

**KOMPARASI KINERJA REKSADANA SYARIAH DENGAN
REKSADANA KONVENSIIONAL UNTUK MENENTUKAN
KEPUTUSAN INVESTASI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI BAGIAN DARI SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

DEDE SURYANA
02391546

PEMBIMBING:

- 1. MISNEN ARDIANSYAH, SE, M.Si.**
- 2. JOKO SETIONO, SE, M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2007**

Joko Setyono, SE., M.Si

Dosen Fakultas Syariah
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta

NOTA DINAS

Hal: Skripsi Saudara
Dede Suryana

Kepada Yth,
Dekan Fakultas Syariah
UIN Sunan Kalijaga
Di
Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti dan memberikan pengarahan dan mengadakan koreksi seperlunya, maka selaku dosen pembimbing saya berpendapat bahwa skripsi dari saudara:

Nama : Dede Suryana

NIM : 02391546

Judul : **Komparasi Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional untuk Menentukan Keputusan Investasi**

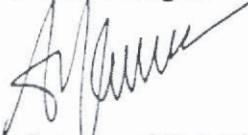
Sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Jurusan Muamalah Program studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Maka dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 25 Jumadil Tsaniyah 1428 H
11 Juli 2007

Pembimbing II



Joko Setyono, SE., M.Si
NIP. 150 178 662

PENGESAHAN

Skripsi berjudul

**KOMPARASI KINERJA REKSADANA SYARIAH DENGAN
REKSADANA KONVENSIONAL UNTUK MENENTUKAN KEPUTUSAN
INVESTASI**

Yang disusun oleh:

DEDE SURYANA
NIM: 02391546

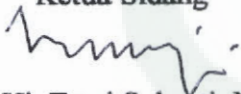
Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah pada hari Senin tanggal 30 Juli 2007 M / 15 Rajab 1428 H. dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 15 Rajab 1428 H
30 Juli 2007 M

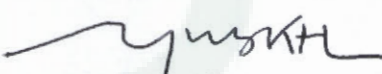


Panitia Ujian Munaqasyah

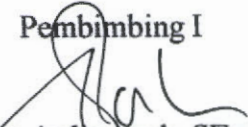
Ketua Sidang


Dra. Hj. Ermi Suhasti, M.Si.
NIP: 150 240 578

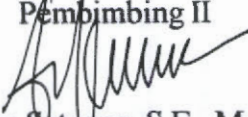
Sekretaris Sidang


Drs. A Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.
NIP: 150 253 887

Pembimbing I


Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.
NIP: 150 178 662

Pembimbing II


Joko Setyono, S.E., M.Si.
NIP: 150 178 662

Penguji I


Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.
NIP: 150 178 662

Penguji II


Drs. A Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.
NIP: 150 253 887

ABSTRAKSI

Seiring perkembangan dunia perbankan dan lembaga keuangan syariah, keberadaan reksa dana mulai mendapat perhatian investor. Instrumen reksa dana syariah dipandang lebih kompetitif dibanding produk perbankan syariah. Kenyataan ini tentu tidak terlepas dari kepiawaian manajer investasi dalam mengelola aset portofolio investasi yang ditanamkan investor.

Kecermatan mengatur portofolio berikut diversifikasi yang tepat adalah tantangan yang paling berat, apalagi dihadapkan pada kenyataan seorang investor yang memiliki risiko yang cukup tinggi dalam investasinya. Dengan ketidakpastian yang terus mengikuti kemana arah dan langkahnya. Oleh karenanya dalam memilih reksa dana yang tepat, investor perlu mempertimbangkan tingkat pengembalian (*return*) reksa dana dan tingkat risiko yang tercermin dari komposisi portofolio setiap reksa dana. Return reksa dana diperoleh dari nilai aktiva bersih (NAB) per unit unit penyertaan yang dipublikasikan setiap hari oleh bank kustodian, sedangkan tingkat risiko (*risk*) diperoleh dari nilai standar deviasi portofolio, yang merupakan fluktuasi nilai aktiva bersih (NAB) per unit penyertaan.

Penelitian ini bertujuan membandingkan kinerja reksa dana syariah dan reksa dana konvensional ditinjau dari kinerja laba yang diperoleh. Variabel-variabel yang diukur adalah return, risiko, dan total return setelah dipengaruhi oleh risiko. Objek penelitian ini adalah reksa dana syariah dan reksa dana konvensional pendapatan tetap tetap (*fixed income*), yang telah memiliki data historis minimal 1 tahun. Alat analisis yang digunakan adalah analisis *compare means* untuk observasi dua sampel bebas (*independent sample t test*).

Hasil dari penelitian ini menyimpulkan, bahwa dari ketiga variabel independen yang diuji yaitu return, risiko dan total return dengan mempertimbangkan risiko (*sharpe measurement*), tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan. Return memiliki nilai probabilitas sebesar 0,345, sementara risiko mempunyai nilai 0,413, demikian halnya nilai *sharpe* yang diperoleh mempunyai nilai probabilitas sebesar 0,241. Nilai probabilitas ketiganya lebih kecil dari 5 %, yang berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

Namun demikian, dengan usia reksa dana syariah yang relatif lebih muda dibandingkan reksa dana konvensional, reksa dana syariah telah mampu menyejajarkan dengan reksa dana konvensional, dari kinerja laba yang diperoleh. Hal ini membuktikan bahwa reksa dana syariah masih berpeluang besar untuk lebih meningkatkan kinerjanya, sekaligus bahan evaluasi bagi manajer investasi untuk lebih meningkatkan profesionalitas dalam mengelola aset portofolionya.

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Dede Suryana
NIM : 02391546
Jurusan-Prodi : Mu'amalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Komparasi Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional untuk Menentukan Keputusan Investasi** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

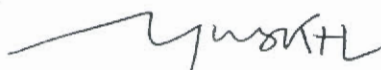
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 11 Juli 2007

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si

NIP. 150253887

Penyusun,



Dede Suryana

NIM. 02391546

Misnen Ardiansyah, SE., M.Si

Dosen Fakultas Syariah
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta

NOTA DINAS

Hal: Skripsi Saudara
Dede Suryana

Kepada Yth,
Dekan Fakultas Syariah
UIN Sunan Kalijaga
Di
Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti dan memberikan pengarahannya dan mengadakan koreksi seperlunya, maka selaku dosen pembimbing saya berpendapat bahwa skripsi dari saudara:

Nama : Dede Suryana

NIM : 02391546

Judul : **Komparasi Kinerja Reksadana Syariah dengan Reksadana Konvensional untuk Menentukan Keputusan Investasi**

Sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Jurusan Muamalah Program studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Maka dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 03 Jumadil Tsaniyah 1428 H
18 Juni 2007

Pembimbing I


Misnen Ardiansyah, SE., M.Si
NIP. 150 178 662

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Penulisan transliterasi Arab-Latin dalam penyusunan skripsi ini menggunakan pedoman transliterasi dari Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Tanggal 10 September No. 158 dan No. 0543 b/U/1987. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut:

Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	S	Es (titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	H{a	H{	Ha (titik di bawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Z al	Z	Zet (titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan Ye
ص	S{ad	S{	Es (titik di bawah)

ض	D{ad	D{	De (titik di bawah)
ط	T{a	T{	Te (titik di bawah)
ظ	Z{a	Z{	Zet (titik di bawah)
ع	‘Ain	‘-	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa’	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha’	H	Ha
ء	Hamzah	’-	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap yang disebabkan *Syaddah* ditulis rangkap.

Contoh : نَزَلَ ditulis *nazzala*.

بِهِنَّ ditulis *bihinna*.

Vokal Pendek

Fathah (__) ditulis a, *Kasrah* (__) ditulis i, dan *Dammah* (__) ditulis u.

Contoh : أحمد ditulis *aḥmada*.

رفق ditulis *rafiqa*

صلح ditulis *ṣaluha*.

Vokal Panjang

Bunyi a panjang ditulis a, bunyi I panjang ditulis I dan bunyi u panjang ditulis u, masing-masing dengan tanda hubung (-) di atasnya.

