebab utamanya adalah :

- Perubahan kondisi ekonomi, sosial, politik dan keamanan baik yang terjadi di dalam maupun di luar negeri yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan.
- Terjadinya wanprestasi atau ketidakmampuan (*default*) dari emiten, penerbit surat berharga ataupun pihak yang terlibat dalam transaksi dan pengelolaan investasi dalam memenuhi kewajibannya.

b. Risiko Likuiditas

Risiko ini berkaitan dengan cepat – lambat nya investor dapat mencairkan investasinya dengan melakukan penjualan kembali Unit Penyertaan yang dimilikinya. Peraturan BAPEPAM mensyaratkan pembayaran dana hasil penjualan kembali Unit Penyertaan oleh investor dapat dibayarkan

paling lambat tujuh hari bursa setelah permohonan diterima oleh Manajer Investasi.

2) Keuntungan (Return) Reksa Dana

Keuntungan yang didapat dari Reksa Dana biasanya dapat dilihat dari perubahan Nilai Aktiva Bersih per Unit (NAB / Unit) yang dipublikasikan setiap hari di surat kabar harian. NAB ini adalah harga beli atau jual per Unit Penyertaan suatu Reksa Dana. Publikasi NAB yang dilakukan setiap hari ini menjadi indikator bagi investor dalam kegiatan pengambilan keputusan untuk menjual atau membeli. Dan perubahan NAB ini menjadi indikator kinerja investasi bagi suatu Reksa Dana.

2.2.5 IHSG dan LQ – 45

2.2.5.1 IHSG

Indeks Harga Saham Gabungan diperkenalkan pertama kali pada tanggal 1 April 1983, yang bertujuan untuk memberikan informasi kepada pemegang saham mengenai pergerakan seluruh harga saham, baik saham biasa maupun saham preferen, yang berlaku di pasar modal. Nilai dasar yang digunakan dalam perhitungan indeks ini adalah nilai pada tanggal 10 Agustus 1982 dengan dasar perhitungan *weighted average* (pembobotan). IHSG juga disetarakan dengan Indeks Nikkei di Jepang, Hang Seng di Hongkong dan Dow Jones /

S & P di New York, karena dianggap sebagai indikator perkembangan saham utama di pasar modal.

2.2.5.2 LQ - 45

Liquidity 45 diperkenalkan pertama kali pada tanggal 13 Juli 1994. Ada 45 saham terpilih dengan likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi dalam indeks ini dan setiap enam bulan sekali komposisinya dapat berubah – ubah. Untuk masuk dalam indeks ini, sebuah saham harus memiliki kriteria sebagai berikut (Pratomo dan Nugraha, 2002) :

- 1) Merupakan peringkat 60 besar total transaksi saham di pasar reguler.
- 2) Telah terdaftar di BEJ minimal tiga bulan.
- 3) Mempunyai kinerja keuangan dan prospek pertumbuhan yang baik.

2.3 Pengajuan Hipotesis

Berdasarkan latar belakang masalah, pokok permasalahan, dan landasan teori di atas, maka hipotesis yang dapat diajukan dalam penelitian ini adalah :

- 2.3.1 Keuntungan dan risiko Reksa Dana Saham lebih baik dibandingkan dengan Indeks LQ – 45.
- 2.3.2 Ada pengaruh signifikan positif antara risiko dengan rata – rata keuntungan.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel

Populasi adalah keseluruhan dari objek penelitian yang akan diteliti. Sampel adalah bagian dari populasi yang hendak diteliti dan jumlahnya lebih sedikit dari populasi.

Pada penelitian ini, penulis mengambil populasi semua Reksa Dana Saham yang terdaftar di BEJ pada periode 2 Juli 2003 sampai 29 Juni 2005. Sedangkan untuk sampel adalah Reksa Dana Saham yang melakukan investasi di Bursa Efek Jakarta dan tetap beroperasi selama periode penelitian, yang jumlah keseluruhannya ada 16 buah Reksa Dana Saham.

3.2 Data dan Teknik Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, dimana data yang diperoleh bukan dari sumber pertama, tetapi dari sumber yang lain. Penggunaan data sekunder ini biasanya lebih mudah didapat, seperti dari prospektus, laporan BEJ, jurnal – jurnal, surat kabar harian, dan literatur – literatur lainnya.

Data yang digunakan adalah data mingguan. Oleh karena itu Reksa Dana Saham yang akan diteliti tersebut harus telah ada sejak awal tahun periode

penelitian yaitu sejak 2 Juli 2003. Ada pun data yang dibutuhkan adalah sebagai berikut :

3.2.1 Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham periode mingguan selama periode Juli 2003 sampai dengan Juni 2005.

3.2.2 Indeks LQ – 45 mingguan selama periode Juli 2003 sampai dengan Juni 2005.

Berikut ini adalah daftar Reksa Dana Saham yang telah efektif :

Tabel 3.2

Daftar Reksa Dana Saham yang telah Efektif

No.	Nama Reksa Dana Saham	Manajer Investasi	Tanggal Efektif
1.	ABN – AMRO Ind. Dana Saham	PT ABN AMRO Manajemen Indonesia	16 Desember 1996
2.	Arjuna	PT Pentasena Arthatama	4 Maret 1997
3.	Bahana Dana Prima	PT BAHANA TCW Investment Management	1 Agustus 1996
4.	BIG Nusantara	PT Bhakti Asset Management	26 Februari 1997
5.	Bima	PT Pentasena Arthatama	4 Maret 1997
6.	BNI Dana Berkembang	PT BNI Securities	30 September 1996
7.	CitiReksaDana Ekuitas	PT Citigroup Securities Indonesia	16 Januari 2001
8.	Dana Megah Kapital	PT Trimegah Securities tbk	19 Maret 1997

9.	Danareksa Mawar	PT Danareksa Investment Management	5 Juli 1996
10.	Master Dinamis	PT MLC Investment Indonesia	29 Juli 1997
11.	Nikko Saham Nusantara	PT Nikko Securities Indonesia	26 Juni 1997
12.	Panin Dana Maksima	PT Panin Sekuritas Tbk	27 Maret 1997
13.	Phinisi Dana Saham	PT Manulife Aset Manajemen Indonesia	7 Agustus 1998
14.	Rencana Cerdas	PT Ciptadana Asset Management	8 Juli 1999
15.	Schroder Dana Prestasi Plus	PT Schroder Investment Management Indonesia	12 September 2000
16.	Si Dana Saham	PT Batavia Prosperindo Aset Manajemen	9 Desember 1996

Dari tabel di atas dapat terlihat bahwa Danareksa Mawar adalah Reksa Dana yang paling tua yang beroperasi dan Reksa Dana CitiReksadana Ekuitas yang paling muda yang beroperasi.

3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian

3.3.1 Return Saham Reksa Dana

Return Saham Reksa Dana adalah pendapatan yang diterima oleh investor yang menanamkan modalnya di Reksa Dana Saham setiap akhir

periode. Return ini berasal dari dividen, capital gain, dan peningkatan harga. Adapun rumusan yang digunakan untuk menghitung return tersebut adalah sebagai berikut :

$$R_r = \left[\frac{P_t - (P_{t-1})}{P_{t-1}} \right]$$

Dimana :

R_r = Keuntungan dari Reksa Dana

P_t = NAB pada periode pengukuran

P_{t-1} = NAB pada periode sebelum pengukuran

3.3.2 Return Pasar (Market Return)

Untuk dapat mengukur return pasar, digunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebagai variabel pembanding (benchmark).

Perhitungannya sebagai berikut :

$$R_m = \left[\frac{I_t - (I_{t-1})}{I_{t-1}} \right]$$

Dimana :

R_m = Keuntungan Pasar

I_t = IHSG pada periode pengukuran

I_{t-1} = IHSG pada periode sebelum pengukuran

3.3.3 Risiko Fluktuatif (Standard Deviasi) dan Risiko Fluktuatif Relatif terhadap Pasar (Beta)

Standard deviasi menunjukkan penyimpangan yang terjadi dari rata – rata kinerja yang dihasilkan. Perhitungannya adalah menjumlahkan masing – masing kinerja mingguan, kemudian membaginya dengan jumlah kinerja mingguan.

Untuk mengukur Beta, digunakan konsep Capital Asset Pricing Model. Beta portofolio diukur dengan regresi premi return portofolio sebagai variabel dependen dan premi keuntungan pasar sebagai variabel independen.

$$Y = a + bx \rightarrow R_I - R_F = (R_M - R_F) \beta_i$$

3.3.4 Pengukuran kinerja laba berdasarkan metode Sharpe dan Treynor.

Metode Sharpe Measure bertujuan untuk mengetahui seberapa besar penambahan hasil dari investasi yang didapat untuk tiap – tiap unit risiko yang diambil.

Pengukuran kinerja dengan *metode Sharpe* didasarkan atas risk premium. Risk premium adalah selisih antara rata – rata kinerja yang dihasilkan oleh Reksa Dana dengan rata – rata kinerja investasi bebas risiko. Investasi bebas risiko yang diasumsikan adalah suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (Pratomo dan Nugraha, 2002). Formulasinya adalah :

$$S_{RD} = \frac{R_D - R_F}{\sigma}$$

Dimana :

S_{RD} = Nilai rasio Sharpe

R_D = Rata – rata keuntungan Reksa Dana

R_F = Rata – rata Investasi bebas risiko

σ = Standar Deviasi Reksa Dana

Pengukuran dengan metode Treynor juga didasarkan pada risk premium, tapi dalam Treynor digunakan pembagi Beta (β) yang merupakan risiko fluktuatif terhadap risiko pasar (Pratomo dan Nugraha, 2002).

Formulasinya adalah :

$$T_{RD} = \frac{R_D - R_F}{\beta}$$

Dimana :

T_{RD} = Nilai rasio Treynor

R_D = Rata – rata keuntungan Reksa Dana

R_F = Rata – rata investasi bebas resiko

β = Slope persamaan garis hasil regresi linier

3.3.5 Variabel Pembanding (Benchmark)

Dalam penelitian ini terdapat dua variabel pembanding yang akan digunakan yaitu : IHSG dan LQ – 45. IHSG digunakan sebagai variabel pembanding untuk kinerja indeks LQ – 45. Sedangkan indeks LQ – 45 digunakan sebagai variabel pembanding untuk kinerja Reksa Dana Saham.

3.4 Alat Analisis

Penelitian ini dilakukan selama dua tahun periode pengamatan mulai tanggal 2 Juli 2003 sampai 29 Juni 2005 dengan sampel semua perusahaan Reksa Dana Saham yang telah terdaftar di BEJ.

Untuk mengukur kinerja Reksa Dana dapat digunakan laba total atau dapat juga menggunakan pengukuran risiko. Untuk pengukuran risiko dapat dilakukan dengan melakukan regresi linier antara kinerja Reksa Dana dengan kinerja pasar untuk periode yang sama.

3.4.1 Uji Hipotesis

Uji Signifikansi t (t – test)

Uji t digunakan untuk mengetahui seberapa jauh pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

1) Perumusan Hipotesis :

H_0 = Keuntungan dan risiko yang ditawarkan oleh Reksa Dana Saham tidak lebih baik dibandingkan Indeks LQ – 45.

H_{a1} = Keuntungan dan risiko yang ditawarkan oleh Reksa Dana Saham lebih baik dibandingkan Indeks LQ – 45.

H_{o2} = Tidak ada pengaruh signifikan positif antara risiko dengan rata – rata keuntungan.

H_{a2} = Ada pengaruh signifikan positif antara risiko dengan rata – rata keuntungan.

- 2) Penentuan nilai tabel dengan taraf nyata (taraf signifikansi) sebesar 5% dan derajat kebebasan $n - 1$.
- 3) Pengambilan keputusan didasarkan atas perbandingan nilai t tabel dengan nilai t hitung, sebagai berikut :
 - a. Jika $-t \text{ tabel} < t \text{ hitung} < t \text{ tabel}$, maka H_o diterima (tidak signifikan)
 - b. Jika $-t \text{ tabel} > t \text{ hitung} > t \text{ tabel}$, maka H_o ditolak (signifikan)

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan disajikan hasil analisis data yang digunakan dalam pengamatan yang memakai model regresi linier. Sebagaimana yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, penelitian ini melibatkan 16 perusahaan Reksa Dana yang melakukan investasi selama periode penelitian (Juli 2003 – Juni 2005). Pada penelitian ini dalam menganalisis data menggunakan program komputer SPSS 11.5 for Windows. Berikut ini akan dipaparkan hasil regresi dari penelitian.

4.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif mempunyai tujuan untuk mengetahui karakteristik sampel yang digunakan dalam suatu penelitian. Untuk mengetahui gambaran mengenai karakteristik sampel yang digunakan dapat dilihat secara rinci dari tabel 4.1 berikut :

Tabel 4.1

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation
RDS	99	.228926	1.1955115
RFSBI	99	-1.636012	8.0138484
LQ 45	99	.016359	.0862469
IHSG	99	.017343	.0907807

Dari tabel 4.1 di atas, dapat dijelaskan bahwa Return Reksa Dana Saham memiliki nilai Mean sebesar 0,228926 dengan Standar Deviasi sebesar 1,1955115 dari 99 minggu penelitian. Risk free Sertifikat Bank Indonesia selama 99 minggu penelitian memiliki nilai Mean sebesar -1,636012 dengan standar deviasi sebesar 8,0138484. Mean LQ - 45 sebesar 0,016359 dengan nilai standar deviasi sebesar 0,862469 selama 99 minggu penelitian. Dan selama 99 minggu penelitian Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) memiliki Mean sebesar 0,17343 dengan Standar Deviasi sebesar 0,907807.

4.1.1 Kinerja Reksa Dana Saham

Untuk mengukur kinerja Reksa Dana Saham dapat dilakukan dengan menghitung NAB mingguan Reksa Dana Saham. Pengukuran kinerja Reksa Dana Saham dalam penelitian ini melibatkan unsur risiko, yaitu dengan Metode Sharpe Measure dan Metode Treynor. Pengukuran kinerja tersebut dapat dilihat pada tabel di bawah ini :

Tabel 4.1.1.1

Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe Measure (Juli 2003 – Juni 2005)

NAMA REKSA DANA SAHAM	TTL RETURN 2 THN	JML PERIODE	RD	Rf	σ	SHARPE RATIO	Peringkat
ABN AMRO	0.7049	99	0.0073	-0.8306	0.0294	28.4896	6
ARJUNA	0.4696	99	0.0048	-0.8306	0.0183	45.5890	1
BAHANA DANA PRIMA	0.915	99	0.0094	-0.8306	0.0297	28.2376	8
BIG NUSANTARA	0.0933	99	0.001	-0.8306	0.0320	26.0027	10
BIMA	-0.4274	99	-0.0044	-0.8306	0.0540	15.2936	16

BNI DANA BERKEMBANG	0.6955	99	0.0072	-0.8306	0.0331	25.2862	11
CITIREKSADANA	0.92	99	0.0095	-0.8306	0.0354	23.7506	13
DANA MEGAH KAPITAL	0.9651	99	0.0099	-0.8306	0.0273	30.8010	4
DANA REKSA MAWAR	0.8327	99	0.0086	-0.8306	0.0279	30.0420	5
MASTER DINAMIS	0.6257	99	0.0065	-0.8306	0.0245	34.1001	3
NIKKO SAHAM	0.5553	99	0.0057	-0.8306	0.0234	35.7586	2
PANIN DANA MAKSIMA	0.9009	99	0.0093	-0.8306	0.0356	23.5694	14
PHINISI DANA SAHAM	0.9407	99	0.0097	-0.8306	0.0334	25.1720	12
RENCANA CERDAS	0.9748	99	0.01	-0.8306	0.0298	28.2147	9
SCHRODER DANA	1.0342	99	0.0107	-0.8306	0.0298	28.2516	7
SI DANA SAHAM	1.0734	99	0.0111	-0.8306	0.0505	16.6616	15

Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe Measure yang disajikan dalam tabel di atas menunjukkan kinerja 16 Reksa Dana Saham, dimana semakin besar nilai Sharpe Ratio semakin baik kinerja Reksa Dana tersebut.

Kinerja terbaik selama 99 minggu atau periode penelitian dimiliki oleh Arjuna dengan nilai Sharpe Ratio sebesar 45,5890, Total Return selama 2 tahun terakhir sebesar 0,4696 atau 46,49% dan nilai Standar Deviasi (σ) sebesar 0,0183. Dan kinerja paling rendah dimiliki oleh Bima dengan nilai Sharpe Ratio sebesar 15,2936, Total Return selama 2 tahun terakhir sebesar -0,4274 atau -42,74% dan nilai Standar Deviasi (σ) sebesar 0,0540.