Fathah + Alif ditulis a

فلا ditulis *falā*

Kasrah + Ya' mati ditulis i

ميثاق ditulis *mīṣaq*

Dammah + Wawu mati ditulis u

أصول ditulis *uṣūl*

Vokal Rangkap

Fathah + Ya' mati ditulis ai

الزحيلي ditulis *az-Zuḥailī*

Fathah + Wawu mati ditulis au

طوق ditulis *ṭauq*.

Ta' Marbutah di Akhir Kata

Kalau pada kata yang terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang "al" serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan ha/h.

Contoh : الجنة روضة ditulis *Rauḍah al-Jannah*.

Hamzah

Bila terletak di awal kata, maka ditulis berdasarkan bunyi vokal yang mengiringinya.

إن ditulis *inna*

Bila terletak di akhir kata, maka ditulis dengan lambang apostrof (').

وطء ditulis *waṭ'un*

Bila terletak di tengah kata dan berada setelah vokal hidup, maka ditulis sesuai dengan bunyi vokalnya.

ربائب ditulis *rabâ'ib*

Bila terletak di tengah kata dan dimatikan, maka ditulis dengan lambang apostrof (').

تاخذون ditulis *ta'khuzûna*.

Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *qamariyah* ditulis *al*.

البقرة ditulis *al-Baqarah*.

Bila diikuti huruf *syamsiyah*, huruf ¹ diganti dengan huruf *syamsiyah* yang bersangkutan.

النساء ditulis *an-Nisa'*.

Catatan: yang berkaitan dengan ucapan-ucapan bahasa Persi disesuaikan dengan yang berlaku di sana seperti: *Kazi (qadi)*.

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين. أشهد أن

لا إله إلا الله وأشهد أن محمداً رسول الله لا نبي بعده أما بعد.

Syukur Alhamdulillah, penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, atas karunia, rahmat, serta hidayat-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai pihak yang telah memberikan dukungan baik berupa bantuan moril maupun materiil. Oleh karena itu penulis ucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Drs. H. Malik Madani, M.A., selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam
3. Bapak, H Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag, M.Si., selaku Pembimbing Akademik
4. Bapak Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing I yang senantiasa sabar dalam mengarahkan penulisan skripsi ini.
5. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si., sebagai Pembimbing II yang sama sabarnya dalam mengarahkan penulisan skripsi ini.
6. Segenap dosen dan seluruh jajaran staf Fakultas Syariah

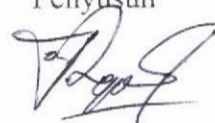
7. Ayanda Usman Abdul Rahman dan Ibunda Juariah, yang telah memberikan kasih sayang dan doa, serta motivasi hingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Keluarga Besar Ibu Hj. Martopo, S.H, Bapak Ir. H. Lukito Edi Nograho, M.Sc, Ph.D beserta Ibu Dra. Hj. Ermi Suhasti, M.Si., yang telah memberi dukungan agar tak patah semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Kakanda sekeluarga, beserta keponakan tersayang, Asyifa Rahmah dan Muhammad Fiqri Ghazali, yang dengan polosnya selalu menanyakan kapan wisuda.
10. Rusdiana, Pipin, Yeni, Mira, Regar, Irul, dan teman-teman KUI-3 yang tidak dapat disebutkan satu-persatu. Bang Deni, Mas Hasan GILAS, Abidin, Huda, Eka, Rifa'i, Fitri, Mbak Ade dan semua teman-teman Kibar Press, yang selalu mendorong untuk selalu mengisi hari-hari dengan menulis dan terus menulis
11. Keluarga Besar IMM Komfak Syariah, PC IMM Kab. Sleman, LPKM Introspektif, ForSEI dan Kibar Press, yang telah mengisi hari-hari dengan kegiatan yang bermanfaat, Serta semua pihak yang tak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu atas terselesaikannya skripsi ini. Semoga jasa baik mereka akan mendapat balasan oleh Allah SWT.

Akhirnya penulis berharap mudah-mudahan skripsi ini bermanfaat bagi pengembangan pendidikan pada khususnya dan para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 25 Jumadil Tsaniyah 1428 H

11 Juli 2007

Penyusun



Dede Suryana

NIM: 02391546

MOTTO

"Sebesar-besar keuntungan adalah menyibukkan dirimu setiap waktu pada aktivitas yang akan memberikan manfaat paling banyak di hari akhir. Menyia-nyiakan waktu lebih berbahaya dari pada kematian; karena menyia-nyiakan waktu dapat memutusmu dari Allah dan hari akhir sedangkan kematian memutusmu dari dunia dan penghuninya"

(Ibn Qayyim Al Jauziyah)

PERSEMBAHAN

*Skripsi ini penyusun persembahkan
untuk Ayahanda Usman AR dan Ibunda Juariah,
Kedua Keponkan yang lucu-lucu,
Serta Orang-orang yang menginginkanku
cepat lulus*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN SURAT PERNYATAAN	ii
HALAMAN NOTA DINAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
KATA PENGANTAR	xi
HALAMAN MOTTO	xiii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiv
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kegunaan Penelitian	6
E. Telaah Pustaka	10
F. Hipotesis	14
G. Metodologi Penelitian	16
H. Sistematika Pembahasan	20
BAB II LANDASAN TEORI	22
A. Investasi dan Teori Portofolio	22

B	Manajemen Investasi dalam Islam	27
C	Investasi Pada Reksa Dana.....	29
D	Konsep Reksa Dana Syariah	37
1.	Pandangan Syariah Tentang Reksa Dana.....	37
2.	Urgensi Reksa Dana syariah.....	39
3.	Masalah-masalah Pokok yang Berkaitan Dengan Reksa Dana.....	40
E	Konsep Risiko Reksa Dana	44
F	Mengukur Kinerja Reksa Dana	46
BAB III	GAMBARAN UMUM REKSA DANA	49
A	Sekilas Tentang Pasar Modal	49
B	Sekilas Tentang Reksa Dana	52
C	Profil Reksa Dana.....	55
1.	Reksa Dana Pendapatan Tetap	55
2.	Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap.....	62
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
	PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH	
	DENGAN REKSA DANA KONVENSIONAL.....	71
A	Analisis Kuantitatif.....	72
1.	Menghitung Tingkat Pengembalian Reksa Dana (<i>return</i>), Risiko (<i>risk</i>), dan Kinerja Laba (<i>sharpe</i> <i>measure</i>).....	72
2.	Uji Normalitas	77

3. Uji Signifikansi.....	78
B Analisis Kualitatif.....	86
BAB V PENUTUP.....	91
A Kesimpulan.....	91
B Saran.....	93
C Keterbatasan.....	93
DAFTAR PUSTAKA.....	94
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
TERJEMAH	
CURRICULUM VITAE	
BIOGRAFI TOKOH	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	: Proses Pemilihann Sampel.....	15
Tabel 4.1	: Daftar Unit Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap.....	71
Tabel 4.2	: Daftar Unit Reksa Dana Pendapatan Tetap	72
Tabel 4.3	: Tingkat Pengembalian Reksa Dana Syariah.....	73
Tabel 4.4	: Tingkat Pengembalian Reksa Dana	73
Tabel 4.5	: Tingkat Resiko Reksa Dana Syariah.....	75
Tabel 4.6	: Tingkat Resiko Reksa Dana.....	75
Tabel 4.7	: Tingkat Kinerja Laba Reksa Dana Syariah.....	76
Tabel 4.8	: Tingkat Kinerja Laba Reksa Dana.....	77
Tabel 4.9	: One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	77
Tabel 4.10	: Hasil Uji Beda Return Reksa Dana Syariah Terhadap Reksa Dana Konvensional.....	78
Tabel 4.11	: Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana Syariah Terhadap Reksa Dana Konvensional.....	81
Tabel 4.12	: Hasil Uji Beda Kinerja Laba Reksa Dana Syariah Terhadap Reksa Dana Konvensional.....	83

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia perbankan dan lembaga keuangan syariah, ikut berpengaruh positif pada keberadaan reksa dana. Bapepam sebagai pemilik otoritas pasar modal melakukan inisiatif untuk mewadahi investor muslim, maka mulai tahun 1997 hadir reksa dana syariah dengan produknya yang bernama danareksa syariah (reksa dana saham) dan danareksa syariah berimbang (reksa dana campuran). Keduanya dikeluarkan oleh PT Danareksa Investment Manajemen sebagai manajer investasi.¹

Kenyataan ini membuktikan bahwa reksa dana syariah telah mendapat perhatian istimewa dari investor. Instrumen reksa dana dipandang lebih kompetitif dibanding deposito perbankan syariah. Hingga akhir tahun 2003, *return* investasi reksa dana syariah tercatat sekitar 10,62 persen. Sedangkan rata-rata deposito perbankan syariah hanya memberikan peluang untung sekitar 5,7 persen. Sementara itu *return* obligasi syariah per akhir tahun lalu tercatat sekitar 17,63 persen.²

Hal yang kemudian perlu dikaji lebih lanjut adalah motivasi investor memilih reksa dana syariah yang masih tergolong baru sebagai tempat berinvestasi. Apakah investor memilih reksa dana syariah hanya karena *return* yang kompetitif, serta risiko yang ditanggung reksa dana syariah relatif lebih

¹ Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah* (Yogyakarta: Ekonosia, 2003), hlm. 202.