Tabel 4.1.1.2
Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Treynor
(Juli 2003 – Juni 2005)

NAMA REKSA DANA SAHAM	TTL RETURN 2 THN	JML PERIODE	RD	R _f	β	TREYNOR RATIO	Peringkat
ABN AMRO	0.7049	99	0.0073	-0.8306	0.8888	0.9427	13
ARJUNA	0.4696	99	0.0048	-0.8306	0.5281	1.5820	2
BAHANA DANA PRIMA	0.915	99	0.0094	-0.8306	0.8713	0.9641	11
BIG NUSANTARA	0.0933	99	0.001	-0.8306	0.8460	0.9829	9
BIMA	-0.4274	99	-0.0044	-0.8306	0.2336	3.5369	1
BNI DANA BERKEMBANG	0.6955	99	0.0072	-0.8306	0.8891	0.9423	14
CITIREKSADANA	0.92	99	0.0095	-0.8306	1.0432	0.8053	16
DANA MEGAH KAPITAL	0.9651	99	0.0099	-0.8306	0.7737	1.0864	5
DANA REKSA MAWAR	0.8327	99	0.0086	-0.8306	0.7821	1.0730	6
MASTER DINAMIS	0.6257	99	0.0065	-0.8306	0.7245	1.1553	4
NIKKO SAHAM	0.5553	99	0.0057	-0.8306	0.5745	1.4557	3
PANIN DANA MAKSIMA	0.9009	99	0.0093	-0.8306	0.8137	1.0322	7
PHINISI DANA SAHAM	0.9407	99	0.0097	-0.8306	0.9964	0.8433	15
RENCANA CERDAS	0.9748	99	0.01	-0.8306	0.8728	0.9632	12
SCHRODER DANA	1.0342	99	0.0107	-0.8306	0.8690	0.9681	10
SI DANA SAHAM	1.0734	99	0.0111	-0.8306	0.8395	1.0026	8

Sama halnya dengan Metode Sharpe Ratio, semakin besar nilai Treynor Ratio semakin baik kinerja Reksa Dana tersebut. Kinerja terbaik selama 99 minggu atau periode penelitian dimiliki oleh Bima dengan nilai Treynor Ratio sebesar 3,5369, Total Return selama 2 tahun terakhir sebesar -0,4274 atau -42,74% dan nilai Beta (β) sebesar 0,2336. Dan kinerja terendah dimiliki oleh CitiReksaDana Ekuitas dengan nilai Treynor Ratio sebesar 0,8053, Total Return selama 2 tahun terakhir sebesar 0,92 atau 92% dan nilai Beta (β) sebesar 1,0432.

Bima memiliki risiko, yaitu Beta, paling rendah dibandingkan 15 Reksa Dana Saham lainnya dengan nilai Treynor paling tinggi. Hal ini tidak sesuai dengan asumsi semakin tinggi tingkat risiko, semakin besar pula tingkat keuntungan yang diharapkan.

4.1.2 Kinerja Pasar dan Reksa Dana

Pengukuran kinerja pasar dan Reksa Dana Saham secara keseluruhan dalam penelitian ini juga melibatkan unsur risiko, yaitu dengan Metode Sharpe Measure dan Metode Treynor. Pengukuran kinerja tersebut dapat dilihat pada tabel di bawah ini :

Tabel 4.1.2.1

Pengukuran Kinerja Pasar dan Reksa Dana Saham dengan Metode Sharpe Measure (Juli 2003 – Juni 2005)

INSTRUMEN KEUANGAN	TOTAL RETURN 2 TAHUN	JUMLAH PERIODE	RD	RF	σ	SR	Peringkat
SBI	-80.5673	99	-0.8306	-0.8306	0.0111	0.0000	4
LQ - 45	0.8056	99	0.0083	-0.8306	0.0322	26.0337	1
IHSG	0.8541	99	0.0088	-0.8306	0.0323	25.9654	2
RDS	11.2737	99	0.1162	-0.8306	0.4188	2.2610	3

Dari hasil pengukuran kinerja pasar dan Reksa Dana Saham menggunakan Metode Sharpe Measure di atas, menunjukkan bahwa kinerja LQ – 45 berada pada peringkat Pertama. Meskipun Total Return selama dua tahunnya lebih rendah dari Reksa Dana Saham yaitu sebesar 11,2737

dan IHSG sebesar 0,8541. Dan Total Return terendah dimiliki oleh SBI sebesar -80,5673.

Nilai Standar Deviasi dari nilai terbesar hingga terkecil adalah Reksa Dana Saham sebesar 0,4188, IHSG sebesar 0,0323, LQ – 45 sebesar 0,0322, dan SBI sebesar 0,0111. Dari informasi di atas dapat disimpulkan bahwa nilai Sharpe Ratio terbesar dimiliki oleh LQ – 45 dan nilai Sharpe Ratio terkecil dimiliki oleh SBI. Itu berarti LQ – 45 memiliki kinerja terbaik dari ketiga instrumen keuangan lainnya.

Tabel 4.1.2.2

Pengukuran Kinerja Pasar dan Reksa Dana Saham dengan Metode Treynor (Juli 2003 – Juni 2005)

INSTRUMEN KEUANGAN	TOTAL RETURN 2 TAHUN	JUMLAH PERIODE	RD	RF	β	TR	Peringkat
SBI	-80.5673	99	-0.8306	-0.8306	-0.0838	0.0000	4
LQ – 45	0.8056	99	0.0083	-0.8306	0.7064	1.1875	1
IHSG	0.8541	99	0.0088	-0.8306	0.9162	0.9162	2
RDS	11.2737	99	0.1162	-0.8306	11.2048	0.0845	3

Dari hasil pengukuran kinerja pasar dan Reksa Dana Saham menggunakan Metode Treynor di atas, menunjukkan bahwa kinerja LQ – 45 berada pada peringkat Pertama. Meskipun Total Return selama dua tahunnya lebih rendah dari Reksa Dana Saham yaitu sebesar 11,2737 dan

IHSG sebesar 0,8541. Dan Total Return terendah dimiliki oleh SBI sebesar -80,5673.

Nilai Beta dari nilai terbesar hingga terkecil adalah Reksa Dana Saham sebesar 11,2048, IHSG sebesar 0,9162, LQ – 45 sebesar 0,7064, dan SBI sebesar -0,0838. Dari informasi di atas dapat disimpulkan bahwa nilai Treynor Ratio terbesar dimiliki oleh LQ – 45 dan nilai Treynor Ratio terkecil dimiliki oleh SBI. Itu berarti LQ – 45 memiliki kinerja terbaik dari ketiga instrumen keuangan lainnya.

4.2 Analisis Regresi Linier

Analisis ini digunakan untuk mengetahui pengaruh antara variabel independen yaitu Risiko terhadap variabel dependen yaitu Rata – rata Return Reksa Dana Saham. Adapun persamaan regresi linier sebagai berikut :

$$RDS = a + b \text{ Risiko}$$

Dimana :

RDS = Rata – rata keuntungan Reksa Dana Saham

Risiko = Risiko Reksa Dana Saham

Hasil dari pengujian menggunakan regresi linier dengan program SPSS

11.5 dapat dilihat pada tabel di bawah ini :

Tabel 4.2

Regresi Linier Rata – Rata Keuntungan Reksa Dana dan Risiko

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.011	.004		2.810	.015
	STD	-.125	.120	-.277	-1.040	.317

a. Dependent Variable: RDS

Berdasarkan hasil tersebut, maka persamaan regresi yang dapat dibentuk sebagai berikut :

$$\text{RDS} = 0,011 - 0,125 \text{ Risiko}$$

Dari hasil regresi di atas, koefisien dari masing – masing variabel dapat dijelaskan sebagai berikut :

1. Nilai Konstanta sebesar 0,011 berarti jika Risiko sebesar nol, maka nilai Rata – rata keuntungan Reksa Dana sebesar 0,011. Nilai signifikansi sebesar 0,015.
2. Nilai koefisien Risiko sebesar –0,125 berarti perubahan dalam Risiko Reksa Dana sebesar satu akan mengubah Rata – rata keuntungan Reksa Dana

sebesar $-0,125$. Nilai signifikansi sebesar $0,317$. Nilai signifikansi ini lebih besar dari taraf signifikansi 5% ($0,317 > 0,05$).

4.3 Hasil Analisis

Uji t atau t – test bertujuan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh suatu variabel independen terhadap variabel dependen.

4.3.1 Uji Beda Kinerja Reksa Dana Saham Terhadap Risk Free SBI

Uji beda ini dilakukan dengan Uji t dengan tingkat confident level sebesar 95% . Uji ini membandingkan rata – rata keuntungan Reksa Dana dengan nilai Risk Free SBI.

Tabel 4.3.1

Uji Beda Kinerja Reksa Dana Saham terhadap Risk Free SBI

	Return (RD)	RF	Nilai t hit	Nilai t table	Sig.
Reksa Dana Saham	0.1162	-0.8306	-22.314	± 1.980	0.00

Dari hasil uji t di atas, maka diperoleh informasi bahwa nilai t hitung pada RDS sebesar $-22,314$ lebih kecil dari nilai t tabel ± 1.980 ($-1.980 < t \text{ hit} < 1.980$). Nilai signifikansi RDS sebesar $0,00$, dimana nilai signifikansi ini jauh lebih kecil dari taraf signifikansi 5% ($0,00 < 0,05$).

4.3.2 Uji Beda Kinerja Reksa Dana Saham Terhadap Benchmark.

Uji beda ini dilakukan dengan Uji t dengan tingkat confident level sebesar 95%. Uji ini membandingkan rata – rata keuntungan Reksa Dana dengan variabel pembandingnya yaitu LQ – 45.

Tabel 4.3.2

Uji Beda Kinerja Reksa Dana Saham terhadap Benchmark

	Mean Return RDS	Pembanding rata - rata	Mean Diferrence	Nilai t hit	Nilai t table	Sig.
Reksa Dana Saham	0.228926	0.016359	-0.21257	-1.902	± 1.980	0.06

Dari hasil uji t di atas, maka diperoleh informasi bahwa nilai t hitung sebesar $-1,902$ adalah lebih besar dari nilai t tabel ± 1.980 ($-1.980 < t \text{ hit} < 1.980$). Nilai signifikansi RDS sebesar $0,06$, dimana nilai ini tidak signifikan karena nilai signifikansi tersebut lebih besar dari taraf signifikansi 5% ($0.06 > 0,05$).

4.4 Pengujian Hipotesis

Sesuai dengan hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini pada sebelumnya, maka secara rinci dihasilkan pengujian sebagai berikut :

Pada hipotesis pertama (H_1) yang menyatakan bahwa “ keuntungan dan risiko yang ditawarkan oleh Reksa Dana Saham lebih baik dibandingkan Indeks LQ – 45 ” tidak terbukti. Hasil ini tidak signifikan seperti yang ditunjukkan dengan besarnya nilai signifikansi t (Sig.t) sebesar 0,06, dimana signifikansi ini lebih besar dari taraf signifikansi yang digunakan (0,05).

Pada hipotesis kedua (H_2) yang menyatakan “ ada pengaruh signifikan positif antara risiko dengan rata – rata keuntungan ” tidak terbukti. Hasil ini tidak signifikan seperti yang ditunjukkan dengan besarnya nilai signifikansi t (Sig.t) sebesar 0,317, dimana signifikansi ini lebih besar dari taraf signifikansi yang digunakan (0,05).

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

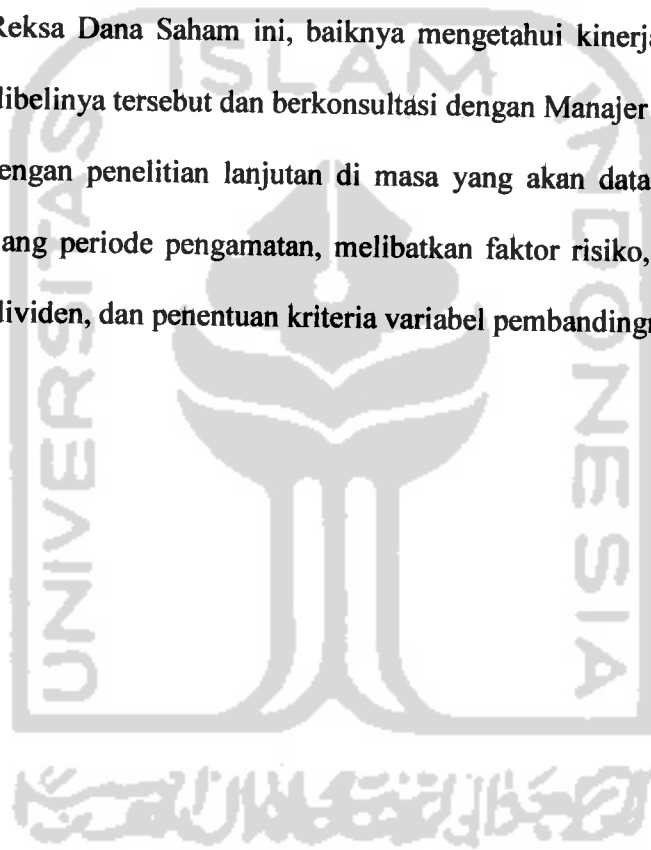
Berdasarkan hasil analisis mengenai pengukuran kinerja Reksa Dana Saham di Bursa Efek Jakarta, penulis dapat mengambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Keuntungan dan risiko yang ditawarkan oleh Reksa Dana Saham tidak lebih baik dibandingkan dengan Indeks LQ – 45. Hasil ini tidak signifikan seperti yang ditunjukkan oleh hasil pengujian hipotesis, dimana signifikansi nilai t hitung sebesar 0,06 lebih besar dari taraf signifikansi yang digunakan (0,05) selama periode pengamatan tahun 2003 - 2005.
2. Tidak ada pengaruh signifikan positif antara risiko dengan rata – rata keuntungan. Hasil ini tidak signifikan seperti yang ditunjukkan oleh hasil pengujian hipotesis, dimana signifikansi nilai t hitung sebesar 0,317 lebih besar dari taraf signifikansi yang digunakan (0,05) selama periode pengamatan tahun 2003 – 2005.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas dan keterbatasan dalam pelaksanaan penelitian, saran yang dapat diajukan sebagai berikut :

1. Bagi para investor dan calon investor yang ingin menanamkan modalnya di instrumen Reksa Dana Saham ini, baiknya mengetahui kinerja Reksa Dana yang ingin dibelinya tersebut dan berkonsultasi dengan Manajer Investasi.
2. Berkaitan dengan penelitian lanjutan di masa yang akan datang, sebaiknya memperpanjang periode pengamatan, melibatkan faktor risiko, memasukkan pembagian dividen, dan penentuan kriteria variabel pembandingnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Fabozzi, F. J., (1999), *Manajemen Investasi*, Buku Satu, Jakarta : Salemba Empat
- Fabozzi, F. J., (2000), *Manajemen Investasi*, Buku Dua, Edisi Pertama, Jakarta : Salemba Empat
- Fabozzi, F. J., Franco M. and Michael G. F., (1999), *Pasar dan Lembaga Keuangan*, Buku Satu, Edisi Pertama, Jakarta : Salemba Empat.
- Harjito, Agus D. dan Martono SU (2002), *Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Ketiga, Yogyakarta : Ekonisia, FE UII.
- Husnan, Suad (2003), *Dasar – dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, Cetakan Ketiga, Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto (2000), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Yogyakarta : BPFE.
- Manurung, A. H. (2002), *Lima Bintang untuk Agen Penjual Reksa Dana*, Cetakan Pertama, Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Nurfauziah, Dkk. (1998), *Analisis Risiko dan Tingkat Keuntungan Saham di Bursa Efek Jakarta Sebelum dan saat Krisis Moneter*, Pusat Pengembangan Manajemen FE UII, Yogyakarta.
- Pratomo, E. P. dan Ubaidillah N. (2002), *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*, Edisi Revisi, Cetakan Kedua, Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.

Priyatna, Y. (2004). *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Reksa Dana Pendapatan Tetap*. Skripsi Sarjana (Tidak dipublikasikan). Yogyakarta : Fakultas Ekonomi UII.

Widoatmodjo, S. (2005), *Cara Sehat Investasi Pasar Modal Pengantar Menjadi Investor Profesional*, Edisi revisi, Jakarta : Elex Media Komputindo

www.bi.go.id

www.bisnis.com





LAMPUR

Lampiran I. Nilai Aktiva Bersih Mingguan Reksa Dana Saham

	ABN AMRO	Bahana Dana Prima	BIG Nusantara	Bima	BNI dana Berkembang	CitiReksaDa na Ekuitas	Dana Megah Kapital	Dana reksa Mawar	Master Dinamis	Nikko Saham Nusantara	Panin Dana Maksima	Phimisi Dana Saham	Rencana Cerdas	Schroder Dana Prestasi Plus	Si Dana Saham
02/07/03	1141.58	366.97	1506.81	590.48	1115.06	878.13	1325.13	940.44	728.21	556.06	3085.46	1830.49	1130.89	2013.78	3838.7
09/07/03	1157.27	369.4	1536.34	603.83	1130.35	951.74	1361.16	955.48	750.36	557.59	3169.91	1859.49	1161.57	2081.17	3921.77
16/07/03	1158.27	368.96	1545.9	600.72	1120.89	970.17	1369.59	996.64	743.41	569.61	3156.95	1866.23	1161	2096.2	3942.8
23/07/03	1139.7	368.04	1520.66	597.69	1116.97	942.46	1344.26	983.35	723.07	563.76	3127.03	1854.04	1142.62	2056.17	3899.61
30/07/03	1129	365.93	1504.49	597.56	1117.34	945.83	1330.46	972.4	710.73	551.5	3103.72	1831.15	1135.56	2049.71	3838.51
06/08/03	1081.55	361.67	1455.43	581.11	1092.72	921.07	1261.22	951.06	673.73	537.02	3071.52	1750.19	1095.19	1943.12	3681.22
13/08/03	1112.25	367.74	1495.99	599.32	1109.35	933.29	1312.28	650.78	697.85	542.49	3162.55	1817.53	1131.68	2012.67	3811.44
20/08/03	1123.7	369.71	1530.57	608.24	1115.02	930.58	1324.22	663.92	701.86	548.72	3205.31	1845.34	1141.71	2035.41	3872.47
27/08/03	1130.31	379.92	1556.44	612.49	1112.49	958.44	1336.12	682.94	702.48	571.19	3246.36	1878.61	1157.85	2072.12	3928.64
03/09/03	1185	385.68	1641.17	631	1151.05	1016.7	1411.36	702.74	729.66	574.17	3421.18	1993.13	1206.7	2204.11	3146.08
10/09/03	1211.28	395.3	1687.17	654.35	1160.57	1057.73	1454.07	710.18	747.85	579.9	3540.87	2038.92	1239.7	2286.16	4263.61
17/09/03	1239.8	400.97	1729.57	653.6	1175.71	1076.93	1507.98	739.08	766.21	600.59	3682.71	2100.33	1276.79	2349.87	4380.13
24/09/03	1273.22	406.49	1777.56	670.59	1181.19	1087.71	1539.35	766.58	785.89	604.23	3801.09	2200.55	1298.05	2417.09	4481.14
01/10/03	1273.96	405.06	1778.75	666.77	1180.44	1079.28	1538.15	779.75	783.79	593.87	3780.71	2197.24	1301.03	2420.17	4469.12
08/10/03	1308.63	407.93	1848.49	681.42	1191.06	1122.05	1600.73	782.69	791.09	603.53	3980.12	2276.02	1339.86	2530.11	4603.25
15/10/03	1348.23	420.41	1931.66	700.89	1213.29	1161.69	1644.2	821.57	818.89	637.29	4241.01	2361.96	1406.98	2651.68	4763.96
22/10/03	1343.55	418.47	1895.44	695.49	1214.43	1124.34	1630.49	791.36	818.76	626.58	4150.42	2330.07	1394.88	2622.21	4699.9
29/10/03	1314.37	409.5	1860.86	651.33	1211.08	1069.62	1590.79	780.3	810.58	610.18	4055.42	2274.02	1364.65	2564.82	4585.74
05/11/03	1331.13	409.75	1889.04	653.45	1214.71	1077.08	1628.09	797.16	806.71	627.88	4705.55	2309.78	1390.33	2616.11	4648.23
12/11/03	1302.04	402.5	1900.25	631.15	1210.39	1062.22	1565.54	794.18	798.67	606.5	3946.06	2227.87	1354.61	2568.98	4615.21
19/11/03	1268.43	399.01	1857.81	619.38	1203.68	1044.18	1495.47	791	789.92	593.76	3869.95	2166.94	1327.17	2509.62	4507.27
03/12/03	1349.01	413.85	1962.49	674.04	1236.58	1114	1620.18	830.47	824.59	619.6	4131.53	2337.79	1417.04	2647.46	4739.59
10/12/03	1350.1	416.79	1982.39	679.11	1236	1110.04	1624.73	834.48	826.7	618.56	4151.86	2350.33	1421.6	2670.54	4770.64
17/12/03	1376.43	418.51	2018.02	679.32	1245.74	1095.02	1655.98	838.37	836.29	611.49	4160.28	2380.56	1450.45	2732.29	4851.93
07/01/04	1459.27	435	2184.75	723.42	1249.22	1171.64	1755.88	865.01	883.38	620.67	4462.04	2597.8	1566.13	2947.93	5146.23

14/01/04	1571.12	458.73	2379.84	759.79	1250.37	1244.82	1880.15	899.27	1396.68	929.73	660.96	4754.25	2805.38	1678.21	3184.17	5592.12
28/01/04	1580.37	461.63	2390.87	751.11	1250.58	1248.61	1903.72	892.88	1394.7	931.2	665.56	4647.69	2837.21	1693.8	3200.86	5684.58
04/02/04	1505.4	447.86	2293.37	714.83	1251.43	1213.95	1784.83	861.2	1346.42	904.07	651.34	4500.84	2687.58	1592.99	3055.48	5429.71
11/02/04	1580.44	460.99	2416.95	744.52	1252.35	1256.89	1896.11	888.31	1402.77	925.71	665.31	4672.7	2828.96	1684.09	3126.66	5766.35
18/02/04	1588.31	465.51	2474.4	770.56	1253.24	1294.82	1937.95	921.21	1409.99	937.05	665.06	4725.29	2860.39	1697.24	3245.33	5810.54
25/02/04	1579.02	468.45	2475.88	752.64	1254.41	1290.76	1918.09	925.22	1388.12	932.29	669.06	4724.15	2821.57	1692.31	3240.74	5789.68
03/03/04	1594.77	469.19	2496.17	748.38	1255.16	1299.98	1957.69	942.38	1408.07	928.19	663.65	4668.84	2843.67	1711.71	3295.91	5871.92
10/03/04	1565.2	461.32	2437	738.19	1255.94	1263.54	1919.72	924.64	1389.89	922.14	663.17	4602.29	2770.17	1665.67	3226.94	5742.33
17/03/04	1502.13	450.42	2363.61	703.1	1256.71	1225.42	1839.44	896.03	1338.99	894.26	653.86	4465.24	2656.69	1605.46	3128.78	5563.22
24/03/04	1513.9	450.64	2364.37	705.64	1257.5	1225.14	1841.67	905.27	1338.61	895.08	661.25	4469.85	2678.76	1618.24	3158.79	5604.63
31/03/04	1505.81	449.11	2338.51	700.59	1258.3	1196.99	1806.38	904.32	1335.98	887.83	659.39	4346.2	2664.99	1608.45	3116.26	5580.14
07/04/04	1572.19	462.46	2482.64	728.85	1259.15	1224.62	1940.9	951.28	1406.25	942.55	664.58	4547.86	2790.92	1699.42	3304.45	5894.6
14/04/04	1572.59	464.85	2503.06	735.82	1260.02	1225.86	1963.35	953.82	1418.18	938.66	661.59	4612.99	2788.61	1706.8	3343.91	5921.18
21/04/04	1661.53	478.01	2600.22	750.37	1260.47	1245.96	2091	982.62	1492.16	962.31	671.05	4757.66	2944.46	1808.4	3529.31	6273.36
28/04/04	1669.79	478.17	2617.98	750.02	1260.08	1258.87	2111.11	989.09	1504.44	967.17	685.93	4804.25	2971.06	1822.02	3551.35	6366.54
05/05/04	1550.06	456.47	2440.16	703.84	1260.53	1148.56	1948.37	944.11	1410.87	925.59	667.25	4565.85	2756.61	1694.59	3323.29	5926.67
12/05/04	1541.21	449.71	2379.06	691.81	599.16	1133.42	1886.37	931.35	1396.19	916.05	671.71	4487.79	2722.8	1649.48	3321.23	5916.23
19/05/04	1450.92	430.93	2232.46	656.94	599.09	1046.68	1753.74	885.67	1329.28	882.43	641.25	4291.6	2543.58	1609.59	3174.5	5581.6
26/05/04	1483.56	437.54	2247.68	657.31	599.06	1053.25	1794.59	902.25	1346.73	890.82	653.16	4298.24	2617.49	1653.94	3232.46	5730.91
02/06/04	1487.92	440.13	2257.45	645.83	599.16	1061.09	1788.47	904.94	1344.92	893.66	640.33	4325.98	2611.48	1645.71	3272.56	5742.34
09/06/04	1473.63	437.66	2234.13	630.84	599.23	1040.75	1777.24	897.67	1339.77	888.97	638.65	4318.83	2583.05	1623.32	3238.77	5682.51
16/06/04	1472.2	435.26	2222.96	633.3	599.33	1036.82	1761.35	891.19	1339.61	885.12	631.92	4299.91	2566.71	1617.52	3243.12	5671.78
23/06/04	1463.44	433.55	2200.3	624.89	599.43	1014.11	1739.81	892.69	1332.35	881.31	614.91	4247.03	2549.75	1594.25	3211.87	5606.44
30/06/04	1515.44	443.58	2272.71	646.39	599.58	1060.74	1815.8	927.54	1366.61	906.84	646.1	4402.35	2665.32	1670.15	3314.52	5813.84
07/07/04	1580.28	463.67	2386.35	680.63	599.71	1135.95	1952.58	995.7	1431.15	952.72	663.36	4613	2828.12	1757.13	3540.18	6230.88
14/07/04	1538.28	450.72	2310.41	663.29	599.77	1092.51	1865.98	968.14	1378.15	920.67	647.43	4531.61	2716.1	1693.97	3404.04	6040.51
21/07/04	1572.41	461.13	2364.25	677.85	599.86	1106.4	1920.44	993.55	1415.91	942.77	657.4	4590.07	2788.89	1746.85	3499.15	6214.39
28/07/04	1569.47	463.34	2361.97	674.78	599.84	1104.48	1919.32	996.18	1410.08	945.13	655.8	4633.46	2771.27	1748.37	3491.51	6188.26
04/08/04	1560.29	464.49	2347.82	668.38	599.86	1100.4	1902.66	994.91	1401.19	929.65	654.95	4610.52	2739.25	1742.35	3467.15	6161.42
11/08/04	1551.96	468.98	2363.72	666.93	605.24	1123.09	1909.67	1002.38	1393.88	928.19	672.94	4556.07	2745.56	1754.69	3497.23	6172.26
18/08/04	1541.24	464.32	2336.92	661.42	572.99	1098.25	1889.49	987.14	1385.37	915.36	659.84	4544.26	2716.08	1743.47	3455.09	6119.88

25/08/04	1499.2	459	2287.36	639	572.98	1069.98	1833.9	974.9	1349.47	888.3	653.33	4454.61	2644.55	1701.48	3389.79	5988.65
01/09/04	1588.58	475.99	2429.27	672.86	574.27	1148.77	1975.28	1012.85	1413.8	935.98	681.83	4626.27	2805	1809.5	3620.53	6348.26
08/09/04	1602.11	481.65	2470.53	680.84	574.36	1173.11	1986.65	1024.14	1425.22	950	704.02	4660.93	2853.33	1813.24	3648.83	6477.95
15/09/04	1681.08	494.66	2563.72	701.76	574.81	1150.4	2078.2	1035.8	1474.15	981.38	715.27	4800.26	2952.73	1894.39	3761.36	6698.11
22/09/04	1673.35	491.17	2544.32	700.37	574.99	1143.08	2079.41	1040.22	1464.35	971.84	716.31	4767.83	2927.28	1871.26	3740.91	6705.4
29/09/04	1652.04	490.84	2510.59	687.22	574.83	1136.2	2055.65	1033.19	1446.51	963.6	717.51	4746.04	2880.14	1857.8	3705.53	6643.54
06/10/04	1740.42	503.09	2634.22	704.59	575.47	1193.46	2204.75	1086.5	1530.37	995.17	747.8	4990.76	3077.3	1947.92	3895.48	7002.57
13/10/04	1732.26	503.49	2628.81	723.08	575.68	1217.47	2184.34	1099.26	1524.09	992.04	757.11	5051.58	3084.55	1950.87	3890.15	7079.49
20/10/04	1686.54	492.46	2578.29	698.36	575.63	1182.47	2124.82	1071.54	1495.56	973.53	760.34	4972.25	2993.93	1910.3	3810.29	6932.32
27/10/04	1708.85	493.67	2605.47	696.25	575.75	1201.55	2155.17	1086.51	1514.24	984.97	770.41	5027.43	3050.81	1924.98	3851.41	6985.47
03/11/04	1791.35	511.33	2769.34	725.8	576.78	1239.35	2250.92	1131.6	1600.52	1034.34	801.15	5253.49	3240.7	2028.04	4027.9	7356
10/11/04	1845.8	519.73	2847.98	732.35	577.27	1278.4	2350.78	1180.47	1646.03	1064.5	837.46	5455.78	3382.58	2082.93	4172.16	7602.45
24/11/04	1936.1	532.69	2978.48	736.95	577.95	1308.42	2480.77	1236.02	1726.88	1107.13	842.01	5655.8	3546.33	2180.46	4346.41	7939.84
08/12/04	2000.05	556.95	3067.95	742.31	578.5	1381.9	2526.05	1289.19	1791.8	1127.65	862.54	5765.17	3632.02	2270.52	4496.24	8173.5
15/12/04	1919.61	545.69	2965.37	695.99	577.77	1317.05	2408.11	1245.28	1723.65	1081	844.53	5637.21	3465.32	2204.88	4327.38	7923.34
22/12/04	2023.46	563.31	3107.11	729.42	578.29	1417.09	2553.19	1321.75	1806.41	1125.91	863.64	5939.56	3673.56	2352.43	4541.98	8330.73
29/12/04	2059.37	559.21	3156.46	738.88	578.46	1465.27	2595.22	1337.52	1833.82	1148.47	864.34	5984.01	3717.16	2398.3	4615.12	8426.59
05/01/05	2075.87	571.73	3199.97	732.94	578.68	1508.84	2634.71	1365.55	1846.14	1158.39	841.76	6002.62	3778.71	2425.02	4671.89	8601.16
12/01/05	2042.71	569.73	3166.55	748.78	578.75	1499.11	2593.53	1343.84	1821.39	1150.83	841.28	5990.62	3743.04	2378.32	4615.87	8585.66
19/01/05	2077.69	569.79	3245.6	746.71	579.02	1540.67	2639.87	1380.67	1860.69	1163	841.24	6111.68	3835.98	2415.94	4691.57	8755.96
26/01/05	2107.23	575.84	3290.66	751.24	578.87	1583.03	2677.05	1395.22	1888.71	1184.75	910.82	6206.63	3857.77	2462.94	4750.84	8874.17
02/02/05	2124.3	578.41	3337.74	757.63	578.55	1594.11	2758.42	1427.33	1926.69	1211.29	887.04	6318.19	3926.48	2531.61	4856.83	9064.44
16/02/05	2172.97	578.81	3393.05	777.47	578.95	1631.91	2833.5	1460.27	1955.1	1214.14	913.2	6466.37	4011.86	2586.54	4946.73	9183.23
23/02/05	2247.65	591.59	3475.14	764.24	579.19	1657.14	2918.73	1507.63	1997.18	1228.74	946.06	6638.09	4159.35	2662.58	5054.8	9406.65
02/03/05	2232.67	579.13	3414.29	761.1	578.92	1635.8	2873.11	1480.93	1969.33	1220.62	947.45	6697.68	4106.18	2620.31	4970.69	9267.38
09/03/05	2270.66	583.6	3530.89	759.58	580.11	1677.04	2986.04	1526.52	2021.97	1254.24	951.53	6903	4251.06	2689.76	5136.53	9536.21
16/03/05	2311.94	583.8	3618.37	763.11	581.25	1690.64	3091.54	1564	2056.06	1283.55	954.57	7230.2	4389.07	2748.8	5294.36	9807.75
23/03/05	2308.78	580.18	3629.09	778.92	581.12	1704.1	3025.54	1550.85	2041.98	1294.84	955.84	7259.05	4354.27	2701.77	5291.31	9747.31
30/03/05	2147.92	579.39	3384.02	685.3	580.22	1561.08	2802.44	1437.94	1942.32	1227.12	919.33	6858.42	4052.42	2572.01	4974.92	9064.37
06/04/05	2205.66	579.27	3471.06	693.02	581.02	1598.28	2904.93	1496.63	2005.19	1262.57	925.05	6988.16	4204.88	2630.31	5118.03	9390.27
13/04/05	2260.54	581.28	3501.98	686.56	581.81	1616.38	2985.92	1518.57	2020.91	1278.8	933.57	7202.27	4274.99	2662.74	5158.37	9567

20/04/05	2149.8	579.5	3379.66	626.45	580.81	1549.93	2868.58	1465.93	1968.34	1238.37	910.07	6911.08	4113.87	2597.77	5015.16	9197.47
27/04/05	2062.42	579.36	3270.24	588.24	579.84	1490.79	2782.36	1429.13	1914.12	1204.59	895.9	6735.43	3979.84	2548.56	4865.87	8969.41
04/05/05	2097.4	577.71	3314.75	606.46	579.7	1521.94	2833.35	1455.15	1946.12	1215.66	906.38	6800.51	4059.67	2592.19	4928.47	9125.21
11/05/05	2107.95	581.39	3332.83	612.49	580.03	1530.67	2829.42	1469.32	1943.72	1209.74	915.47	6885.7	4066.68	2611.57	4966.95	9163.48
18/05/05	2083.55	578.04	3308.14	596.64	579.85	1513	2810.45	1456.67	1927.74	1204.15	902.01	6807.05	4029.54	2581.81	4926.4	9115.7
25/05/05	2097.26	577.75	3341.34	594.55	580.35	1530.12	2831.48	1471.23	1942.63	1222.95	909.05	6868.91	4063.84	2601.81	4980.04	9182.33
01/06/05	2158.47	576.4	3443.4	607.14	581.08	1575.17	2914.32	1538.51	1995.38	1259.67	936.85	7062.36	4207.04	2701.03	5147	9528.86
08/06/05	2157.82	577.88	3466.06	608.55	581.16	1586.69	2969.42	1568.1	2012.48	1268.7	930.86	7091.1	4245.79	2758.57	5191.49	9687.25
15/06/05	2190.71	580.61	3552.43	625.99	581.8	1618.11	3062.58	1614.3	2055.22	1305.85	931.12	7262.21	4363.87	2826.2	5309	9889.23
22/06/05	2221.07	576.73	3608.14	626.21	582.47	1665.27	3148.22	1657.31	2082.27	1328.12	943.59	7269.04	4438.7	2866.67	5414.4	10042.75
29/06/05	2211.38	576.99	3592.95	616.69	582.2	1666.54	3120.28	1638.52	2077.21	1320.31	942.77	7119.62	4428.89	2861.05	5403.09	9968.59