² http://www.republika.co.id/koran_detail.asp?id=298296&kat_id=256=4 Juli 2007.

rendah dibanding reksa dana konvensional, atau karena pengelolaan portofolionya?

Oleh karenanya membandingkan kinerja kedua kelompok reksa dana tersebut dipandang perlu untuk menilai sejauh mana perkembangan reksa dana syariah di Indonesia. Apakah reputasi reksa dana syariah lebih baik dari pada reksa dana konvensional dalam hal kinerja keuangan atau sebaliknya? Adapun langkah yang ditempuh untuk mengukur kinerja kedua kelompok reksa dana tersebut adalah dengan menilai kinerja laba yang diperoleh. Dengan mendapatkan gambaran tersebut diharapkan investor memperoleh acuan dan bahan pertimbangan untuk menanamkan dananya di dalam instrumen reksa dana.

Perbedaan yang mendasar pada reksa dana syariah dan konvensional adalah terdapat pada pengelolaan portofolionya. Diversifikasi yang dilakukan manajer Investasi (MI) hanya pada usaha-usaha yang dibolehkan oleh syariat Islam. Dalam hal ini reksa dana syariah tidak menyalurkan dananya untuk membeli saham perusahaan yang menjalankan usaha perjudian, atau perdagangan yang dilarang, termasuk di sini perusahaan yang di dalamnya masih terdapat unsur riba, dan keragu-raguan. Selain itu, seperti tercantum dalam Fatwa Dewan Syariah Nasional No: 20/Dsn-Mui/Iv/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syari'ah, pada reksa dana syariah terdapat kewajiban untuk membersihkan (*cleansing process*) dana yang tidak dapat terhindar dari bunga bank, untuk disalurkan hal-hal yang bersifat kemaslahatan umat, seperti sumbangan untuk pendidikan atau

bencana.³ Hal ini sesuai dengan keputusan lokakarya alim ulama tentang reksa dana yang dilakukan Majelis Ulama Indonesia (MUI) bekerjasama dengan Bank Muamalat Indonesia (BMI), pada tanggal 29-30 Juli 1997 di Jakarta.⁴

Sementara dari sisi kinerja keuangan, antara lain dinyatakan bahwa perusahaan emiten tersebut tidak memiliki rasio utang dengan modalnya atau dikenal *debt equity ratio* (DER) lebih dari 30%. Selain itu juga tidak memiliki pendapatan bunga lebih dari 15% dari pendapatan usaha riilnya, dan rasio kas terhadap aktiva tidak sama dengan 100%.⁵

Dalam perkembangannya, hambatan dan ganjalan banyak ditemukan oleh Manajer Investasi dalam mengelola dana investor. Kecermatan mengatur portofolio berikut diversifikasi yang tepat adalah tantangan yang paling berat, apalagi dihadapkan pada kenyataan seorang investor yang memiliki risiko yang cukup tinggi dalam investasinya. Dengan ketidakpastian yang terus mengikuti ke mana arah dan langkahnya.

Oleh karenanya dalam memilih reksa dana yang tepat, investor perlu mempertimbangkan tingkat pengembalian (*return*) reksa dana dan tingkat risiko yang tercermin dari komposisi portofolio setiap reksa dana. Return reksa dana diperoleh dari nilai aktiva bersih (NAB) per unit unit penyertaan yang dipublikasikan setiap hari oleh bank kustodian, sedangkan tingkat risiko (*risk*) diperoleh dari nilai standar deviasi portofolio, yang merupakan fluktuasi

³ http://www.mui.or.id/mui_in/product_2/fatwa.php?id=27=akses 4 Juli 2007

⁴ http://www.lin.go.id/dokumen/110603e3SA0002/REKSA_DANA%201.doc=akses 8 Desember 2005.

⁵ Tendi Haruman dan Hariandi Hasbi, *Evaluasi Kinerja Dan Prospek Reksa dana Saham Syariah Dalam Pasar Modal Di Indonesia* (Jurnal Usahawan No. 01 Th XXXIV Januari 2005), hlm. 40.

nilai aktiva bersih (NAB) per unit penyertaan. Faktor lain yang juga harus diperhatikan adalah prestasi atau kinerja reksa dana yang tercermin dari return reksa dana setelah dipengaruhi oleh risiko. Pengukuran kinerja tersebut menggunakan alat ukur *sharpe measure*, yang mengurangi laba rata-rata portofolio selama jangka waktu Pengukuran dengan laba rata-rata investasi bebas risiko, dibagi dengan standar deviasi portofolio.

Berdasarkan ketentuan yang berlaku, untuk melakukan pengukuran kinerja reksa dana, terlebih dahulu harus mengelompokkan reksa dana syariah yang ada, dan selanjutnya menentukan tolok ukur (*benchmark*) sebagai pembandingnya. Dari data terakhir yang diperoleh, jumlah unit reksa dana yang tercatat di Bapepam sebanyak 347 unit reksa dana yang masih aktif dan 75 unit reksa dana yang tidak aktif⁶. Dari jumlah tersebut, 14 di antaranya adalah reksa dana syariah yang dikeluarkan oleh 10 manajer investasi, dengan pengelompokan portofolio yang berbeda-beda.

Objek penelitian ini adalah reksa dana syariah dan reksa dana konvensional pendapatan tetap tetap (*fixed income*), yang telah memiliki data historis minimal 1 tahun atau mengikuti reksa dana yang terakhir terbit dan melakukan penawaran, yaitu reksa dana Big Dana Syariah Terproteksi. Penelitian dilakukan sejak minggu ke-4 bulan Oktober atau tanggal 26 Oktober 2005 sampai *cut of date* tanggal 09 Februari 2007, dengan menggunakan data rata-rata mingguan.

⁶ [http://www.bapepam.go.id/e-Monitoring Reksa dana.htm](http://www.bapepam.go.id/e-Monitoring%20Reksa%20dana.htm)=akses 16 Juni 2006.

Alasan pemilihan objek penelitian reksa dana pendapatan tetap, karena jenis reksa dana ini sangat diminati oleh investor individu maupun instansi, yaitu dari segi pemanfaatan instrumen obligasi sebagai bagian terbesar investasinya. Keuntungan investasi pada efek obligasi, tidak dikenakan tarif pajak atas kupon bunga yang diterimanya.⁷ Meskipun pada dasarnya jenis reksa dana ini memiliki risiko yang lebih besar dari deposito, namun dalam jangka panjang diharapkan menghasilkan nilai investasi yang lebih tinggi.

B. Pokok Masalah

Dari latar belakang di atas, untuk memperjelas arah penelitian, maka dapat diuraikan pokok masalah yaitu:

1. Apakah terdapat perbedaan tingkat pengembalian mingguan antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional?
2. Apakah terdapat perbedaan Risiko mingguan antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional?
3. Apakah terdapat perbedaan kinerja laba, yang tercermin dari return yang telah dipengaruhi risiko, antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional?

⁷ Eko Priyo Pratomo dan Ubaidillah Nugraha, *Reksa Dana, Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern* (Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2002), hlm. 265.

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok masalah di atas, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Membandingkan tingkat pengembalian (*return*) reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.
- b. Membandingkan risiko (*risk*) antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.
- c. Membandingkan kinerja laba, yang tercermin dari return yang telah dipengaruhi risiko (*Sharpe*), antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional

2. Kegunaan Penelitian

- a. Secara ilmiah penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran bagi perkembangan ilmu ekonomi, terutama yang berkaitan dengan investasi, khususnya reksa dana
- b. Secara praktis penelitian ini diharapkan mampu menjadi gambaran umum, mengenai perbedaan kinerja beberapa reksa dana yang ada, sebagai pertimbangan bagi investor untuk menanamkan modalnya.

D. Telaah Pustaka

Pengukuran kinerja reksa dana sangat umum dilakukan oleh berbagai pihak. Hal ini dimaksudkan untuk mempermudah investor dalam mengambil keputusan serta memilih reksa dana mana yang cocok untuk menanamkan

modalnya. Indikator yang umum digunakan dalam menilai kinerja masing-masing reksa dana, yang tercermin dari nilai aktiva bersih (NAB) per unit.

Beberapa karya ilmiah yang berkaitan dengan pengukuran kinerja reksa dana antara lain, Tendi Haruman dan Hariandy Hasbi (2005), yang membandingkan kinerja 5 reksa dana saham syariah dalam rentang waktu dua tahun. Selain menghasilkan beberapa hasil dari kinerja reksa dana, dalam penelitiannya Tendi dan Hariandy juga menjelaskan tentang Prospek yang menjanjikan dalam perkembangan reksa dana saham di Indonesia. Dari hasil penelitiannya, diperoleh rata-rata tingkat return reksa dana syariah, secara individu maupun kelompok lebih tinggi dari tingkat return pasar, dalam hal ini III. Demikian pula dalam hal risiko, reksa dana syariah yang memiliki risiko lebih rendah dari tingkat risiko pasarnya, dinilai berkinerja baik daripada reksa dana dengan tingkat risiko yang lebih tinggi dari tingkat risiko pasar. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa reksa dana saham syariah ditinjau dari sisi tingkat return dan risiko berkinerja baik.⁸

Rinda Astuti, meneliti tentang perbandingan kinerja reksa dana syariah, yang tergolong reksa dana campuran, yaitu reksa dana PNM Syariah dan Danareksa Syariah Berimbang. Berkesimpulan bahwa, untuk tahun 2001 reksadana syariah campuran memiliki kinerja yang *underperform* dibandingkan dengan pasar. Namun pada tahun 2002, kinerja PNM Syariah membaik, dengan rata-rata *return* yang lebih tinggi dibanding *return* pasar (*Jakarta Islamic Index*). Begitu pula jika dibandingkan kinerja indeks pasar

⁸ Tendi Haruman dan Hariandy Hasbi, *Evaluasi Kinerja*, hlm. 46.

konvensional (IHSG), kinerja reksa dana PNM Syariah dan Danareksa Syariah Berimbang lebih baik.

Hampir senada dengan Rinda, analisis Ari Supangat tentang penilaian kinerja portofolio efek reksa dana terbuka (*open end mutual fund*) di Bursa Efek Jakarta (BEJ), memperoleh hasil bahwa kinerja portofolio efek dari reksa dana di Indonesia rata-rata di atas kinerja pembandingnya (IHSG, rata-rata deposito 12 bulan, rata-rata deposito 3 bulan dan *fixed indeks*). Penelitian ini mengambil objek 45 unit reksa dana, dengan jenis dan aset aloksi yang berbeda. Pengukuran yang dimulai pada tanggal 20 Juli 1996 sampai *cut off date* 20 Desember 1997, menghasilkan prosentasi rata-rata return untuk reksa dana lebih tinggi dari rata-rata sub periode dan pembandingnya.⁹

Fadzilah Retna Wardani meneliti tentang perbandingan portofolio optimal saham biasa dan reksa dana saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ), sebelum dan selama krisis moneter. Penelitian mengambil objek perusahaan-perusahaan emiten yang termasuk kelompok LQ 45 dan seluruh reksa dana yang diperdagangkan di BEJ. Periode Januari 1996 sampai dengan Desember 1998 untuk tahap pertama sebelum krisis, dan periode Januari 2002 sampai dengan Juni 2003, serta tahap kedua setelah krisis.¹⁰ Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah tidak terdapat perbedaan antara return portofolio optimal

⁹ Ari Supangat, *Analisis Penilaian Kinerja Portofolio Efek Reksa Dana Terbuka (Open end Mutual Fund) di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*, Skripsi UII Tahun 1997 tidak dipublikasikan, hlm. 74.

¹⁰ Fadzilah Retna Wardani, *Portofolio Optimal Saham Biasa dan Reksa Dana Saham Sebelum dan Selama Krisis Moneter di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi UNY tahun 2003 tidak dipublikasikan, hlm. 42.

saham biasa dan return portofolio optimal reksa dana saham, sebelum dan selama krisis moneter.

Penelitian lain adalah *Evaluating Portofolio Performace of Islamic Mutual Fund: a Study of Danareksa Syariah Berimbang, Batasa Syariah and PNM Syariah*, yang ditulis oleh Muzlifatul Azizah. Return dengan tanpa mempertimbangkan risiko dari ketiga reksa dana (Danareksa Syariah Berimbang, Batasa Syariah and PNM Syariah) terbukti lebih rendah (*underperformance*) dari pada pembandingnya (JII), dengan rata-rata reksa dana 0.3425 dan JII 0.933. Hal ini terjadi pula pada risiko (*risk*) dari reksa dana, yang juga lebih rendah dibandingkan dengan JII, yaitu JII 3.1459, sedangkan reksa dana 1.32259. Ini membuktikan bahwa *high risk for high return*.

Pada penelitiannya Azizah menggunakan tiga metode umum sebagai alat ukur yang digunakan untuk menilai portofolio yaitu *Sharp Measure*, *Treino Measure* dan *Jensen Measure*. Pengukuran dengan menggunakan *Sharpe Measure* menggambarkan bahwa nilai reksa dana lebih tinggi (*outperformance*) dari pembandingnya, pengukuran dengan *Treino Measure* menggambarkan nilai reksa dana lebih tinggi (*outperformance*) dari pembandingnya dan pengukuran dengan *Jensen Measure* menggambarkan bahwa nilai reksa dana terbukti mengungguli nilai alfa.¹¹

¹¹ Muzlifatul Azizah, *Evaluating Portofolio Performace of Islamic Mutual Fund: a Study of Danareksa Syariah Berimbang, Batasa Syariah and PNM Syariah (from January 2003 until March 2005)*, Skripsi UIN tahun 2005 tidak dipublikasikan, hlm. 80.

E. Kerangka Teoretik

1. Pengertian dan Bentuk Reksa dana

Reksa dana diartikan sebagai kumpulan uang yang dipelihara. Dengan perkataan lain, reksa dana merupakan wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk kemudian diinvestasikan pada portofolio efek (saham, obligasi, valuta asing dan deposito) oleh Manajer Investasi.¹²

Portofolio efek ini diwujudkan dalam bentuk sertifikat kepemilikan atas uang yang dititipkan kepada pengelola dalam hal ini manajer investasi, untuk digunakan sebagai modal investasi di pasar uang maupun pasar modal. Pengelola atau manajer investasi di sini adalah perusahaan yang telah mendapatkan ijin dari Bapepam, sebagai manajer investasi. Perusahaan pengelola reksa dana dapat berupa:

- a. Perusahaan efek, umumnya berbentuk divisi tersendiri atau PT yang khusus menangani reksa dana, selain dua divisi yang lain yakni perantara pedagang efek (*broker dealer*) dan penjamin emisi (*underwriter*).
- b. Perusahaan yang secara khusus bergerak sebagai Perusahaan Manajemen Investasi (PMI) atau *Investment Manajemen Company*.

¹² Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga*, hlm. 201.