Lampiran II. Return Mingguan Reksa Dana Saham

	ABN AMRO	Arjuna	Bahana Dana Prima	BIG Nusantara	Bima	BNI dana Berkembang	CitiReksa Dana Ekuitas	Dana Megah Kapital	Dana reksa Mawar	Master Dinamis	Nikko Saham Nusantara	Panin Dana Maksima	Phinisi Dana Saham	Rencana Cerdas	Schroder Dana Prestasi Plus	Si Dana Saham
02/07/03																
09/07/03	0.0137	0.0066	0.0196	0.0226	0.0137	0.0838	0.0272	0.0496	0.0160	0.0304	0.0028	0.0274	0.0158	0.0271	0.0335	0.0216
16/07/03	0.0009	-0.0012	0.0062	-0.0052	-0.0084	0.0194	0.0062	-0.0042	0.0431	-0.0093	0.0216	-0.0041	0.0036	-0.0005	0.0072	0.0054
23/07/03	-0.0160	-0.0025	-0.0163	-0.0050	-0.0035	-0.0286	-0.0185	-0.0375	-0.0133	-0.0274	-0.0103	-0.0095	-0.0065	-0.0158	-0.0191	-0.0110
30/07/03	-0.0094	-0.0057	-0.0106	-0.0002	0.0003	0.0036	-0.0103	-0.0015	-0.0111	-0.0171	-0.0217	-0.0075	-0.0123	-0.0062	-0.0031	-0.0157
06/08/03	-0.0420	-0.0116	-0.0326	-0.0275	-0.0220	-0.0262	-0.0520	-0.0275	-0.0219	-0.0521	-0.0263	-0.0104	-0.0442	-0.0356	-0.0520	-0.0410
13/08/03	0.0284	0.0168	0.0279	0.0313	0.0152	0.0133	0.0405	0.0253	0.0115	0.0358	0.0102	0.0296	0.0385	0.0333	0.0358	0.0354
20/08/03	0.0103	0.0054	0.0231	0.0149	0.0051	-0.0029	0.0091	0.0202	0.0180	0.0057	0.0115	0.0135	0.0153	0.0089	0.0113	0.0160
27/08/03	0.0059	0.0276	0.0169	0.0070	-0.0023	0.0299	0.0090	0.0286	0.0041	0.0009	0.0409	0.0128	0.0180	0.0141	0.0180	0.0145
03/09/03	0.0484	0.0152	0.0544	0.0302	0.0347	0.0608	0.0563	0.0290	-0.0084	0.0387	0.0052	0.0539	0.0610	0.0422	0.0637	-0.1992
10/09/03	0.0222	0.0249	0.0280	0.0370	0.0083	0.0404	0.0303	0.0106	0.0742	0.0249	0.0100	0.0350	0.0230	0.0273	0.0372	0.3552
17/09/03	0.0235	0.0143	0.0251	-0.0011	0.0130	0.0182	0.0371	0.0407	0.0271	0.0246	0.0357	0.0401	0.0301	0.0299	0.0279	0.0273
24/09/03	0.0270	0.0138	0.0277	0.0260	0.0047	0.0100	0.0208	0.0372	0.0404	0.0257	0.0061	0.0321	0.0477	0.0167	0.0286	0.0231
01/10/03	0.0006	-0.0035	0.0007	-0.0057	-0.0006	-0.0078	-0.0008	0.0172	-0.0007	-0.0027	-0.0171	-0.0054	-0.0015	0.0023	0.0013	-0.0027
08/10/03	0.0272	0.0071	0.0392	0.0220	0.0090	0.0396	0.0407	0.0038	0.0263	0.0093	0.0163	0.0527	0.0359	0.0298	0.0454	0.0300
15/10/03	0.0303	0.0306	0.0450	0.0286	0.0187	0.0353	0.0272	0.0497	0.0292	0.0351	0.0559	0.0655	0.0378	0.0501	0.0480	0.0349
22/10/03	-0.0035	-0.0046	-0.0188	-0.0077	0.0009	-0.0322	-0.0083	0.0064	-0.0002	-0.0002	-0.0168	-0.0214	-0.0135	-0.0086	-0.0111	-0.0134
29/10/03	-0.0217	-0.0214	-0.0182	-0.0635	-0.0028	-0.0487	-0.0243	-0.0140	-0.0234	-0.0100	-0.0262	-0.0229	-0.0241	-0.0217	-0.0219	-0.0243
05/11/03	0.0128	0.0006	0.0151	0.0033	0.0030	0.0070	0.0234	0.0216	0.0071	-0.0048	0.0290	0.1603	0.0157	0.0188	0.0200	0.0136
12/11/03	-0.0219	-0.0177	0.0059	-0.0341	-0.0036	-0.0138	-0.0384	-0.0037	-0.0156	-0.0100	-0.0341	-0.1614	-0.0355	-0.0257	-0.0180	-0.0071
19/11/03	-0.0258	-0.0087	-0.0223	-0.0186	-0.0055	-0.0170	-0.0448	-0.0040	-0.0199	-0.0110	-0.0210	-0.0193	-0.0273	-0.0203	-0.0231	-0.0234
03/12/03	0.0635	0.0372	0.0563	0.0882	0.0273	0.0669	0.0834	0.0499	0.0686	0.0439	0.0435	0.0676	0.0788	0.0677	0.0549	0.0515
10/12/03	0.0008	0.0071	0.0101	0.0075	-0.0005	-0.0036	0.0028	0.0048	-0.0030	0.0026	-0.0017	0.0049	0.0054	0.0032	0.0087	0.0066
17/12/03	0.0195	0.0041	0.0180	0.0003	0.0079	-0.0135	0.0192	0.0047	0.0143	0.0116	-0.0114	0.0020	0.0129	0.0203	0.0231	0.0170
07/01/04	0.0602	0.0394	0.0826	0.0649	0.0028	0.0700	0.0603	0.0318	0.0898	0.0563	0.0150	0.0725	0.0913	0.0798	0.0789	0.0607

14/01/04	0.0766	0.0546	0.0893	0.0503	0.0009	0.0625	0.0708	0.0396	0.0509	0.0525	0.0649	0.0655	0.0799	0.0716	0.0801	0.0866
28/01/04	0.0059	0.0063	0.0046	-0.0114	0.0002	0.0030	0.0125	-0.0071	-0.0014	0.0016	0.0070	-0.0224	0.0113	0.0093	0.0052	0.0165
04/02/04	-0.0474	-0.0298	-0.0408	-0.0483	0.0007	-0.0278	-0.0625	-0.0355	-0.0346	-0.0291	-0.0214	-0.0316	-0.0527	-0.0595	-0.0454	-0.0448
11/02/04	0.0498	0.0293	0.0539	0.0415	0.0007	0.0354	0.0623	0.0315	0.0419	0.0239	0.0214	0.0382	0.0526	0.0572	0.0233	0.0620
18/02/04	0.0050	0.0098	0.0238	0.0350	0.0007	0.0302	0.0221	0.0370	0.0051	0.0123	-0.0004	0.0113	0.0111	0.0078	0.0380	0.0077
25/02/04	-0.0058	0.0063	0.0006	-0.0233	0.0009	-0.0031	-0.0102	0.0044	-0.0155	-0.0051	0.0060	-0.0002	-0.0136	-0.0029	-0.0014	-0.0036
03/03/04	0.0100	0.0016	0.0082	-0.0057	0.0006	0.0071	0.0206	0.0185	0.0144	-0.0044	-0.0081	-0.0117	0.0078	0.0115	0.0170	0.0142
10/03/04	-0.0185	-0.0168	-0.0237	-0.0136	0.0006	-0.0280	-0.0194	-0.0188	-0.0129	-0.0065	-0.0007	-0.0143	-0.0258	-0.0269	-0.0209	-0.0221
17/03/04	-0.0403	-0.0236	-0.0301	-0.0475	0.0006	-0.0302	-0.0418	-0.0309	-0.0366	-0.0302	-0.0140	-0.0298	-0.0410	-0.0361	-0.0304	-0.0312
24/03/04	0.0078	0.0005	0.0003	0.0036	0.0006	-0.0002	0.0012	0.0103	-0.0003	0.0009	0.0113	0.0010	0.0083	0.0080	0.0096	0.0074
31/03/04	-0.0053	-0.0034	-0.0109	-0.0072	0.0006	-0.0230	-0.0192	-0.0010	-0.0020	-0.0081	-0.0028	-0.0277	-0.0051	-0.0060	-0.0135	-0.0044
07/04/04	0.0441	0.0297	0.0616	0.0403	0.0007	0.0231	0.0745	0.0519	0.0526	0.0616	0.0079	0.0464	0.0473	0.0566	0.0604	0.0564
14/04/04	0.0003	0.0052	0.0082	0.0096	0.0007	0.0010	0.0116	0.0027	0.0085	-0.0041	-0.0045	0.0143	-0.0008	0.0043	0.0119	0.0045
21/04/04	0.0566	0.0283	0.0388	0.0198	0.0004	0.0164	0.0650	0.0302	0.0522	0.0252	0.0143	0.0314	0.0559	0.0595	0.0554	0.0595
28/04/04	0.0050	0.0003	0.0068	-0.0005	-0.0003	0.0104	0.0096	0.0066	0.0082	0.0051	0.0222	0.0098	0.0090	0.0075	0.0062	0.0149
05/05/04	-0.0717	-0.0454	-0.0679	-0.0616	0.0004	-0.0876	-0.0771	-0.0455	-0.0622	-0.0430	-0.0272	-0.0496	-0.0722	-0.0699	-0.0642	-0.0691
12/05/04	-0.0057	-0.0148	-0.0250	-0.0171	-0.5247	-0.0132	-0.0318	-0.0135	-0.0104	-0.0103	0.0067	-0.0171	-0.0123	-0.0266	-0.0006	-0.0018
19/05/04	-0.0586	-0.0418	-0.0616	-0.0504	-0.0001	-0.0765	-0.0703	-0.0490	-0.0479	-0.0367	-0.0453	-0.0437	-0.0658	-0.0242	-0.0442	-0.0566
26/05/04	0.0225	0.0153	0.0068	0.0006	-0.0001	0.0063	0.0233	0.0187	0.0131	0.0095	0.0186	0.0015	0.0291	0.0276	0.0183	0.0268
02/06/04	0.0029	0.0059	0.0043	-0.0175	0.0002	0.0074	-0.0034	0.0030	-0.0013	0.0032	-0.0196	0.0065	-0.0023	-0.0050	0.0124	0.0020
09/06/04	-0.0096	-0.0056	-0.0103	-0.0232	0.0001	-0.0192	-0.0063	-0.0080	-0.0038	-0.0052	-0.0026	-0.0017	-0.0109	-0.0136	-0.0103	-0.0104
16/06/04	-0.0010	-0.0055	-0.0050	0.0039	0.0002	-0.0038	-0.0089	-0.0072	-0.0001	-0.0043	-0.0105	-0.0044	-0.0063	-0.0036	0.0013	-0.0019
23/06/04	-0.0060	-0.0039	-0.0102	-0.0133	0.0002	-0.0219	-0.0122	0.0017	-0.0054	-0.0043	-0.0269	-0.0123	-0.0066	-0.0144	-0.0096	-0.0115
30/06/04	0.0355	0.0231	0.0329	0.0344	0.0003	0.0460	0.0437	0.0390	0.0257	0.0290	0.0507	0.0366	0.0453	0.0476	0.0320	0.0370
07/07/04	0.0428	0.0453	0.0500	0.0530	0.0002	0.0709	0.0753	0.0735	0.0472	0.0506	0.0267	0.0478	0.0611	0.0521	0.0681	0.0717
14/07/04	-0.0266	-0.0279	-0.0318	-0.0255	0.0001	-0.0382	-0.0444	-0.0277	-0.0370	-0.0336	-0.0240	-0.0176	-0.0396	-0.0359	-0.0385	-0.0306
21/07/04	0.0222	0.0231	0.0233	0.0220	0.0002	0.0127	0.0292	0.0262	0.0274	0.0240	0.0154	0.0129	0.0268	0.0312	0.0279	0.0288
28/07/04	-0.0019	0.0048	-0.0010	-0.0045	0.0000	-0.0017	-0.0006	0.0026	-0.0041	0.0025	-0.0024	0.0095	-0.0063	0.0009	-0.0022	-0.0042
04/08/04	-0.0058	0.0025	-0.0060	-0.0095	0.0000	-0.0037	-0.0087	-0.0013	-0.0063	-0.0164	-0.0013	-0.0050	-0.0116	-0.0034	-0.0070	-0.0043
11/08/04	-0.0053	0.0097	0.0068	-0.0022	0.0090	0.0206	0.0037	0.0075	-0.0052	-0.0016	0.0275	-0.0118	0.0023	0.0071	0.0087	0.0018
18/08/04	-0.0069	-0.0099	-0.0113	-0.0083	-0.0533	-0.0221	-0.0106	-0.0152	-0.0061	-0.0138	-0.0195	-0.0026	-0.0107	-0.0064	-0.0120	-0.0085

25/08/04	-0.0273	-0.0115	-0.0212	-0.0339	0.0000	-0.0257	-0.0294	-0.0124	-0.0259	-0.0296	-0.0099	-0.0197	-0.0263	-0.0241	-0.0189	-0.0214
01/09/04	0.0596	0.0370	0.0620	0.0530	0.0023	0.0736	0.0771	0.0389	0.0477	0.0537	0.0436	0.0385	0.0607	0.0635	0.0681	0.0600
08/09/04	0.0085	0.0119	0.0170	0.0119	0.0002	0.0212	0.0058	0.0111	0.0081	0.0150	0.0325	0.0075	0.0172	0.0021	0.0078	0.0204
15/09/04	0.0493	0.0270	0.0377	0.0307	0.0008	-0.0194	0.0461	0.0114	0.0343	0.0330	0.0160	0.0299	0.0348	0.0448	0.0308	0.0340
22/09/04	-0.0046	-0.0071	-0.0076	-0.0020	0.0003	-0.0064	0.0006	0.0043	-0.0066	-0.0097	0.0015	-0.0068	-0.0086	-0.0122	-0.0054	0.0011
29/09/04	-0.0127	-0.0007	-0.0133	-0.0188	-0.0003	-0.0060	-0.0114	-0.0068	-0.0122	-0.0085	0.0017	-0.0046	-0.0161	-0.0072	-0.0095	-0.0092
06/10/04	0.0535	0.0250	0.0492	0.0253	0.0011	0.0504	0.0725	0.0516	0.0580	0.0328	0.0422	0.0516	0.0685	0.0485	0.0513	0.0540
13/10/04	-0.0047	0.0008	-0.0021	0.0262	0.0004	0.0201	-0.0093	0.0117	-0.0041	-0.0031	0.0124	0.0122	0.0024	0.0015	-0.0014	0.0110
20/10/04	-0.0264	-0.0219	-0.0192	-0.0342	-0.0001	-0.0287	-0.0272	-0.0252	-0.0187	-0.0187	0.0043	-0.0157	-0.0294	-0.0208	-0.0205	-0.0208
27/10/04	0.0132	0.0025	0.0105	-0.0030	0.0002	0.0161	0.0143	0.0140	0.0125	0.0118	0.0132	0.0111	0.0190	0.0077	0.0108	0.0077
03/11/04	0.0483	0.0358	0.0629	0.0424	0.0018	0.0315	0.0444	0.0415	0.0570	0.0501	0.0399	0.0450	0.0622	0.0535	0.0458	0.0530
10/11/04	0.0304	0.0164	0.0284	0.0090	0.0008	0.0315	0.0444	0.0432	0.0284	0.0292	0.0453	0.0385	0.0438	0.0271	0.0358	0.0335
24/11/04	0.0489	0.0249	0.0458	0.0063	0.0012	0.0235	0.0553	0.0471	0.0491	0.0400	0.0054	0.0367	0.0484	0.0468	0.0418	0.0444
08/12/04	0.0330	0.0455	0.0300	0.0073	0.0010	0.0562	0.0183	0.0430	0.0376	0.0185	0.0244	0.0193	0.0242	0.0413	0.0345	0.0294
15/12/04	-0.0402	-0.0202	-0.0334	-0.0624	-0.0013	-0.0469	-0.0467	-0.0341	-0.0380	-0.0414	-0.0209	-0.0222	-0.0459	-0.0289	-0.0376	-0.0306
22/12/04	0.0541	0.0323	0.0478	0.0480	0.0009	0.0760	0.0602	0.0614	0.0480	0.0415	0.0226	0.0536	0.0601	0.0669	0.0496	0.0514
29/12/04	0.0177	-0.0073	0.0159	0.0130	0.0003	0.0340	0.0165	0.0119	0.0152	0.0200	0.0008	0.0075	0.0119	0.0195	0.0161	0.0115
05/01/05	0.0080	0.0224	0.0138	-0.0080	0.0004	0.0297	0.0152	0.0210	0.0067	0.0086	-0.0261	0.0031	0.0166	0.0111	0.0123	0.0207
12/01/05	-0.0160	-0.0035	-0.0104	0.0216	0.0001	-0.0064	-0.0156	-0.0159	-0.0134	-0.0065	-0.0006	-0.0020	-0.0094	-0.0193	-0.0120	-0.0018
19/01/05	0.0171	0.0001	0.0250	-0.0028	0.0005	0.0277	0.0179	0.0274	0.0216	0.0106	0.0000	0.0202	0.0248	0.0158	0.0164	0.0198
26/01/05	0.0142	0.0106	0.0139	0.0061	-0.0003	0.0275	0.0141	0.0105	0.0151	0.0187	0.0827	0.0155	0.0057	0.0195	0.0126	0.0135
02/02/05	0.0081	0.0045	0.0143	0.0085	-0.0006	0.0070	0.0304	0.0230	0.0201	0.0224	-0.0261	0.0180	0.0178	0.0279	0.0223	0.0214
16/02/05	0.0229	0.0007	0.0166	0.0262	0.0007	0.0237	0.0272	0.0231	0.0147	0.0024	0.0295	0.0235	0.0217	0.0217	0.0185	0.0131
23/02/05	0.0344	0.0221	0.0242	-0.0170	0.0004	0.0155	0.0301	0.0324	0.0215	0.0120	0.0360	0.0266	0.0368	0.0294	0.0218	0.0243
02/03/05	-0.0067	-0.0211	-0.0175	-0.0041	-0.0005	-0.0129	-0.0156	-0.0177	-0.0139	-0.0066	0.0015	0.0090	-0.0128	-0.0159	-0.0166	-0.0148
09/03/05	0.0170	0.0077	0.0342	-0.0020	0.0021	0.0252	0.0393	0.0308	0.0267	0.0275	0.0043	0.0307	0.0353	0.0265	0.0334	0.0290
16/03/05	0.0182	0.0003	0.0248	0.0046	0.0020	0.0081	0.0353	0.0246	0.0169	0.0234	0.0032	0.0474	0.0325	0.0219	0.0307	0.0285
23/03/05	-0.0014	-0.0062	0.0030	0.0207	-0.0002	0.0080	-0.0213	-0.0084	-0.0068	0.0088	0.0013	0.0040	-0.0079	-0.0171	-0.0006	-0.0062
30/03/05	-0.0697	-0.0014	-0.0675	-0.1202	-0.0015	-0.0839	-0.0737	-0.0728	-0.0488	-0.0523	-0.0382	-0.0552	-0.0693	-0.0480	-0.0598	-0.0701
06/04/05	0.0269	-0.0002	0.0257	0.0113	0.0014	0.0238	0.0366	0.0408	0.0324	0.0289	0.0062	0.0189	0.0376	0.0227	0.0288	0.0360
13/04/05	0.0249	0.0035	0.0089	-0.0093	0.0014	0.0113	0.0279	0.0147	0.0078	0.0129	0.0092	0.0306	0.0167	0.0123	0.0079	0.0188