Adapun beberapa persyaratan yang harus dipenuhi manajer investasi untuk bisa mengeluarkan produk reksa dana adalah sebagai berikut.¹³

- a. Reksa dana tersebut telah memperoleh ijin usaha dari menteri keuangan.
 - b. Pernyataan pendaftaran yang diajukan kepada Bapepam dinyatakan efektif.
 - c. Nilai nominal saham atau unit penyertaan reksa dana yang ditawarkan minimal Rp. 10 milyar.
 - d. Jumlah pemegang saham orang/badan minimal 200 pemodal dan satu pemodal memiliki minimal 500 lembar saham.
 - e. Direksi dan manajer investasi memiliki reputasi baik.
2. Penilaian Kinerja Reksa dana

Pengukuran kinerja reksa dana, akan erat sekali kaitannya dengan seberapa besar kinerja laba yang diperoleh oleh setiap unit reksa dana. Hal itu juga sekaligus akan memberikan gambaran umum tentang baik buruknya reputasi sebuah reksa dana dan profesionalitas manajer investasi dalam mengalokasikan portofolio investasinya. Ketepatan manajer investasi dalam mengelola portofolio investasi, sangat berperan penting dalam peningkatan dan penurunan return yang diperoleh setiap reksa dana.

¹³ Subagio dkk, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya* (Yogyakarta: STIE YKPN , 2000), hlm. 201.

Implikasi dari hal tersebut, akan sangat dirasakan oleh investor yang telah memberikan kepercayaan sepenuhnya kepada manajer investasi untuk mengalokasikan dananya. Meskipun pada kenyataannya, kepiawaian manajer investasi bukan satu-satunya indikator yang menyebabkan tinggi rendahnya return yang diperoleh. Adapun Indikator utama yang diukur dalam pengujian kinerja laba meliputi tingkat pengembalian reksa dana, risiko, dan return setelah dipengaruhi risiko.

Tingkat pengembalian reksa dana (*return*) akan terlihat pada nilai aktiva bersih (NAB) per unit. NAB yang dipublikasikan merupakan nilai investasi murni yang dimiliki investor, karena telah dikurangi oleh biaya pengelolaan yang akan diterima manajer investasi, biaya bank kustodian, biaya akuntan publik dan biaya lainnya.

Perhitungan NAB diserahkan sepenuhnya kepada bank kustodian sesuai peraturan yang diwajibkan Bapepam. Ini merupakan salah satu tugas bank kustodian yang tertuang dalam kontrak yang dibuat dihadapan notaris. Dalam melakukan perhitungan, bank kustodian harus mengetahui harga pasar dari instrumen investasi dari reksa dana yang bersangkutan.

Return adalah variabel pertama yang akan dihitung, untuk mengetahui seberapa besar tingkat pengembalian reksa dana. Return diperoleh dari NAB per unit pada periode t dikurangi dengan NAB per unit pada periode $t-1$, kemudian dibagi NAB per unit pada periode $t-1$.

Variabel kedua yang kemudian harus dihitung adalah risiko reksa dana yang tercermin pada standar deviasi portofolio. Standar deviasi

merupakan risiko fluktuasi yang dihasilkan karena berubah-ubahnya laba yang dihasilkan dari subperiode berikutnya selama seluruh periode. Dalam teori portofolio, standar deviasi merupakan risiko total yang merupakan penjumlahan dari risiko pasar (*systematic/market risk*) dan risiko unik (*unsistematic risk*).

Dalam investasi terdapat dua bentuk risiko, yaitu risiko pasar dan risiko unik. Risiko pasar (*systematic/market risk*) adalah risiko yang terjadi karena perubahan pasar secara keseluruhan, seperti perubahan tingkat suku bunga yang mengakibatkan meningkatnya tingkat keuntungan, inflasi, resesi ekonomi atau perubahan kebijakan secara menyeluruh. Sedangkan risiko unik (*unsistematic risk*), adalah risiko yang terjadi karena karakteristik perusahaan atau institusi berbeda satu dengan lainnya. Dalam hal kemampuan manajemen, kebijakan investasi, kondisi dan lingkungan kerja.¹⁴

Variabel berikutnya dalam penilaian kinerja laba reksa dana, adalah dengan menghitung *return* setiap unit reksa, dengan melibatkan risiko. Dalam pengukuran kinerja reksa dana dengan mempertimbangkan risiko, dilakukan dengan menggunakan tiga metode umum yaitu *Sharpe Measure*, *Treynor Measure*, dan *Jensen Measure*.¹⁵

Namun bisa ditegaskan di sini, bahwa metode *Treynor Measure* dan *Jensen Measure* hanya diterapkan pada reksa dana saham, yang

¹⁴ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 169.

¹⁵ Izakia Mahdi, Eko P. Pratomo dan Jasper J. Meijerink, *Mengukur Kinerja Reksa Dana*, dalam *Mengapa Harus Reksa Dana* (Jakarta: Majalah Uang & Efek, 1997) hlm 147.

membutuhkan risiko sistematis (β). Sedangkan pengukuran kinerja reksa dana pendapatan tetap dengan mempertimbangkan risiko, hanya menggunakan metode pengukuran *Sharpe Measure*, sebagaimana diterapkan untuk semua reksa dana.

Pengukuran *Sharpe Measure* adalah didasarkan atas apa yang disebut dengan *risk premium*, yaitu selisih antara laba rata-rata investasi dengan investasi bebas risiko (*riskless*). Dalam penelitian ini investasi tanpa risiko diasumsikan sebagai rata-rata tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI). Pengukuran *sharpe* diformulasikan sebagai berikut:

$$S_j = \frac{R_j - R_f}{\delta_j}$$

Dimana:

R_j : laba rata-rata portofolio j selama jangka waktu Pengukuran

R_f : laba rata-rata investasi bebas risiko selama jangka pengukuran

δ_j : standar deviasi portofolio j selama jangka waktu pengukuran

F. Hipotesis

Mengukur kinerja reksadana syariah di Indonesia menjadi sangat penting mengingat kehadirannya masih relatif baru dan sumber daya yang dimiliki investor sangat terbatas. Oleh karenanya diperlukan hasil pengukuran yang akurat, mengingat informasi tentang kinerja reksadana syariah dalam berbagai kondisi pasar, sangat dibutuhkan oleh calon investor.

Kemudian dari sisi reksa dana itu sendiri, harus diketahui pula kelompok reksa dana manakah yang memiliki kinerja lebih baik (*outperform*), dari kelompok reksa dana syariah dan konvensional. Meskipun pada dasarnya investasi pada reksa dana, khususnya Reksa dana pendapatan tetap memiliki *return* dan kinerja yang lebih baik (*outperform*) secara historis, dibanding deposito (*traditionally fixed deposits*). Namun *return* yang atraktif ini dibarengi dengan risiko.¹⁶

Dari uraian di atas dapat dihasilkan beberapa pertanyaan penelitian yang selanjutnya akan dilakukan pengujian. H_0 dalam penelitian ini adalah hipotesis berjalan yang merupakan pertanyaan-pertanyaan penelitian sebagai berikut:

H_{01} : Tidak terdapat perbedaan tingkat pengembalian (*return*) yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

H_{02} : Tidak terdapat perbedaan risiko (*risk*) yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

H_{03} : Tidak terdapat perbedaan Kinerja laba yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

H_{a1} : Terdapat perbedaan tingkat pengembalian (*return*) yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

H_{a2} : Terdapat perbedaan risiko (*risk*) yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

¹⁶ Iggi H. Achsien, *Investasi Syariah di Pasar Modal, Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah* (Jakarta: Gramedia pustaka utama, 2000), hlm. 82.

H_{a3}: Terdapat perbedaan Kinerja laba yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

G. Metode Penelitian

1. Jenis penelitian

Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian terapan berdasarkan tujuannya. Penelitian terapan dilakukan dengan tujuan menerapkan, menguji, dan mengevaluasi kemampuan suatu teori yang diterapkan dalam memecahkan masalah-masalah praktis.¹⁷ Penelitian ini juga termasuk penelitian komparatif berdasarkan tingkat eksplanasinya (menjelaskan kedudukan variable), karena membandingkan tingkat pengembalian reksa dana (return) yang diperoleh dari laporan nilai aktiva bersih (NAB) reksa dana.

2. Sifat penelitian

Penelitian ini bersifat deskriptif analisis komparatif yaitu penelitian untuk menggambarkan kinerja reksa dana melalui tingkat pengembalian (return) reksa dana yang diperoleh dari kedua kelompok reksa dana. Kemudian dilakukan pengukuran tingkat risiko reksa dana, baik individual maupun kelompok. Setelah itu, hasil perhitungan tersebut digunakan sebagai variabel untuk perbandingan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

¹⁷ Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: CV Alfabeta, 2003), hlm. 77.

3. Teknik pengambilan sampel

Data adalah sekumpulan nilai dari suatu fakta atau objek yang diyakini kebenarannya, sedangkan populasi kumpulan data yang melibatkan semua objek.¹⁸ Populasi yang diambil dalam penelitian ini adalah reksa dana syariah dan konvensional yang terdaftar di Bapepam dan masih dalam status aktif. Sedangkan sampel terbatas pada reksa dana syariah dan reksa dana konvensional, yang memiliki asset alokasi sejenis yaitu reksa dana yang sebagian besar investasinya berbentuk efek bersifat utang. Penelitian ini menggunakan teknik pengambilan terbatas (*purposive sampling*) yaitu pengambilan sampel berdasarkan tujuan tertentu. Alasan pengambilan sampel terbatas karena populasi reksa dana memiliki jenis dan aset alokasi portofolio yang berbeda-beda.

Dari pemilihan sampel tersebut diperoleh sebanyak 5 unit reksa dana syariah dan 5 reksa dana konvensional pendapatan tetap (*Fixed income*).

Tabel 1
Proses Pemilihan Sampel

Keterangan	Jumlah Perusahaan
Reksa dana aktif yang terdaftar di Bapepam	347 Unit
Reksa dana Pendapatan Tetap	171 Unit
Reksa dana Pendapatan Tetap (Konvensional)	166 Unit
Reksa dana Pendapatan Tetap (Syariah)	5 Unit

Sumber: [http://www.bapepam.go.id/e-Monitoring Reksa dana.htm](http://www.bapepam.go.id/e-Monitoring-Reksa-dana.htm) data diolah

¹⁸ MC Maryati, *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Ekonomi Kasus-Kasus* (Yogyakarta: UMP YKPN, 2001), hlm. 7.

Jenis data yang diambil yaitu data *time series* atau disebut juga data deret waktu yang merupakan sekumpulan data dari suatu fenomena tertentu yang didapat dalam beberapa interval waktu tertentu. Data yang akan digunakan adalah Nilai Aktiva Bersih mingguan dalam rentang waktu 67 minggu, antara tanggal 26 Oktober 2005 sampai *cut of date* tanggal 09 Februari 2007.

4. Teknik pengumpulan data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data skunder. Data skunder adalah jenis data yang diperoleh dan digali dari hasil olahan pihak kedua dari hasil penelitiannya, baik berupa data kualitatif maupun kuantitatif. Jenis data ini sering juga disebut data eksternal.¹⁹ Data berupa Nilai Aktiva bersih (NAB), diperoleh dari beberapa sumber antara, surat kabar, website Bapepam dan beberapa situs perusahaan pengelola reksa dana yang akan diteliti.

5. Pendekatan dan Instrumen Penelitian

Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan teori statistik sebagai alat untuk mengukur variabel yang diteliti. Variabel dalam penelitian ini adalah kinerja laba (*return*), risiko dan variabel pembanding (*benchmark*), yang dalam hal ini rata-rata suku bunga deposito sebagai instrumen pasar uang. Instrumen uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji beda untuk dua sampel independen (*independent sample t test*)

¹⁹ Muhamad Teguh, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi* (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2001), hlm. 121.

dengan menggunakan SPSS (*Statistical Package for the Social Science*) versi 15.

6. Teknik analisis data

1. Analisis kualitatif

Analisis kualitatif yaitu cara menganalisis data tanpa menggunakan perhitungan angka-angka, menggunakan sumber informasi yang relevan untuk melengkapi data yang diinginkan. Dalam penelitian ini analisis kualitatif digunakan sebagai penjelasan dari analisis kualitatif, sekaligus sebagai pelengkap dari analisis kuantitatif.

2. Analisis kuantitatif

- a. Menghitung tingkat return masing-masing reksa dana (individu), sehingga diperoleh tingkat rata-rata return masing-masing selama 67 minggu.
- b. Menghitung tingkat risiko masing-masing reksa dana (individu), sehingga diperoleh tingkat rata-rata risiko masing-masing selama 67 minggu.
- c. Menghitung *mean* (rata-rata) return dengan mempertimbangkan risiko dari kedua kelompok reksa dana, yaitu reksa dana syariah dan konvensional.
- d. Menentukan nilai uji statistik dapat diperoleh dengan menggunakan formulasi rumus di bawah ini:

$$t = \frac{\bar{X} - \mu_0}{\frac{\sigma}{\sqrt{n}}}$$

$\bar{X}$ = rata-rata nilai data

μ_0 = nilai hipotesis

σ = deviasi standar

n = jumlah data

e. Membuat kesimpulan

Menyimpulkan H_0 diterima atau ditolak

H. Sistematika Pembahasan

Pembagian skripsi dibagi menjadi lima bab, dalam setiap bab terdiri dari sub-sub bab yaitu:

Bab pertama berisi tentang pendahuluan sebagai acuan dalam penelitian dan sebagai pengantar skripsi secara keseluruhan. Bab ini terdiri dari latar belakang masalah yang menguraikan alasan dan motivasi penelitian, selanjutnya pokok masalah sebagai inti masalah, kemudian dilanjutkan dengan tujuan dan kegunaan penelitian untuk mengetahui urgensi penelitian. Telaah pustaka diperlukan untuk memaparkan penelitian sejenis yang pernah dilakukan guna mengetahui posisi dari penelitian ini dan terhindar dari plagiatisme. Pemaparan dari penelitian-penelitian sebelumnya akan memberikan gambaran dalam mendapatkan dugaan sementara yang terangkum dalam hipotesis. Sebagai penutup bab pertama ini diakhiri dengan sistematika pembahasan untuk mengetahui arah penulisan penelitian ini.

Bab kedua berisi tentang landasan teori yang mencakup pengertian investasi, konsep investasi dan teori portofolio, manajemen investasi dalam Islam, investasi pada reksa dana, konsep reksa dana syariah, konsep risiko reksa dana, dan mengukur kinerja reksa dana yang mencakup penentuan return dengan mempertimbangkan risiko.

Bab ketiga berisi mengenai gambaran umum obyek penelitian. Bab ini akan mengetengahkan sekilas tentang pasar modal di Indonesia. Sekilas tentang reksa dana serta profil 5 reksa dana pendapatan tetap syariah dan 5 reksa dana pendapatan tetap konvensional.

Data yang diperoleh kemudian diolah dengan menggunakan program *excel* dan SPSS. Hasil dari olah data tersebut kemudian dituangkan dalam bab empat.

Skripsi ini diakhiri dengan penutup yang berisi kesimpulan dan saran yang diberikan oleh penulis pada bab lima.

BAB V

PENUTUP

Bagian akhir dari penulisan skripsi ini disampaikan beberapa kesimpulan dan saran. Kesimpulan dan saran yang disampaikan pada dasarnya adalah bersifat empiris, yaitu didasarkan pada hasil penelitian. Adapun kesimpulan serta saran tersebut adalah sebagai berikut:

A. KESIMPULAN

1. Pengujian terhadap tingkat pengembalian (return) reksa dana syariah dan reksa dana konvensional diperoleh rata-rata sebesar 0,165755 dan 0,148579. Namun pada pengujian statistik diperoleh hasil, bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara return reksa dana syariah dan reksa dana konvensional.
2. Pengujian terhadap tingkat risiko (risk) menunjukkan keadaan yang sama secara rata-rata, yaitu reksa dana syariah memiliki risiko yang lebih besar dibanding reksa dana konvensional. Reksa dana syariah mempunyai rata-rata risk sebesar 1,651296 dan reksa dana konvensional sebesar 1,238296. Akan tetapi dengan selisih yang hanya sebesar 0,413, tidak serta merta berpengaruh secara statistik. T hitung untuk risk dengan equal varian assumed adalah 0,578 dengan probabilitas 0,564, menunjukkan bahwa kedua varian adalah sama.
3. Pengujian kinerja laba yang menjadi pokok pada penelitian ini menunjukkan hal yang tidak jauh berbeda dengan return dan risk kedua kelompok reksa dana. Secara rata-rata kinerja reksa dana syariah mempunyai nilai *sharpe*,

sebagai salah satu alat ukur kinerja sebesar $-0,055221$ dan reksa dana konvensional sebesar $-0,014249$. Pada pengujian statistik dengan uji beda antara dua variabel bebas menunjukkan tidak adanya perbedaan antara kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional. Probabilitas yang dihasilkan senilai $0,241$. Ini menunjukkan adanya kesetaraan kinerja antara kedua kelompok reksa dana.