20/04/05	-0.0490	-0.0031	-0.0349	-0.0876	-0.0017	-0.0411	-0.0393	-0.0347	-0.0260	-0.0316	-0.0252	-0.0404	-0.0377	-0.0244	-0.0278	-0.0386
27/04/05	-0.0406	-0.0002	-0.0324	-0.0610	-0.0017	-0.0382	-0.0301	-0.0251	-0.0275	-0.0273	-0.0156	-0.0254	-0.0326	-0.0189	-0.0298	-0.0248
04/05/05	0.0170	-0.0028	0.0136	0.0310	-0.0002	0.0209	0.0183	0.0182	0.0167	0.0092	0.0117	0.0097	0.0201	0.0171	0.0129	0.0174
11/05/05	0.0050	0.0064	0.0055	0.0099	0.0006	0.0057	-0.0014	0.0097	-0.0012	-0.0049	0.0100	0.0125	0.0017	0.0075	0.0078	0.0042
18/05/05	-0.0116	-0.0058	-0.0074	-0.0259	-0.0003	-0.0115	-0.0067	-0.0086	-0.0082	-0.0046	-0.0147	-0.0114	-0.0091	-0.0114	-0.0082	-0.0052
25/05/05	0.0066	-0.0005	0.0100	-0.0035	0.0009	0.0113	0.0075	0.0100	0.0077	0.0156	0.0078	0.0091	0.0085	0.0077	0.0109	0.0073
01/06/05	0.0292	-0.0023	0.0305	0.0212	0.0013	0.0294	0.0293	0.0457	0.0273	0.0300	0.0306	0.0282	0.0352	0.0381	0.0335	0.0377
08/06/05	-0.0003	0.0026	0.0066	0.0023	0.0001	0.0073	0.0189	0.0192	0.0085	0.0072	-0.0064	0.0041	0.0092	0.0213	0.0086	0.0166
15/06/05	0.0152	0.0047	0.0249	0.0287	0.0011	0.0198	0.0314	0.0295	0.0212	0.0293	0.0003	0.0241	0.0278	0.0245	0.0226	0.0209
22/06/05	0.0139	-0.0067	0.0157	0.0004	0.0012	0.0291	0.0280	0.0266	0.0132	0.0171	0.0134	0.0009	0.0171	0.0143	0.0199	0.0155
29/06/05	-0.0044	0.0005	-0.0042	-0.0152	-0.0005	0.0008	-0.0089	-0.0113	-0.0024	-0.0059	-0.0009	-0.0206	-0.0022	-0.0020	-0.0021	-0.0074
Total	0.7049	0.4696	0.9150	0.0933	-0.4274	0.6955	0.9200	0.9651	0.8327	0.6257	0.5553	0.9009	0.9407	0.9748	1.0342	1.0734
Rata-rata	0.0073	0.0048	0.0094	0.0010	-0.0044	0.0072	0.0095	0.0099	0.0086	0.0065	0.0057	0.0093	0.0097	0.0100	0.0107	0.0111



Lampiran III. Nilai Mingguan IHSG, LQ – 45, SBI

	IHSG	LQ - 45	SBI
02/07/03	506.07	116.73	9.3
09/07/03	519.81	121.48	9.23
16/07/03	524.26	120.48	9.21
23/07/03	512.62	119.56	9.17
30/07/03	508.22	118.67	9.1
06/08/03	494.44	116.94	9.06
13/08/03	511.23	120.79	9.03
20/08/03	518.78	120.85	8.99
27/08/03	530.86	120.49	8.91
03/09/03	558.25	126.83	8.83
10/09/03	572.85	132.85	8.76
17/09/03	585.91	133.18	8.7
24/09/03	605.62	133.14	8.66
01/10/03	606.04	133.32	8.59
08/10/03	624.33	138.96	8.53
15/10/03	650.44	143.95	8.51
22/10/03	646.17	140.78	8.53
29/10/03	624.56	135.82	8.48
05/11/03	635.82	139.66	8.46
12/11/03	619.87	133.59	8.47
19/11/03	601.94	124.49	8.49
03/12/03	643.86	135.61	8.43
10/12/03	645.96	139.64	8.42
17/12/03	655.70	138.05	8.41
07/01/04	709.37	145.83	8.24
14/01/04	756.56	150.82	8.06
28/01/04	767.11	154.26	7.86
04/02/04	730.28	152.09	7.77
11/02/04	769.79	155.46	7.66
18/02/04	785.91	162.47	7.66
25/02/04	777.05	158.26	7.48
03/03/04	776.83	157.45	7.42
10/03/04	754.50	156.32	7.42
17/03/04	730.59	152.63	7.42
24/03/04	738.79	151.67	7.42
31/03/04	735.68	149.16	7.42
07/04/04	774.40	156.45	7.34
14/04/04	777.99	159.47	7.34
21/04/04	814.20	162.36	7.33
28/04/04	817.93	163.07	7.33
05/05/04	758.08	162.87	7.32

12/05/04	744.29	161.11	7.32
19/05/04	668.48	153.06	7.32
26/05/04	718.01	155.37	7.32
02/06/04	719.04	156.55	7.33
09/06/04	709.75	153.46	7.33
16/06/04	707.89	153.12	7.34
23/06/04	699.76	152.72	7.34
30/06/04	732.40	160.31	7.34
07/07/04	771.66	170.34	7.37
14/07/04	744.32	163.22	7.37
21/07/04	761.24	167.72	7.36
28/07/04	760.20	166.03	7.36
04/08/04	758.30	165.18	7.37
11/08/04	763.95	165.75	7.37
18/08/04	754.25	164.07	7.37
25/08/04	731.72	158.36	7.37
01/09/04	775.10	169.09	7.38
08/09/04	789.14	171.51	7.38
15/09/04	815.49	177.94	7.39
22/09/04	818.23	179.59	7.39
29/09/04	812.89	176.12	7.39
06/10/04	856.06	168.14	7.4
13/10/04	863.17	187.27	7.4
20/10/04	840.79	182.81	7.41
27/10/04	849.18	183.93	7.41
03/11/04	890.37	193.84	7.42
10/11/04	918.71	200.83	7.42
24/11/04	961.32	210.58	7.41
08/12/04	979.22	214.88	7.43
15/12/04	939.15	205.36	7.43
22/12/04	985.18	215.04	7.43
29/12/04	1004.43	218.52	7.43
05/01/05	1015.43	221.52	7.42
12/01/05	1008.58	220.16	7.42
19/01/05	1027.81	225.15	7.42
26/01/05	1037.51	226.13	7.42
02/02/05	1052.83	229.35	7.42
16/02/05	1073.45	233.47	7.43
23/02/05	1102.93	239.79	7.43
02/03/05	1082.75	234.15	7.43
09/03/05	1116.81	241.79	7.44
16/03/05	1138.23	246.55	7.44

23/03/05	1142.15	246.97	7.53
30/03/05	1065.13	229.94	7.53
06/04/05	1103.29	239.95	7.53
13/04/05	1116.67	242.05	7.53
20/04/05	1070.95	231.92	7.7
27/04/05	1032.22	223.14	7.7
04/05/05	1049.58	228.45	7.81
11/05/05	1057.08	229.44	7.87

18/05/05	1040.26	225.58	7.9
25/05/05	1049.06	227.99	7.95
01/06/05	1082.94	236.63	7.98
08/06/05	1092.81	239.87	8.02
15/06/05	1119.58	245.65	8.06
22/06/05	1134.70	249.59	8.18
29/06/05	1126.86	247.96	8.25



Lampiran IV. Return Mingguan IHSG, LQ – 45, SBI dan RDS

	IHSG	LQ - 45	RF SBI	RDS					
02/07/03					05/05/04	-0.0732	-0.0012	-0.8400	-0.9139
09/07/03	0.0272	0.0407	-0.8033	0.4115	12/05/04	-0.0182	-0.0108	-0.8400	-0.7182
16/07/03	0.0086	-0.0082	-0.8037	0.0807	19/05/04	-0.1019	-0.0500	-0.8400	-0.7728
23/07/03	-0.0222	-0.0076	-0.8044	-0.2408	26/05/04	0.0741	0.0151	-0.8400	0.2378
30/07/03	-0.0086	-0.0074	-0.8058	-0.1285	02/06/04	0.0014	0.0076	-0.8398	-0.0013
06/08/03	-0.0271	-0.0146	-0.8065	-0.5249	09/06/04	-0.0129	-0.0197	-0.8398	-0.1407
13/08/03	0.0340	0.0329	-0.8071	0.4287	16/06/04	-0.0026	-0.0022	-0.8396	-0.0571
20/08/03	0.0148	0.0005	-0.8079	0.1853	23/06/04	-0.0115	-0.0026	-0.8396	-0.1567
27/08/03	0.0233	-0.0030	-0.8094	0.2461	30/06/04	0.0467	0.0497	-0.8396	0.5588
03/09/03	0.0516	0.0526	-0.8110	0.3860	07/07/04	0.0536	0.0626	-0.8390	0.8363
10/09/03	0.0262	0.0475	-0.8123	0.7885	14/07/04	-0.0354	-0.0418	-0.8390	-0.4789
17/09/03	0.0228	0.0025	-0.8135	0.4135	21/07/04	0.0227	0.0276	-0.8392	0.3533
24/09/03	0.0336	-0.0003	-0.8142	0.3875	28/07/04	-0.0014	-0.0101	-0.8392	-0.0087
01/10/03	0.0007	0.0014	-0.8156	-0.0264	04/08/04	-0.0025	-0.0051	-0.8390	-0.0877
08/10/03	0.0302	0.0423	-0.8167	0.4344	11/08/04	0.0074	0.0035	-0.8390	0.0784
15/10/03	0.0418	0.0359	-0.8171	0.6219	18/08/04	-0.0127	-0.0101	-0.8390	-0.2173
22/10/03	-0.0066	-0.0220	-0.8167	-0.1894	25/08/04	-0.0299	-0.0348	-0.8390	-0.3372
29/10/03	-0.0334	-0.0352	-0.8177	-0.3890	01/09/04	0.0593	0.0678	-0.8388	0.8394
05/11/03	0.0180	0.0283	-0.8181	0.3466	08/09/04	0.0181	0.0143	-0.8388	0.1981
12/11/03	-0.0251	-0.0435	-0.8179	-0.4345	15/09/04	0.0334	0.0375	-0.8387	0.4413
19/11/03	-0.0289	-0.0681	-0.8175	-0.3120	22/09/04	0.0034	0.0093	-0.8387	-0.0693
03/12/03	0.0697	0.0893	-0.8188	0.9495	29/09/04	-0.0065	-0.0193	-0.8387	-0.1355
10/12/03	0.0033	0.0297	-0.8188	0.0559	06/10/04	0.0531	-0.0453	-0.8385	0.7354
17/12/03	0.0151	-0.0114	-0.8190	0.1500	13/10/04	0.0083	0.1138	-0.8385	0.0741
07/01/04	0.0819	0.0564	-0.8223	0.9562	20/10/04	-0.0259	-0.0238	-0.8383	-0.3233
14/01/04	0.0665	0.0342	-0.8258	0.9966	27/10/04	0.0100	0.0061	-0.8383	0.1615
28/01/04	0.0139	0.0228	-0.8296	0.0412	03/11/04	0.0485	0.0539	-0.8381	0.7152
04/02/04	-0.0480	-0.0141	-0.8313	-0.6106	10/11/04	0.0318	0.0361	-0.8381	0.4857
11/02/04	0.0541	0.0222	-0.8335	0.6250	24/11/04	0.0464	0.0485	-0.8383	0.5656
18/02/04	0.0209	0.0451	-0.8335	0.2563	08/12/04	0.0186	0.0204	-0.8379	0.4635
25/02/04	-0.0113	-0.0259	-0.8369	-0.0666	15/12/04	-0.0409	-0.0443	-0.8379	-0.5507
03/03/04	-0.0003	-0.0051	-0.8381	0.1017	22/12/04	0.0490	0.0471	-0.8379	0.7746
10/03/04	-0.0287	-0.0072	-0.8381	-0.2684	29/12/04	0.0195	0.0162	-0.8379	0.2045
17/03/04	-0.0317	-0.0236	-0.8381	-0.4933	05/01/05	0.0110	0.0137	-0.8381	0.1555
24/03/04	0.0112	-0.0063	-0.8381	0.0705	12/01/05	-0.0067	-0.0061	-0.8381	-0.1112
31/03/04	-0.0042	-0.0165	-0.8381	-0.1389	19/01/05	0.0191	0.0227	-0.8381	0.2421
07/04/04	0.0526	0.0489	-0.8396	0.7150	26/01/05	0.0094	0.0044	-0.8379	0.2799
14/04/04	0.0046	0.0193	-0.8396	0.0733	02/02/05	0.0148	0.0142	-0.8379	0.2191
21/04/04	0.0465	0.0181	-0.8398	0.6088	16/02/05	0.0196	0.0180	-0.8377	0.2862
28/04/04	0.0046	0.0044	-0.8398	0.1208	23/02/05	0.0275	0.0271	-0.8377	0.3504
					02/03/05	-0.0183	-0.0235	-0.8377	-0.1662

09/03/05	0.0315	0.0326	-0.8377	0.3676
16/03/05	0.0192	0.0197	-0.8360	0.3223
23/03/05	0.0034	0.0017	-0.8360	-0.0304
30/03/05	-0.0674	-0.0690	-0.8360	-0.9325
06/04/05	0.0358	0.0435	-0.8360	0.3777
13/04/05	0.0121	0.0088	-0.8360	0.1994
20/04/05	-0.0409	-0.0419	-0.8327	-0.5430
27/04/05	-0.0362	-0.0379	-0.8327	-0.4311
04/05/05	0.0168	0.0238	-0.8306	0.2306
11/05/05	0.0071	0.0043	-0.8294	0.0791

18/05/05	-0.0159	-0.0168	-0.8288	-0.1507
25/05/05	0.0085	0.0107	-0.8279	0.1170
01/06/05	0.0323	0.0379	-0.8273	0.4449
08/06/05	0.0091	0.0137	-0.8265	0.1259
15/06/05	0.0245	0.0241	-0.8258	0.3260
22/06/05	0.0135	0.0160	-0.8235	0.2195
29/06/05	-0.0069	-0.0065	-0.8221	-0.0866
Total	0.8541	0.8056	-80.5673	11.2737
Rata - rata	0.0088	0.0083	-0.8306	0.1162