4. Penulis mengungkapkan beberapa alasan mengapa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dan reksa dana konvensional, sebagai berikut:
 - a. Pola pikir investor masih belum bertumpu pada latar belakang reksa dana sebagai lembaga untuk berinvestasi. Apakah reksa dana tersebut berlatar belakang *ethical* (syariah) atau *non-ethical* (konvensional), yang terpenting reksa dana tersebut memberikan keuntungan yang lebih tinggi.
 - b. Selain itu, kecenderungan persamaan kinerja laba disebabkan oleh efek portofolio sebagai target alokasi investasi yang relatif seragam, yaitu efek obligasi dan pasar uang. Baik reksa dana syariah maupun konvensional memiliki strategi melakukan alokasi aset investasi dan pemilihan efek investasi yang terfokus pada efek yang diharapkan dapat memberikan tingkat pengembalian di atas rata-rata dalam jangka panjang.

B. SARAN

1. Melakukan pengukuran kinerja memerlukan periode pengukuran yang cukup untuk dijadikan patokan. Untuk penelitian ke depan waktu yang diperlukan untuk melakukan pengukuran hendaknya dilakukan penambahan periode pengukuran dua sampai tiga tahun. Hal ini dilakukan mengingat reksa dana adalah sarana investasi jangka panjang.
2. Pengukuran kinerja reksa dana yang lebih sempurna harus melibatkan pembagian keuntungan kepada pemegang unit penyertaan, karena dimungkinkan penambahan return dari masing-masing periode pengukuran disebabkan oleh penambahan jumlah pemegang unit penyertaan, bukan laba dari portofolio reksa dana.

C. KETERBATASAN

Penelitian ini bila ditinjau dari aspek statistika memiliki keterbatasan, terutama pada periode penelitian. Meskipun hasil perhitungan disusun berdasarkan perbedaan *return*, *risk* antara portofolio reksa dana serta pengukuran nilai *sharpe*, hasil perhitungan belum dapat dijadikan patokan bahwa kinerja reksa dana yang satu lebih baik dari kinerja reksa dana lain. Mengingat perbedaan periode masing-masing reksa dana serta pendeknya data histories yang ada. Selain itu dalam penelitian ini rata-rata *return* tidak memperhitungkan pembagian keuntungan kepada pemegang unit penyertaan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Semarang: Thoha Putra, 1989

Kelompok Akuntansi

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, Yogyakarta: BPFE, 1992

Sugiri, Slamet dan Agus Riyanto, *Akuntansi Pengantar I*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1995

Kelompok Manajemen Keuangan

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan, Teori Dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2001

Subagio dkk, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, Yogyakarta: STIE YKPN, 2000

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah. Deskripsi dan ilustrasi*, Yogyakarta: Ekonosia, 2003

Kelompok Statistik

Maryati, MC, *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Ekonomi Kasus-Kasus*, Yogyakarta: UMP YKPN, 2001

Walpole, Ronal E, Alih Bahasa Bambang Sumantri, *Pengantar Statistik*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 1992

Kelompok Metodologi Penelitian

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: CV Alfabeta, 2003

Jogiyanto, *Metologi Peneletian Bisnis*, Yogyakarta: BPFE, 2004

Teguh, Muhamad, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori Dan Aplikasi*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2001

Umar, Husein, *Research Methods in Finance and Banking*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2002

Kelompok Pasar Modal

Halim, Abdul, *Analisis Investasi*, Jakarta: Salemba Empat, 2003

Jogianto, *Teori Prtfolio Dan Anlisis Investasi. Edisi Kedua*, Yogyakarta: BPFE, 2002

Jurnal Usahawan No. 01 Th XXXIV Januari 2005

Karim, Adiwarman A, *Ekonomi Islam, Suatu Kajian Kontemporer*, Jakarta: Gema Insani Press, 2001

Muhammad, *Dasar-Dasar Keuangan Islam*, Yogyakarta: Ekonosia, 2004

Pratomo, Eko Priyo dan Nugraha, Ubaidillah, *Reksa Dana, Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2002

Kelompok Lain-lain

- Achsien, Iggi H., *Investasi Syariah di Pasar Modal, Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: Gramedia pustaka utama, 2000
- Dorimulu, Primus, *Mengapa Harus Reksa dana*, Jakarta: Majalah Uang & Efek, 1997
- Wardani, Fadzilah Retna, *Portofolio Optimal Saham Biasa dan Reksa Dana Saham Sebelum dan Selama Krisis Moneter di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi UNY tahun 2003 tidak dipublikasikan,
- Supangat, Ari, *Analisis Penilaian Kinerja Portofolio Efek Reksa Dana Terbuka (Open End Mutual Fund) di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*, Skripsi UII Tahun 1997 tidak dipublikasikan
- Azizah, Muzlifatul, *Evaluating Portofolio Performace of Islamic Mutual Fund: a Study of Danareksa Syariah Berimbang, Batasa Syariah and PNM Syariah (from January 2003 until March 2005)*, Skripsi UIN tahun 2005 tidak dipublikasikan
- Hanafi, Syafiq Mahmadah, *Ethical Investment dan Konflik Keagenan*, Makalah Program Doktor Ilmu Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, tidak dipublikasikan.

Kelompok Website

- <http://www.pikiran-rakyat.com/cetak/0304/01/0802.htm>
- <http://www.sinarharapan.co.id/ekonomi/eureka/2003/031/eur2.html>= 8 Desember 2005
- http://www.indofinanz.com/v92/reksa_dana/memilih_reksa_dana.inz=8 Desember 2005
- <http://www.kontan-online.com/04/28/refleksi/ref1.html>=8 Desember 2005
- <http://www.tazkia.com/print.php3?sid=123>=26 September 2004
- http://www.danamas.com/REKSA_DANA/=3 Desember 2001
- [http://www.bapepam.go.id/e-Monitoring Reksa dana.htm](http://www.bapepam.go.id/e-Monitoring_Reksa_dana.htm)=16 Juni 2006
- <http://www.lin.go.id/dokumen/110603e3SA0002/REKSADANA%201.doc>=8 Desember 2005
- http://www.republika.co.id/koran_detail.asp?id=173679&kat_id=314&kat_id1=&kat_id2=26 September 2004
- http://www.bapepam.go.id/pasar_modal/publikasi_pm/info_pm/warta/2005_desember/Perkembangan%20Reksa%20Dana.pdf=akses 26 Mei 2007
- <http://www.fiskal.depkeu.go.id/bkf/kajian/makmunt-1.pdf>=akses 26 Mei 2007
- http://www.bi.go.id/NR/rdonlyres/9ED48042-37BE-474E-B32A-F149F5C81392/387/reksadana_kompas0307.pdf=akses 26 Mei 2007
- <http://www.djlk.depkeu.go.id/danapensiun/Data/artikel/Pasar%20Uang%20dan%20Pasar%20Modal.PDF>
- <http://www.msi-iii.net/Foto/Kajian%20Reksadana%20MSI%20UII.pdf>=akses 26 Mei 2007
- <http://www.danapensiungkj.org/files/Buletin%20Jembatan%20vol%202%20No.%202.doc>. = akses 26 Mei 2007