Lampiran V. Nilai (Rm – Rf) IHSG dan LQ – 45 Mingguan

	IHSG	LQ - 45			
02/07/03			12/05/04	0.8218	0.8292
09/07/03	0.8304	0.8440	19/05/04	0.7381	0.7900
16/07/03	0.8122	0.7954	26/05/04	0.9141	0.8551
23/07/03	0.7822	0.7968	02/06/04	0.8413	0.8474
30/07/03	0.7972	0.7983	09/06/04	0.8269	0.8201
06/08/03	0.7794	0.7920	16/06/04	0.8370	0.8374
13/08/03	0.8411	0.8400	23/06/04	0.8281	0.8370
20/08/03	0.8227	0.8084	30/06/04	0.8863	0.8893
27/08/03	0.8327	0.8064	07/07/04	0.8926	0.9016
03/09/03	0.8626	0.8636	14/07/04	0.8036	0.7972
10/09/03	0.8385	0.8598	21/07/04	0.8620	0.8668
17/09/03	0.8363	0.8159	28/07/04	0.8379	0.8292
24/09/03	0.8479	0.8139	04/08/04	0.8365	0.8339
01/10/03	0.8163	0.8169	11/08/04	0.8465	0.8425
08/10/03	0.8469	0.8590	18/08/04	0.8264	0.8289
15/10/03	0.8589	0.8530	25/08/04	0.8092	0.8042
22/10/03	0.8102	0.7947	01/09/04	0.8981	0.9066
29/10/03	0.7843	0.7825	08/09/04	0.8570	0.8532
05/11/03	0.8361	0.8463	15/09/04	0.8720	0.8761
12/11/03	0.7928	0.7744	22/09/04	0.8420	0.8479
19/11/03	0.7886	0.7494	29/09/04	0.8321	0.8193
03/12/03	0.8885	0.9082	06/10/04	0.8916	0.7932
10/12/03	0.8221	0.8486	13/10/04	0.8468	0.9522
17/12/03	0.8341	0.8077	20/10/04	0.8123	0.8145
07/01/04	0.9042	0.8787	27/10/04	0.8483	0.8444
14/01/04	0.8923	0.8600	03/11/04	0.8866	0.8920
28/01/04	0.8436	0.8524	10/11/04	0.8699	0.8741
04/02/04	0.7833	0.8173	24/11/04	0.8847	0.8868
11/02/04	0.8876	0.8556	08/12/04	0.8565	0.8583
18/02/04	0.8544	0.8786	15/12/04	0.7970	0.7936
25/02/04	0.8257	0.8110	22/12/04	0.8869	0.8850
03/03/04	0.8378	0.8330	29/12/04	0.8574	0.8541
10/03/04	0.8093	0.8309	05/01/05	0.8490	0.8518
17/03/04	0.8064	0.8145	12/01/05	0.8313	0.8319
24/03/04	0.8493	0.8318	19/01/05	0.8571	0.8607
31/03/04	0.8339	0.8215	26/01/05	0.8473	0.8422
07/04/04	0.8922	0.8885	02/02/05	0.8526	0.8521
14/04/04	0.8442	0.8589	16/02/05	0.8573	0.8557
21/04/04	0.8864	0.8579	23/02/05	0.8652	0.8648
28/04/04	0.8444	0.8442	02/03/05	0.8194	0.8142
05/05/04	0.7668	0.8388	09/03/05	0.8692	0.8703
			16/03/05	0.8551	0.8556

23/03/05	0.8394	0.8377
30/03/05	0.7685	0.7670
06/04/05	0.8718	0.8795
13/04/05	0.8481	0.8447
20/04/05	0.7917	0.7908
27/04/05	0.7965	0.7948
04/05/05	0.8474	0.8544
11/05/05	0.8366	0.8338
18/05/05	0.8129	0.8120

25/05/05	0.8363	0.8386
01/06/05	0.8596	0.8652
08/06/05	0.8357	0.8402
15/06/05	0.8503	0.8499
22/06/05	0.8370	0.8395
29/06/05	0.8152	0.8156
Total	81.4214	81.3729
Rata - rata	0.8394	0.8389



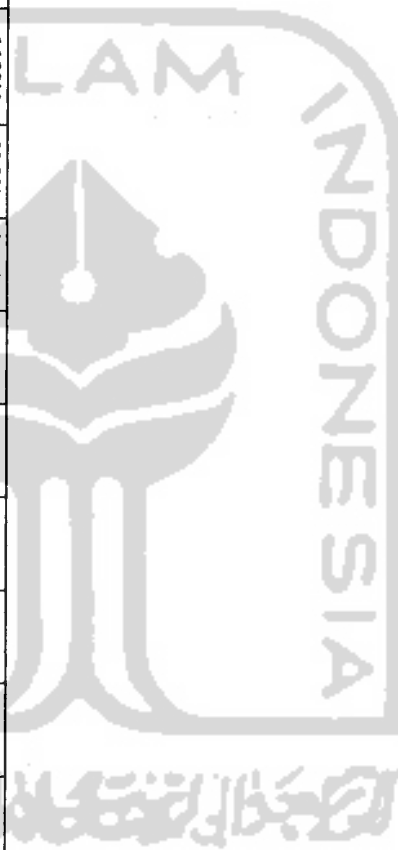
Lampiran VI. Nilai (Ri – Rf) Mingguan Reksa Dana Saham

	ABN AMRO	Arjuna	Bahana Dana Prima	BIG Nusantara	Bima	BNI	CitiReksa Dana Ekuitas	Dana Megah Kapital	Dana reksa Mawar	Master Dinamis	Nikko Saham Nusantara	Panin Dana Maksima	Phinisi Dana Saham	Rencana Cerdas	Schroder Dana Prestasi Plus	Si Dana Saham
02/07/03																
09/07/03	0.8170	0.8099	0.8229	0.8259	0.8170	0.8871	0.8305	0.8529	0.8193	0.8337	0.8060	0.8306	0.8191	0.8304	0.8367	0.8249
16/07/03	0.8045	0.8025	0.8099	0.7985	0.7953	0.8230	0.8098	0.7995	0.8467	0.7944	0.8252	0.7996	0.8073	0.8032	0.8109	0.8090
23/07/03	0.7884	0.8019	0.7881	0.7994	0.8009	0.7759	0.7859	0.7669	0.7911	0.7771	0.7942	0.7949	0.7979	0.7886	0.7853	0.7935
30/07/03	0.7964	0.8000	0.7951	0.8056	0.8061	0.8093	0.7955	0.8043	0.7946	0.7887	0.7840	0.7983	0.7934	0.7996	0.8026	0.7901
06/08/03	0.7645	0.7949	0.7739	0.7790	0.7845	0.7804	0.7545	0.7790	0.7846	0.7545	0.7803	0.7962	0.7623	0.7710	0.7545	0.7656
13/08/03	0.8355	0.8239	0.8350	0.8385	0.8223	0.8204	0.8476	0.8324	0.8186	0.8429	0.8173	0.8368	0.8456	0.8404	0.8429	0.8425
20/08/03	0.8182	0.8132	0.8310	0.8228	0.8130	0.8050	0.8170	0.8281	0.8258	0.8136	0.8194	0.8214	0.8232	0.8167	0.8192	0.8239
27/08/03	0.8153	0.8370	0.8263	0.8164	0.8072	0.8394	0.8184	0.8381	0.8135	0.8103	0.8504	0.8222	0.8275	0.8236	0.8275	0.8239
03/09/03	0.8593	0.8261	0.8654	0.8412	0.8456	0.8717	0.8673	0.8400	0.8026	0.8497	0.8162	0.8648	0.8719	0.8532	0.8747	0.6118
10/09/03	0.8345	0.8373	0.8403	0.8493	0.8206	0.8527	0.8426	0.8229	0.8865	0.8372	0.8223	0.8473	0.8353	0.8397	0.8495	1.1675
17/09/03	0.8370	0.8278	0.8386	0.8123	0.8265	0.8316	0.8505	0.8542	0.8406	0.8380	0.8491	0.8535	0.8436	0.8434	0.8413	0.8408
24/09/03	0.8412	0.8280	0.8420	0.8402	0.8189	0.8242	0.8350	0.8514	0.8547	0.8399	0.8203	0.8464	0.8619	0.8309	0.8428	0.8373
01/10/03	0.8162	0.8121	0.8162	0.8099	0.8149	0.8078	0.8148	0.8328	0.8149	0.8129	0.7984	0.8102	0.8141	0.8179	0.8169	0.8129
08/10/03	0.8439	0.8238	0.8559	0.8387	0.8257	0.8564	0.8574	0.8205	0.8431	0.8260	0.8330	0.8695	0.8526	0.8466	0.8622	0.8467
15/10/03	0.8474	0.8477	0.8621	0.8457	0.8358	0.8524	0.8443	0.8668	0.8463	0.8523	0.8731	0.8827	0.8549	0.8672	0.8652	0.8520
22/10/03	0.8133	0.8121	0.7980	0.8090	0.8177	0.7846	0.8084	0.7800	0.8232	0.8166	0.7999	0.7954	0.8032	0.8081	0.8056	0.8033
29/10/03	0.7960	0.7963	0.7994	0.7542	0.8149	0.7690	0.7933	0.8037	0.7943	0.8077	0.7915	0.7948	0.7936	0.7960	0.7958	0.7934
05/11/03	0.8308	0.8187	0.8332	0.8213	0.8211	0.8251	0.8415	0.8397	0.8252	0.8133	0.8471	0.9784	0.8338	0.8369	0.8381	0.8317
12/11/03	0.7960	0.8002	0.8238	0.7838	0.8143	0.8041	0.7795	0.8141	0.8023	0.8079	0.7838	0.6565	0.7824	0.7922	0.7999	0.8108
19/11/03	0.7917	0.8088	0.7952	0.7989	0.8120	0.8005	0.7727	0.8135	0.7976	0.8065	0.7965	0.7982	0.7902	0.7972	0.7944	0.7941
03/12/03	0.8824	0.8560	0.8752	0.9071	0.8462	0.8857	0.9022	0.8687	0.8875	0.8627	0.8624	0.8864	0.8977	0.8866	0.8738	0.8704
10/12/03	0.8197	0.8260	0.8290	0.8264	0.8184	0.8153	0.8217	0.8237	0.8159	0.8214	0.8172	0.8238	0.8242	0.8221	0.8276	0.8254
17/12/03	0.8385	0.8232	0.8370	0.8193	0.8269	0.8055	0.8383	0.8237	0.8334	0.8306	0.8076	0.8211	0.8319	0.8393	0.8422	0.8361
07/01/04	0.8825	0.8617	0.9049	0.8872	0.8251	0.8923	0.8826	0.8541	0.9121	0.8786	0.8373	0.8948	0.9136	0.9021	0.9012	0.8830

14/01/04	0.9024	0.8803	0.9151	0.8760	0.8267	0.8882	0.8965	0.8654	0.8767	0.8782	0.8907	0.8913	0.9057	0.8973	0.9059	0.9124
28/01/04	0.8355	0.8359	0.8343	0.8182	0.8298	0.8327	0.8422	0.8225	0.8282	0.8312	0.8366	0.8072	0.8410	0.8389	0.8349	0.8461
04/02/04	0.7839	0.8015	0.7906	0.7830	0.8320	0.8036	0.7689	0.7959	0.7967	0.8022	0.8100	0.7997	0.7786	0.7718	0.7859	0.7865
11/02/04	0.8833	0.8628	0.8873	0.8750	0.8342	0.8688	0.8958	0.8649	0.8753	0.8574	0.8549	0.8716	0.8861	0.8906	0.8568	0.8955
18/02/04	0.8384	0.8433	0.8572	0.8684	0.8342	0.8636	0.8555	0.8705	0.8386	0.8457	0.8331	0.8447	0.8446	0.8413	0.8714	0.8411
25/02/04	0.8311	0.8432	0.8375	0.8137	0.8379	0.8338	0.8267	0.8413	0.8214	0.8318	0.8429	0.8367	0.8234	0.8340	0.8355	0.8333
03/03/04	0.8481	0.8397	0.8463	0.8324	0.8387	0.8452	0.8587	0.8566	0.8524	0.8337	0.8300	0.8264	0.8459	0.8495	0.8551	0.8523
10/03/04	0.8195	0.8213	0.8144	0.8245	0.8387	0.8100	0.8187	0.8193	0.8252	0.8316	0.8374	0.8238	0.8122	0.8112	0.8172	0.8160
17/03/04	0.7978	0.8144	0.8080	0.7905	0.8387	0.8079	0.7963	0.8071	0.8015	0.8078	0.8240	0.8083	0.7971	0.8019	0.8077	0.8069
24/03/04	0.8459	0.8386	0.8384	0.8417	0.8387	0.8378	0.8393	0.8484	0.8378	0.8390	0.8494	0.8391	0.8464	0.8460	0.8477	0.8455
31/03/04	0.8327	0.8347	0.8271	0.8309	0.8387	0.8151	0.8189	0.8370	0.8361	0.8300	0.8353	0.8104	0.8329	0.8320	0.8246	0.8337
07/04/04	0.8837	0.8693	0.9012	0.8800	0.8403	0.8627	0.9141	0.8915	0.8922	0.9012	0.8475	0.8860	0.8869	0.8962	0.9000	0.8960
14/04/04	0.8399	0.8448	0.8478	0.8492	0.8403	0.8406	0.8512	0.8423	0.8481	0.8355	0.8351	0.8539	0.8388	0.8440	0.8516	0.8441
21/04/04	0.8964	0.8681	0.8786	0.8596	0.8402	0.8562	0.9048	0.8700	0.8920	0.8650	0.8541	0.8712	0.8957	0.8993	0.8953	0.8993
28/04/04	0.8448	0.8401	0.8466	0.8393	0.8395	0.8502	0.8494	0.8464	0.8480	0.8449	0.8620	0.8496	0.8488	0.8473	0.8461	0.8547
05/05/04	0.7683	0.7946	0.7721	0.7784	0.8404	0.7524	0.7629	0.7945	0.7778	0.7970	0.8128	0.7904	0.7678	0.7701	0.7758	0.7709
12/05/04	0.8343	0.8252	0.8150	0.8229	0.3153	0.8268	0.8082	0.8265	0.8296	0.8297	0.8467	0.8229	0.8277	0.8134	0.8394	0.8382
19/05/04	0.7814	0.7982	0.7784	0.7896	0.8399	0.7635	0.7697	0.7910	0.7921	0.8033	0.7947	0.7963	0.7742	0.8158	0.7958	0.7834
26/05/04	0.8625	0.8553	0.8468	0.8406	0.8399	0.8463	0.8633	0.8587	0.8531	0.8495	0.8586	0.8415	0.8691	0.8676	0.8583	0.8668
02/06/04	0.8427	0.8457	0.8442	0.8223	0.8400	0.8473	0.8364	0.8428	0.8385	0.8430	0.8202	0.8463	0.8375	0.8348	0.8522	0.8418
09/06/04	0.8302	0.8342	0.8295	0.8166	0.8399	0.8206	0.8335	0.8318	0.8360	0.8346	0.8372	0.8382	0.8289	0.8262	0.8295	0.8294
16/06/04	0.8386	0.8341	0.8346	0.8435	0.8398	0.8358	0.8307	0.8324	0.8395	0.8353	0.8291	0.8352	0.8333	0.8360	0.8410	0.8377
23/06/04	0.8337	0.8357	0.8294	0.8263	0.8398	0.8177	0.8274	0.8413	0.8342	0.8353	0.8127	0.8273	0.8330	0.8252	0.8300	0.8281
30/06/04	0.8751	0.8627	0.8725	0.8740	0.8399	0.8856	0.8833	0.8787	0.8653	0.8686	0.8903	0.8762	0.8849	0.8872	0.8716	0.8766
07/07/04	0.8818	0.8843	0.8890	0.8920	0.8393	0.9099	0.9144	0.9125	0.8863	0.8896	0.8658	0.8869	0.9001	0.8911	0.9071	0.9108
14/07/04	0.8125	0.8111	0.8072	0.8136	0.8391	0.8008	0.7947	0.8114	0.8020	0.8054	0.8150	0.8214	0.7994	0.8031	0.8006	0.8085
21/07/04	0.8614	0.8623	0.8625	0.8612	0.8394	0.8519	0.8684	0.8655	0.8666	0.8632	0.8546	0.8521	0.8660	0.8704	0.8672	0.8680
28/07/04	0.8374	0.8440	0.8383	0.8347	0.8392	0.8375	0.8386	0.8419	0.8351	0.8417	0.8368	0.8487	0.8329	0.8401	0.8370	0.8350
04/08/04	0.8332	0.8415	0.8330	0.8296	0.8391	0.8353	0.8304	0.8378	0.8327	0.8227	0.8377	0.8341	0.8275	0.8356	0.8321	0.8347
11/08/04	0.8337	0.8487	0.8458	0.8369	0.8480	0.8597	0.8427	0.8465	0.8338	0.8375	0.8665	0.8272	0.8413	0.8461	0.8477	0.8408
18/08/04	0.8321	0.8291	0.8277	0.8308	0.7858	0.8169	0.8285	0.8238	0.8329	0.8252	0.8196	0.8364	0.8283	0.8326	0.8270	0.8306

25/08/04	0.8118	0.8276	0.8178	0.8051	0.8390	0.8133	0.8096	0.8266	0.8131	0.8095	0.8292	0.8193	0.8127	0.8150	0.8201	0.8176
01/09/04	0.8985	0.8759	0.9009	0.8918	0.8411	0.9125	0.9159	0.8778	0.8865	0.8925	0.8825	0.8774	0.8995	0.9023	0.9069	0.8989
08/09/04	0.8474	0.8507	0.8558	0.8507	0.8390	0.8600	0.8446	0.8500	0.8469	0.8538	0.8714	0.8463	0.8561	0.8409	0.8467	0.8593
15/09/04	0.8879	0.8657	0.8764	0.8694	0.8394	0.8193	0.8847	0.8500	0.8730	0.8717	0.8546	0.8685	0.8735	0.8834	0.8695	0.8726
22/09/04	0.8341	0.8316	0.8311	0.8367	0.8390	0.8323	0.8392	0.8429	0.8320	0.8289	0.8401	0.8319	0.8300	0.8264	0.8332	0.8397
29/09/04	0.8259	0.8380	0.8254	0.8199	0.8384	0.8326	0.8272	0.8319	0.8265	0.8302	0.8403	0.8341	0.8226	0.8315	0.8292	0.8294
06/10/04	0.8920	0.8634	0.8877	0.8637	0.8396	0.8889	0.9110	0.8901	0.8964	0.8712	0.8807	0.8900	0.9069	0.8870	0.8897	0.8925
13/10/04	0.8338	0.8393	0.8364	0.8647	0.8388	0.8586	0.8292	0.8502	0.8344	0.8353	0.8509	0.8506	0.8408	0.8400	0.8371	0.8494
20/10/04	0.8119	0.8164	0.8191	0.8041	0.8382	0.8095	0.8110	0.8131	0.8195	0.8196	0.8425	0.8226	0.8089	0.8175	0.8177	0.8175
27/10/04	0.8515	0.8407	0.8488	0.8352	0.8385	0.8544	0.8526	0.8322	0.8508	0.8500	0.8515	0.8494	0.8573	0.8460	0.8491	0.8459
03/11/04	0.8864	0.8738	0.9010	0.8805	0.8399	0.8695	0.8825	0.8796	0.8951	0.8882	0.8780	0.8830	0.9003	0.8916	0.8839	0.8911
10/11/04	0.8685	0.8545	0.8665	0.8471	0.8389	0.8696	0.8824	0.8813	0.8665	0.8672	0.8834	0.8766	0.8819	0.8651	0.8739	0.8716
24/11/04	0.8872	0.8632	0.8841	0.8446	0.8394	0.8618	0.8936	0.8853	0.8874	0.8783	0.8437	0.8749	0.8867	0.8851	0.8800	0.8826
08/12/04	0.8709	0.8834	0.8679	0.8452	0.8388	0.8940	0.8561	0.8809	0.8755	0.8564	0.8623	0.8572	0.8620	0.8792	0.8724	0.8673
15/12/04	0.7977	0.8177	0.8044	0.7755	0.8366	0.7910	0.7912	0.8038	0.7999	0.7965	0.8170	0.8157	0.7920	0.8090	0.8003	0.8073
22/12/04	0.8920	0.8702	0.8857	0.8859	0.8388	0.9138	0.8981	0.8993	0.8859	0.8794	0.8605	0.8915	0.8980	0.9048	0.8875	0.8893
29/12/04	0.8556	0.8306	0.8538	0.8509	0.8382	0.8719	0.8543	0.8498	0.8531	0.8579	0.8387	0.8454	0.8498	0.8574	0.8540	0.8494
05/01/05	0.8461	0.8605	0.8519	0.8300	0.8385	0.8678	0.8533	0.8590	0.8448	0.8467	0.8120	0.8412	0.8546	0.8492	0.8504	0.8588
12/01/05	0.8221	0.8346	0.8276	0.8597	0.8382	0.8316	0.8224	0.8222	0.8247	0.8316	0.8375	0.8361	0.8286	0.8188	0.8261	0.8363
19/01/05	0.8552	0.8382	0.8630	0.8353	0.8385	0.8658	0.8559	0.8655	0.8597	0.8487	0.8380	0.8583	0.8629	0.8539	0.8545	0.8579
26/01/05	0.8521	0.8485	0.8518	0.8440	0.8376	0.8654	0.8520	0.8484	0.8529	0.8566	0.9206	0.8534	0.8436	0.8573	0.8505	0.8514
02/02/05	0.8460	0.8423	0.8522	0.8464	0.8373	0.8449	0.8683	0.8609	0.8580	0.8603	0.8118	0.8559	0.8557	0.8658	0.8602	0.8593
16/02/05	0.8606	0.8384	0.8543	0.8639	0.8384	0.8614	0.8649	0.8608	0.8524	0.8400	0.8672	0.8611	0.8594	0.8594	0.8562	0.8508
23/02/05	0.8721	0.8598	0.8619	0.8207	0.8381	0.8532	0.8678	0.8701	0.8592	0.8497	0.8737	0.8642	0.8745	0.8671	0.8595	0.8620
02/03/05	0.8310	0.8166	0.8202	0.8336	0.8372	0.8248	0.8221	0.8200	0.8237	0.8311	0.8392	0.8467	0.8249	0.8218	0.8211	0.8229
09/03/05	0.8547	0.8454	0.8718	0.8357	0.8397	0.8629	0.8770	0.8685	0.8644	0.8652	0.8420	0.8683	0.8730	0.8642	0.8711	0.8667
16/03/05	0.8541	0.8363	0.8607	0.8406	0.8379	0.8441	0.8713	0.8605	0.8528	0.8593	0.8392	0.8834	0.8684	0.8579	0.8667	0.8644
23/03/05	0.8346	0.8298	0.8389	0.8567	0.8357	0.8439	0.8146	0.8276	0.8291	0.8448	0.8373	0.8400	0.8280	0.8189	0.8354	0.8298
30/03/05	0.7663	0.8346	0.7684	0.7158	0.8344	0.7520	0.7622	0.7632	0.7872	0.7837	0.7978	0.7808	0.7666	0.7879	0.7762	0.7659
06/04/05	0.8628	0.8358	0.8617	0.8472	0.8373	0.8598	0.8725	0.8768	0.8683	0.8649	0.8422	0.8549	0.8736	0.8586	0.8647	0.8719
13/04/05	0.8608	0.8394	0.8449	0.8266	0.8373	0.8473	0.8638	0.8506	0.8438	0.8488	0.8452	0.8666	0.8526	0.8483	0.8438	0.8548

20/04/05	0.7837	0.8296	0.7978	0.7451	0.8310	0.7916	0.7934	0.7980	0.8067	0.8011	0.8075	0.7923	0.7950	0.8083	0.8049	0.7941
27/04/05	0.7920	0.8325	0.8003	0.7717	0.8310	0.7945	0.8026	0.8076	0.8051	0.8054	0.8171	0.8073	0.8001	0.8137	0.8029	0.8079
04/05/05	0.8475	0.8277	0.8442	0.8616	0.8303	0.8515	0.8489	0.8488	0.8473	0.8398	0.8423	0.8402	0.8506	0.8477	0.8434	0.8479
11/05/05	0.8345	0.8358	0.8349	0.8394	0.8300	0.8352	0.8280	0.8392	0.8282	0.8246	0.8395	0.8420	0.8311	0.8369	0.8372	0.8336
18/05/05	0.8173	0.8231	0.8214	0.8030	0.8285	0.8173	0.8221	0.8202	0.8206	0.8242	0.8141	0.8174	0.8197	0.8175	0.8207	0.8236
25/05/05	0.8345	0.8274	0.8379	0.8244	0.8287	0.8392	0.8354	0.8379	0.8356	0.8435	0.8357	0.8370	0.8364	0.8356	0.8388	0.8352
01/06/05	0.8565	0.8250	0.8579	0.8485	0.8286	0.8567	0.8566	0.8730	0.8546	0.8573	0.8579	0.8555	0.8625	0.8654	0.8608	0.8650
08/06/05	0.8262	0.8291	0.8331	0.8289	0.8267	0.8339	0.8454	0.8458	0.8350	0.8337	0.8201	0.8306	0.8357	0.8478	0.8352	0.8432
15/06/05	0.8410	0.8305	0.8507	0.8544	0.8269	0.8456	0.8571	0.8552	0.8470	0.8551	0.8260	0.8499	0.8536	0.8503	0.8484	0.8466
22/06/05	0.8373	0.8168	0.8391	0.8238	0.8246	0.8526	0.8514	0.8501	0.8366	0.8405	0.8369	0.8244	0.8406	0.8378	0.8433	0.8390
29/06/05	0.8178	0.8226	0.8179	0.8069	0.8217	0.8229	0.8132	0.8108	0.8197	0.8162	0.8212	0.8016	0.8199	0.8202	0.8200	0.8147
Total	81.2722	81.0369	81.4824	80.6606	80.1400	81.2628	81.4873	81.5324	81.4000	81.1930	81.1226	81.4682	81.5080	81.5421	81.6015	81.6407
Rata-rata	0.8379	0.8354	0.8400	0.8316	0.8262	0.8378	0.8401	0.8405	0.8392	0.8370	0.8363	0.8399	0.8403	0.8406	0.8413	0.8417



Lampiran VII. Nilai (Ri – Rm) Mingguan Reksa Dana Saham

	ABN AMRO	Bahana Dana Prima	BIG Nusantara	Bima	BNI Dana Berkembang	CitiReksa Dana Ekuitas	Dana Megah Kapital	Danarek sa Mawar	Master Dinamis	Nikko Saham Nusantara	Panin Dana Maksim a	Phinisi Dana Saham	Rencana Cerdas	Schroder Dana Prestasi Plus	Si Dana Saham
02/07/03															
09/07/03	-0.0134	-0.0205	-0.0045	-0.0134	0.0567	0.0000	0.0225	-0.0112	0.0033	-0.0244	0.0002	-0.0113	0.0000	0.0063	-0.0055
16/07/03	-0.0077	-0.0098	-0.0137	-0.0169	0.0108	-0.0024	-0.0128	0.0345	-0.0178	0.0130	-0.0126	-0.0049	-0.0091	-0.0013	-0.0032
23/07/03	0.0062	0.0197	0.0059	0.0187	-0.0064	0.0037	-0.0153	0.0089	-0.0052	0.0119	0.0127	0.0157	0.0064	0.0031	0.0112
30/07/03	-0.0008	0.0028	-0.0021	0.0084	0.0122	-0.0017	0.0071	-0.0026	-0.0085	-0.0132	0.0011	-0.0038	0.0024	0.0054	-0.0071
06/08/03	-0.0149	0.0155	-0.0055	0.0089	0.0009	-0.0249	-0.0004	0.0052	-0.0249	0.0009	0.0168	-0.0171	-0.0084	-0.0249	-0.0139
13/08/03	-0.0056	-0.0172	-0.0061	0.0051	-0.0207	0.0065	-0.0087	-0.0225	0.0018	-0.0238	-0.0043	0.0045	-0.0006	0.0018	0.0014
20/08/03	-0.0045	-0.0094	0.0083	0.0001	-0.0097	-0.0057	0.0054	0.0032	-0.0090	-0.0033	-0.0013	0.0005	-0.0059	-0.0035	0.0012
27/08/03	-0.0174	0.0043	-0.0064	-0.0163	0.0066	-0.0143	0.0054	-0.0192	-0.0224	0.0177	-0.0105	-0.0053	-0.0092	-0.0053	-0.0088
03/09/03	-0.0032	-0.0364	0.0028	-0.0214	0.0092	0.0047	-0.0226	-0.0599	-0.0129	0.0464	0.0023	0.0094	-0.0094	0.0121	-0.2508
10/09/03	-0.0040	-0.0012	0.0019	0.0108	-0.0179	0.0041	-0.0156	0.0480	-0.0012	-0.0162	0.0088	-0.0032	0.0012	0.0111	0.3291
17/09/03	0.0007	-0.0085	0.0023	-0.0239	-0.0098	0.0143	0.0179	0.0043	0.0018	0.0129	0.0173	0.0073	0.0071	0.0051	0.0045
24/09/03	-0.0067	-0.0199	-0.0059	-0.0076	-0.0290	-0.0128	0.0036	0.0068	-0.0080	-0.0276	-0.0015	0.0141	-0.0170	-0.0050	-0.0106
01/10/03	-0.0001	-0.0042	0.0000	-0.0064	-0.0084	-0.0015	0.0165	-0.0014	-0.0034	-0.0178	-0.0060	-0.0022	0.0016	0.0006	-0.0034
08/10/03	-0.0030	-0.0231	0.0090	-0.0082	0.0095	0.0105	-0.0264	-0.0038	-0.0209	-0.0139	0.0226	0.0057	-0.0003	0.0152	-0.0002
15/10/03	-0.0116	-0.0112	0.0032	-0.0232	-0.0065	-0.0147	0.0079	-0.0126	-0.0067	0.0141	0.0237	-0.0041	0.0083	0.0062	-0.0069
22/10/03	0.0031	0.0020	-0.0122	0.0075	-0.0256	-0.0018	-0.0302	0.0130	0.0064	-0.0102	-0.0148	-0.0069	-0.0020	-0.0045	-0.0069
29/10/03	0.0117	0.0120	0.0152	-0.0301	0.0307	0.0091	0.0195	0.0100	0.0234	0.0073	0.0105	0.0094	0.0118	0.0115	0.0091
05/11/03	-0.0053	-0.0174	-0.0029	-0.0148	-0.0110	0.0054	0.0036	-0.0109	-0.0228	0.0110	0.1423	-0.0023	0.0008	0.0020	-0.0044
12/11/03	0.0032	0.0074	0.0310	-0.0090	0.0113	-0.0133	0.0213	0.0095	0.0151	-0.0090	-0.1363	-0.0104	-0.0006	0.0071	0.0180
19/11/03	0.0031	0.0203	0.0066	0.0103	0.0234	-0.0158	0.0249	0.0090	0.0180	0.0079	0.0096	0.0016	0.0087	0.0058	0.0055
03/12/03	-0.0061	-0.0325	-0.0133	0.0186	-0.0423	0.0137	-0.0198	-0.0010	-0.0258	-0.0261	-0.0021	0.0092	-0.0019	-0.0147	-0.0181
10/12/03	-0.0025	0.0038	0.0069	0.0043	-0.0037	-0.0005	0.0016	-0.0062	-0.0007	-0.0049	0.0017	0.0021	0.0000	0.0055	0.0033
17/12/03	0.0044	-0.0109	0.0029	-0.0148	-0.0072	0.0042	-0.0104	-0.0007	-0.0035	-0.0265	-0.0130	-0.0022	0.0052	0.0080	0.0020
07/01/04	-0.0217	-0.0425	0.0008	-0.0169	-0.0791	-0.0215	-0.0501	0.0079	-0.0255	-0.0668	-0.0093	0.0094	-0.0021	-0.0029	-0.0212

14/01/04	0.0101	-0.0120	0.0228	-0.0163	-0.0656	-0.0041	0.0042	-0.0269	-0.0156	-0.0141	-0.0016	-0.0010	0.0134	0.0050	0.0136	0.0201
28/01/04	-0.0080	-0.0076	-0.0093	-0.0254	-0.0138	-0.0109	-0.0014	-0.0210	-0.0154	-0.0124	-0.0070	-0.0364	-0.0026	-0.0046	-0.0087	0.0026
04/02/04	0.0006	0.0182	0.0072	-0.0003	0.0487	0.0203	-0.0144	0.0125	0.0134	0.0189	0.0266	0.0164	-0.0047	-0.0115	0.0026	0.0032
11/02/04	-0.0043	-0.0248	-0.0002	-0.0126	-0.0534	-0.0187	0.0082	-0.0226	-0.0123	-0.0302	-0.0327	-0.0159	-0.0015	0.0031	-0.0308	0.0079
18/02/04	-0.0160	-0.0111	0.0028	0.0140	-0.0202	0.0092	0.0011	0.0161	-0.0158	-0.0087	-0.0213	-0.0097	-0.0098	-0.0131	0.0170	-0.0133
25/02/04	0.0054	0.0176	0.0119	-0.0120	0.0122	0.0081	0.0010	0.0156	-0.0042	0.0062	0.0173	0.0110	-0.0023	0.0084	0.0099	0.0077
03/03/04	0.0103	0.0019	0.0085	-0.0054	0.0009	0.0074	0.0209	0.0188	0.0147	-0.0041	-0.0078	-0.0114	0.0081	0.0118	0.0173	0.0145
10/03/04	0.0102	0.0120	0.0050	0.0151	0.0294	0.0007	0.0093	0.0099	0.0158	0.0222	0.0280	0.0145	0.0029	0.0018	0.0078	0.0067
17/03/04	-0.0086	0.0081	0.0016	-0.0158	0.0323	0.0015	-0.0101	0.0008	-0.0049	0.0015	0.0177	0.0019	-0.0093	-0.0044	0.0013	0.0005
24/03/04	-0.0034	-0.0107	-0.0109	-0.0076	-0.0106	-0.0115	-0.0100	-0.0009	-0.0115	-0.0103	0.0001	-0.0102	-0.0029	-0.0033	-0.0016	-0.0038
31/03/04	-0.0011	0.0008	-0.0067	-0.0029	0.0049	-0.0188	-0.0149	0.0032	0.0023	-0.0039	0.0014	-0.0234	-0.0009	-0.0018	-0.0092	-0.0002
07/04/04	-0.0086	-0.0229	0.0090	-0.0123	-0.0520	-0.0296	0.0218	-0.0007	0.0000	0.0090	-0.0448	-0.0062	-0.0054	0.0039	0.0078	0.0037
14/04/04	-0.0044	0.0005	0.0036	0.0049	-0.0039	-0.0036	0.0069	-0.0020	0.0038	-0.0088	-0.0091	0.0097	-0.0055	-0.0003	0.0073	-0.0001
21/04/04	0.0100	-0.0182	-0.0077	-0.0268	-0.0462	-0.0302	0.0185	-0.0164	0.0056	-0.0214	-0.0323	-0.0152	0.0093	0.0130	0.0089	0.0129
28/04/04	0.0004	-0.0042	0.0022	-0.0050	-0.0049	0.0058	0.0050	0.0020	0.0036	0.0005	0.0176	0.0052	0.0045	0.0030	0.0017	0.0103
05/05/04	0.0015	0.0278	0.0053	0.0116	0.0735	-0.0145	-0.0039	0.0277	0.0110	0.0302	0.0459	0.0236	0.0010	0.0032	0.0090	0.0041
12/05/04	0.0125	0.0034	-0.0068	0.0011	-0.5065	0.0050	-0.0136	0.0047	0.0078	0.0079	0.0249	0.0011	0.0059	-0.0084	0.0176	0.0164
19/05/04	0.0433	0.0601	0.0402	0.0515	0.1017	0.0253	0.0316	0.0528	0.0539	0.0652	0.0565	0.0581	0.0360	0.0777	0.0577	0.0453
26/05/04	-0.0516	-0.0588	-0.0673	-0.0735	-0.0741	-0.0678	-0.0508	-0.0554	-0.0610	-0.0646	-0.0555	-0.0725	-0.0450	-0.0465	-0.0558	-0.0473
02/06/04	0.0015	0.0045	0.0029	-0.0189	-0.0013	0.0060	-0.0049	0.0015	-0.0028	0.0017	-0.0211	0.0050	-0.0037	-0.0064	0.0110	0.0006
09/06/04	0.0033	0.0073	0.0026	-0.0103	0.0130	-0.0063	0.0066	0.0049	0.0091	0.0077	0.0103	0.0113	0.0020	-0.0007	0.0026	0.0025
16/06/04	0.0017	-0.0029	-0.0024	0.0065	0.0028	-0.0011	-0.0063	-0.0046	0.0025	-0.0017	-0.0079	-0.0018	-0.0037	-0.0009	0.0040	0.0007
23/06/04	0.0055	0.0076	0.0013	-0.0018	0.0117	-0.0104	-0.0007	0.0132	0.0061	0.0072	-0.0154	-0.0008	0.0049	-0.0029	0.0019	0.0000
30/06/04	-0.0111	-0.0235	-0.0137	-0.0122	-0.0464	-0.0007	-0.0030	-0.0076	-0.0209	-0.0177	0.0041	-0.0101	-0.0013	0.0010	-0.0147	-0.0097
07/07/04	-0.0108	-0.0083	-0.0036	-0.0006	-0.0534	0.0173	0.0217	0.0199	-0.0064	-0.0030	-0.0269	-0.0058	0.0075	-0.0015	0.0145	0.0181
14/07/04	0.0089	0.0075	0.0036	0.0100	0.0355	-0.0028	-0.0089	0.0078	-0.0016	0.0018	0.0114	0.0178	-0.0042	-0.0005	-0.0030	0.0049
21/07/04	-0.0005	0.0004	0.0006	-0.0008	-0.0226	-0.0100	0.0064	0.0035	0.0047	0.0013	-0.0073	-0.0098	0.0041	0.0085	0.0052	0.0060
28/07/04	-0.0005	0.0062	0.0004	-0.0032	0.0013	-0.0004	0.0008	0.0040	-0.0028	0.0039	-0.0011	0.0108	-0.0050	0.0022	-0.0008	-0.0028
04/08/04	-0.0034	0.0050	-0.0035	-0.0070	0.0025	-0.0012	-0.0062	0.0012	-0.0038	-0.0139	0.0012	-0.0025	-0.0091	-0.0009	-0.0045	-0.0018
11/08/04	-0.0128	0.0022	-0.0007	-0.0096	0.0015	0.0132	-0.0038	0.0001	-0.0127	-0.0090	0.0200	-0.0193	-0.0051	-0.0004	0.0012	-0.0057
18/08/04	0.0058	0.0028	0.0013	0.0044	-0.0406	-0.0094	0.0021	-0.0025	0.0066	-0.0011	-0.0068	0.0101	0.0020	0.0063	0.0006	0.0042

25/08/04	0.0026	0.0184	0.0087	-0.0040	0.0299	0.0041	0.0005	0.0175	0.0040	0.0003	0.0200	0.0102	0.0035	0.0058	0.0110	0.0084
01/09/04	0.0003	-0.0223	0.0028	-0.0063	-0.0570	0.0144	0.0178	-0.0204	-0.0116	-0.0056	-0.0157	-0.0207	0.0014	0.0042	0.0088	0.0008
08/09/04	-0.0096	-0.0062	-0.0011	-0.0063	-0.0180	0.0031	-0.0124	-0.0070	-0.0100	-0.0031	0.0144	-0.0106	-0.0009	-0.0160	-0.0103	0.0023
15/09/04	0.0159	-0.0064	0.0043	-0.0027	-0.0326	-0.0528	0.0127	-0.0220	0.0009	-0.0004	-0.0174	-0.0035	0.0014	0.0114	-0.0026	0.0006
22/09/04	-0.0080	-0.0104	-0.0109	-0.0053	-0.0031	-0.0097	-0.0028	0.0009	-0.0100	-0.0131	-0.0019	-0.0101	-0.0120	-0.0156	-0.0088	-0.0023
29/09/04	-0.0062	0.0059	-0.0067	-0.0123	0.0062	0.0005	-0.0049	-0.0002	-0.0057	-0.0020	0.0082	0.0020	-0.0096	-0.0007	-0.0029	-0.0027
06/10/04	0.0004	-0.0281	-0.0039	-0.0278	-0.0520	-0.0027	0.0194	-0.0015	0.0049	-0.0203	-0.0109	-0.0015	0.0154	-0.0046	-0.0018	0.0009
13/10/04	-0.0130	-0.0075	-0.0104	0.0179	-0.0079	0.0118	-0.0176	0.0034	-0.0124	-0.0115	0.0041	0.0039	-0.0060	-0.0068	-0.0097	0.0027
20/10/04	-0.0005	0.0040	0.0067	-0.0083	0.0258	-0.0028	-0.0013	0.0007	0.0072	0.0073	0.0302	0.0102	-0.0035	0.0051	0.0054	0.0051
27/10/04	0.0032	-0.0075	0.0006	-0.0130	-0.0098	0.0062	0.0043	0.0040	0.0025	0.0018	0.0033	0.0011	0.0090	-0.0023	0.0008	-0.0023
03/11/04	-0.0002	-0.0127	0.0144	-0.0061	-0.0467	-0.0170	-0.0041	-0.0070	0.0085	0.0016	-0.0086	-0.0035	0.0137	0.0050	-0.0027	0.0045
10/11/04	-0.0014	-0.0154	-0.0034	-0.0228	-0.0310	-0.0003	0.0125	0.0113	-0.0034	-0.0027	0.0135	0.0067	0.0119	-0.0048	0.0040	0.0017
24/11/04	0.0025	-0.0214	-0.0006	-0.0401	-0.0452	-0.0229	0.0089	0.0007	0.0027	-0.0063	-0.0409	-0.0097	0.0020	0.0004	-0.0046	-0.0020
08/12/04	0.0144	0.0269	0.0114	-0.0113	-0.0177	0.0375	-0.0004	0.0244	0.0190	-0.0001	0.0058	0.0007	0.0055	0.0227	0.0159	0.0108
15/12/04	0.0007	0.0207	0.0075	-0.0215	0.0397	-0.0060	-0.0058	0.0069	0.0029	-0.0004	0.0200	0.0187	-0.0050	0.0120	0.0034	0.0103
22/12/04	0.0051	-0.0167	-0.0012	-0.0010	-0.0481	0.0269	0.0112	0.0124	-0.0010	-0.0075	-0.0264	0.0046	0.0111	0.0179	0.0006	0.0024
29/12/04	-0.0018	-0.0268	-0.0037	-0.0066	-0.0192	0.0145	-0.0031	-0.0076	-0.0044	0.0005	-0.0187	-0.0121	-0.0077	0.0000	-0.0034	-0.0080
05/01/05	-0.0029	0.0114	0.0028	-0.0190	-0.0106	0.0188	0.0043	0.0100	-0.0042	-0.0023	-0.0371	-0.0078	0.0056	0.0002	0.0013	0.0098
12/01/05	-0.0092	0.0033	-0.0037	0.0284	0.0069	0.0003	-0.0089	-0.0091	-0.0067	0.0002	0.0062	0.0047	-0.0027	-0.0125	-0.0052	0.0049
19/01/05	-0.0019	-0.0190	0.0059	-0.0218	-0.0186	0.0087	-0.0012	0.0083	0.0025	-0.0085	-0.0191	0.0011	0.0058	-0.0033	-0.0027	0.0008
26/01/05	0.0048	0.0012	0.0044	-0.0034	-0.0097	0.0181	0.0046	0.0011	0.0056	0.0093	0.0733	0.0061	-0.0038	0.0100	0.0032	0.0041
02/02/05	-0.0067	-0.0103	-0.0005	-0.0063	-0.0153	-0.0078	0.0156	0.0083	0.0053	0.0076	-0.0409	0.0032	0.0030	0.0131	0.0075	0.0067
16/02/05	0.0033	-0.0189	-0.0030	0.0066	-0.0189	0.0041	0.0076	0.0035	-0.0048	-0.0172	0.0099	0.0039	0.0022	0.0021	-0.0011	-0.0065
23/02/05	0.0069	-0.0054	-0.0033	-0.0445	-0.0270	-0.0120	0.0026	0.0050	-0.0059	-0.0154	0.0085	-0.0009	0.0093	0.0019	-0.0056	-0.0031
02/03/05	0.0116	-0.0028	0.0008	0.0142	0.0178	0.0054	0.0027	0.0006	0.0044	0.0117	0.0198	0.0273	0.0055	0.0024	0.0017	0.0035
09/03/05	-0.0144	-0.0237	0.0027	-0.0335	-0.0294	-0.0062	0.0078	-0.0007	-0.0047	-0.0039	-0.0272	-0.0008	0.0038	-0.0050	0.0019	-0.0024
16/03/05	-0.0010	-0.0188	0.0056	-0.0145	-0.0172	-0.0111	0.0161	0.0054	-0.0023	0.0042	-0.0160	0.0282	0.0133	0.0028	0.0115	0.0093
23/03/05	-0.0048	-0.0096	-0.0005	0.0173	-0.0037	0.0045	-0.0248	-0.0118	-0.0103	0.0054	-0.0021	0.0006	-0.0114	-0.0205	-0.0040	-0.0096
30/03/05	-0.0022	0.0661	-0.0001	-0.0528	0.0659	-0.0165	-0.0063	-0.0054	0.0186	0.0151	0.0292	0.0122	-0.0019	0.0194	0.0076	-0.0026
06/04/05	-0.0089	-0.0360	-0.0101	-0.0246	-0.0344	-0.0120	0.0007	0.0050	-0.0035	-0.0069	-0.0296	-0.0169	0.0018	-0.0132	-0.0071	0.0001
13/04/05	0.0128	-0.0087	-0.0032	-0.0215	-0.0108	-0.0008	0.0158	0.0025	-0.0043	0.0007	-0.0029	0.0185	0.0045	0.0002	-0.0042	0.0067

20/04/05	-0.0080	0.0379	0.0060	-0.0466	0.0392	-0.0002	0.0016	0.0063	0.0149	0.0093	0.0158	0.0005	0.0033	0.0165	0.0132	0.0023
27/04/05	-0.0045	0.0359	0.0038	-0.0248	0.0345	-0.0020	0.0061	0.0111	0.0086	0.0089	0.0206	0.0107	0.0036	0.0172	0.0064	0.0114
04/05/05	0.0001	-0.0197	-0.0032	0.0142	-0.0171	0.0041	0.0015	0.0014	-0.0001	-0.0076	-0.0051	-0.0072	0.0032	0.0003	-0.0040	0.0006
11/05/05	-0.0021	-0.0008	-0.0017	0.0028	-0.0066	-0.0014	-0.0085	0.0026	-0.0084	-0.0120	0.0029	0.0054	-0.0054	0.0003	0.0007	-0.0029
18/05/05	0.0043	0.0101	0.0085	-0.0100	0.0156	0.0044	0.0092	0.0073	0.0077	0.0113	0.0012	0.0045	0.0068	0.0045	0.0077	0.0107
25/05/05	-0.0019	-0.0090	0.0016	-0.0120	-0.0076	0.0029	-0.0010	0.0015	-0.0007	0.0072	-0.0006	0.0006	0.0001	-0.0007	0.0024	-0.0011
01/06/05	-0.0031	-0.0346	-0.0018	-0.0111	-0.0310	-0.0029	-0.0030	0.0134	-0.0050	-0.0023	-0.0017	-0.0041	0.0029	0.0058	0.0012	0.0054
08/06/05	-0.0094	-0.0065	-0.0025	-0.0068	-0.0090	-0.0018	0.0098	0.0101	-0.0006	-0.0019	-0.0155	-0.0050	0.0001	0.0122	-0.0005	0.0075
15/06/05	-0.0092	-0.0198	0.0004	0.0042	-0.0234	-0.0047	0.0069	0.0050	-0.0033	0.0048	-0.0242	-0.0004	0.0033	0.0000	-0.0019	-0.0036
22/06/05	0.0004	-0.0202	0.0022	-0.0132	-0.0123	0.0156	0.0145	0.0131	-0.0003	0.0036	-0.0001	-0.0126	0.0036	0.0008	0.0064	0.0020
29/06/05	0.0025	0.0074	0.0027	-0.0083	0.0064	0.0077	-0.0020	-0.0044	0.0045	0.0010	0.0060	-0.0136	0.0047	0.0049	0.0048	-0.0005
Total	-0.1492	-0.3845	0.0609	-0.7608	-1.2815	-0.1586	0.0659	0.1110	-0.0214	-0.2284	-0.2988	0.0468	0.0866	0.1207	0.1801	0.2193
Rata - rata	-0.0015	-0.0040	0.0006	-0.0078	-0.0132	-0.0016	0.0007	0.0011	-0.0002	-0.0024	-0.0031	0.0005	0.0009	0.0012	0.0019	0.0023



ABN AMRO IND DANA SAHAM**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
ABN AMRO IND DANA SAHAM	.837858	.0310306	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.092	.024		3.767	.000
	Rm - Rf	.889	.029	.953	30.633	.000

a. Dependent Variable: ABN AMRO IND DANA SAHAM

ARJUNA**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
ARJUNA	.835432	.0209252	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.392	.029		13.319	.000
	Rm - Rf	.528	.035	.840	15.066	.000

a. Dependent Variable: ARJUNA

BAHANA DANA PRIMA**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
BAHANA DANA PRIMA	.840024	.0305996	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.109	.025		4.281	.000
	Rm - Rf	.871	.030	.947	28.839	.000

a Dependent Variable: BAHANA DANA PRIMA

BIG NUSANTARA**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
BIG NUSANTARA	.831553	.0325272	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.121	.042		2.875	.005
	Rm - Rf	.846	.050	.865	16.825	.000

a Dependent Variable: BIG NUSANTARA

BIMA**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
BIMA	.826185	.0538258	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.630	.138		4.567	.000
	Rm - Rf	.234	.164	.144	1.422	.158

a Dependent Variable: BIMA

BNI DANA BERKEMBANG**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
BNI DANA BERKEMBANG	.837761	.0335922	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.091	.041		2.218	.029
	Rm - Rf	.889	.049	.881	18.108	.000

a Dependent Variable: BNI DANA BERKEMBANG

CITIREKSADANA EKUITAS**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
CITIREKSA DANA EKUITAS	.840076	.0366549	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.036	.031		-1.167	.246
	Rm - Rf	1.043	.036	.947	28.707	.000

a. Dependent Variable: CITIREKSADANA EKUITAS

DANA MEGAH KAPITAL**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
DANA MEGAH KAPITAL	.840540	.0290035	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.191	.035		5.520	.000
	Rm - Rf	.774	.041	.887	18.771	.000

a. Dependent Variable: DANA MEGAH KAPITAL

DANA REKSA MAWAR**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
DANA REKSA MAWAR	.839175	.0290122	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.183	.033		5.496	.000
	Rm - Rf	.782	.040	.897	19.768	.000

a. Dependent Variable: DANA REKSA MAWAR

MASTER DINAMIS**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
MASTER DINAMIS	.837041	.0266892	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.229	.030		7.711	.000
	Rm - Rf	.725	.035	.903	20.506	.000

a. Dependent Variable: MASTER DINAMIS

NIKKO SAHAM NUSANTARA**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
NIKKO SAHAM NUSANTARA	.836316	.0260271	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.354	.046		7.737	.000
	Rm - Rf	.575	.054	.734	10.546	.000

a Dependent Variable: NIKKO SAHAM NUSANTARA

PANIN DANA MAKSIMA**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
PANIN DANA MAKSIMA	.839879	.0363667	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.157	.063		2.494	.014
	Rm - Rf	.814	.075	.744	10.866	.000

a Dependent Variable: PANIN DANA MAKSIMA

PHINISI DANA SAHAM**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
PHINISI DANA SAHAM	.840289	.0343416	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.004	.023		.169	.866
	Rm - Rf	.996	.028	.965	36.022	.000

a Dependent Variable: PHINISI DANA SAHAM

RENCANA CERDAS**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
RENCANA CERDAS	.840641	.0312012	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.108	.030		3.653	.000
	Rm - Rf	.873	.035	.931	24.784	.000

a Dependent Variable: RENCANA CERDAS

SCHRODER DANA PRESTASI PLUS

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
SCHRODER DANA PRESTASI PLUS	.841253	.0308429	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.112	.028		4.018	.000
	Rm - Rf	.869	.033	.937	26.232	.000

a Dependent Variable: SCHRODER DANA PRESTASI PLUS

SI DANA SAHAM

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
SI DANA SAHAM	.841656	.0512851	97
Rm - Rf	.839396	.0332700	97

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.137	.111		1.230	.222
	Rm - Rf	.839	.133	.545	6.329	.000

a Dependent Variable: SI DANA SAHAM

Regresi Linier Risiko dengan Rata – Rata Keuntungan

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.011	.004		2.810	.015
	STD	-.125	.120	-.277	-1.040	.317

a. Dependent Variable: RDS

Uji t (t – test)

Paired Samples Statistics

Pair		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
1	LQ	.016359	99	.0862469	.0086681
	RDS	.228926	99	1.1955115	.1201534

Paired Samples Correlations

Pair		N	Correlation	Sig.
1	LQ & RDS	99	.970	.000

Paired Samples Test

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	LQ - RDS	-.212567	1.1120521	.1117654	-.434362	.009228	-1.902	98	.060