Rata-rata NAB RD Haji Syariah

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	1073.01	1074.5	1074.93	1075.2	1075	1074.23	1075.75	1076.13	1076.44	1075.36	1075.81	1075.94	1074.16
	1072.61	1074.56	1075.07	1075.27	1075.03	1074.25	1075.62	1076.12	1076.58	1075.62	1075.83	1075.96	1074.38
	1072.6		1075.12	1075.28	1075.1	1075.46	1075.71	1076.24	1076.62	1074.34	1075.84	1076.08	1074.4
	1072.61			1074.84	1075.13	1075.63	1075.76	1076.28	1074.36		1075.84	1074.17	1074.65
	1072.62			1074.92	1075.21	1075.69	1075.99	1076.33	1075.17		1075.85		1074.65
Return	-0.0364	0.0056	0.0177	0.0260	0.0195	0.1359	0.0223	0.0186	-0.1180	-0.0949	0.0037	-0.1645	0.0456
St. Dev	0.1790	0.0424	0.0985	0.2069	0.0832	0.7461	0.1369	0.0925	1.0192	0.6766	0.0152	0.9138	0.2071
Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	1077.5	1079.89	1082.06	1082.73	1084.22	1085.78	1089.59	1092.68	1096.27	1098.85	1100.54	1104.69	1107.4
	1076.27	1080.38	1082.21	1082.77	1084.67	1086.54	1090.28	1094.12	1096.89	1099	1100.96	1105.32	1107.95
	1076.9	1081.05	1082.33	1082.83	1084.77	1087.31	1090.47	1094.28	1097.15	1099.29	1101.42	1105.8	1108.79
	1077.1	1081.31	1082.42	1082.91	1085.02	1087.72	1090.6	1094.67	1097.26		1102.04		1109.36
	1077.87		1082.68	1083.2	1085.17	1089.16	1091.18	1095.1	1097.85		1102.54		1109.85
Return	0.0343	0.1315	0.0573	0.0434	0.0876	0.3113	0.1459	0.2215	0.1441	0.0400	0.0182	1.1005	0.2212
St. Dev	0.6078	0.6444	0.2331	0.1871	0.3657	1.2771	0.5747	0.9151	0.5750	0.2237	0.8051	0.5567	1.0018
Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	1111.01	1114.06	1116.84	1119.06	1121.65	1124.43	1132.67	1135.87	1139.32	1142.41	1146.25	1149.58	1152.84
	1111.42	1114.4	1117.27	1119.54	1121.97	1125.69	1133.17	1136.35	1139.84	1142.89	1146.74	1150.46	1153.27
	1111.84	1114.94	1117.67	1119.89	1122.36	1129.06	1133.65	1136.79	1140.29	1143.4	1147.19	1150.89	1153.67
	1112.41	1115.35	1118.05	1120.25		1129.8	1134.06	1137.3	1140.74	1143.94	1147.66	1151.39	1154.16
	1113.02	1115.69	1118.36	1120.59		1131.16	1134.58	1137.81	1141.22	1145.05	1148.13	1151.88	1154.65
Return	0.1809	0.1517	0.1361	0.1367	0.0633	0.5985	0.1686	0.1708	0.1668	0.2311	0.1640	0.2001	0.1570
St. Dev	0.7957	0.6677	0.6050	0.5975	0.3556	2.8472	0.7451	0.7640	0.7434	1.0197	0.7400	0.8830	0.7138

Rt.Mgg	Mgg ke-40	Mgg ke-41	Mgg ke-42	Mgg ke-43	Mgg ke-44	Mgg ke-45	Mgg ke-46	Mgg ke-47	Mgg ke-48	Mgg ke-49	Mgg ke-50	Mgg ke-51	Mgg ke-52
	1156.13	1159.84	1164.42	1168.69	1172.46	1175.92	1179.16	1184.16	1187.66	1191.37	1194.39	1197.81	1201.52
	1156.57	1160.71	1165.09	1169.28	1172.93	1176.34	1180.14	1184.73	1188.24	1191.95	1194.86	1198.36	1202.03
	1157.02	1160.71	1165.88	1169.79	1173.63	1176.7	1180.86	1185.26	1188.77	1192.33	1195.33	1198.86	1202.56
	1157.38	1161.12	1166.47		1174.17	1177.33	1181.44	1185.83	1189.29	1192.79	1195.83	1199.4	1203.08
	1157.81	1161.99	1166.89			1177.67	1182.03	1186.31	1189.29	1194.01	1196.31	1199.9	1203.6

Return	0.1453	0.1854	0.2121	0.0941	0.1458	0.1488	0.2434	0.1816	0.1372	0.2216	0.1608	0.1745	0.1731
St. Dev	0.6597	0.7792	1.0049	0.5505	0.7546	0.7130	1.1207	0.8541	0.7039	0.9965	0.7606	0.8255	0.8206

Rt.Mgg	Mgg ke-53	Mgg ke-54	Mgg ke-55	Mgg ke-56	Mgg ke-57	Mgg ke-58	Mgg ke-59	Mgg ke-60	Mgg ke-61	Mgg ke-62	Mgg ke-63	Mgg ke-64	Mgg ke-65
	1208.01	1210.67	1213.21	1216.82	1220.38	1224.03	1227.22	1230.69	1234.1	1238.27	1243.71	1245.57	1249.11
	1201.16	1211.21	1213.73	1217.34	1220.91	1224.53	1227.69	1231.16	1234.59	1238.85	1243.95	1245.93	1249.62
		1211.74	1214.27	1217.84	1221.37	1225.06	1228.2	1231.71	1234.11	1242.01	1244.48	1246.41	1250.14
			1214.78	1218.35	1221.9	1225.25	1228.71	1232.24	1235.63		1244.96	1246.99	1250.66
			1215.29	1218.87	1222.41	1225.74	1229.21	1232.74	1236.25			1247.54	1251.2

Return	-0.5671	0.0884	0.1714	0.1685	0.1663	0.1397	0.1622	0.1666	0.1742	0.3020	0.1005	0.1582	0.1673
St. Dev	4.8437	0.5350	0.8238	0.8080	0.7986	0.6605	0.7907	0.8192	0.9630	2.0129	0.5586	0.7935	0.8254

Rt.Mgg	Mgg ke-66	Mgg ke-67
	1252.46	1256.06
	1252.96	1256.54
	1253.48	1257.1
	1253.97	1257.64
	1254.53	1258.03

Return	0.1653	0.1568
St. Dev	0.8145	0.7982

Rata-rata NAB RD Jiwasraya

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	1216.71	1203.7	1206.18	1201.03	1202.31	1203.23	1204.96	1205.96	1207.01	1207.99	1214.94	1223.08	1227.57
	1217.79	1204.05	1206.18	1201.03	1202.42	1203.65	1204.97	1206.43	1207.48	1208.27	1216.89	1223.63	1228.96
	1218.79		1200.75	1201.62	1202.64	1203.96	1205.02	1206.95		1208.59	1220.99	1224.78	1229.54
	1218.5			1201.69	1202.73	1204	1205.25			1210.13		1226.29	1229.9
	1218.87			1202.2	1203.12	1204.43	1205.44			1213.31		1227.46	

Return	0.1775	0.0291	-0.0045	0.0974	0.0674	0.0997	0.0398	0.0821	0.0389	0.4404	0.4980	0.3581	0.1898
St. Dev	0.9017	0.2475	3.1350	0.4953	0.3145	0.4459	0.2104	0.4952	0.3323	2.2028	3.0880	1.8245	1.0243

Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	1231.99	1236.26	1240.64	1243.92	1247.88	1251.4	1255.19	1257.55	1263.8	1267.72	1271.4	1274.74	1279.86
	1233.03	1237.88	1241.47	1244.2	1248.53	1252.46	1255.34	1258.09	1264.74	1268.24	1271.96	1275.85	1280.9
	1233.76	1238.65	1241.87	1244.98	1249.04	1252.64	1255.36	1258.79	1264.75	1268.73	1272.08	1276.57	1281.71
	1234.6	1239.1	1242.6	1245.44	1249.32	1252.78	1255.36	1260.79	1265.52	1269.08		1277.35	
	1234.62	1239.45		1245.78	1250.37	1253.82	1255.72	1261.71	1266.32	1269.73		1277.77	

Return	0.2135	0.2580	0.1580	0.1495	0.1995	0.1934	0.0422	0.3308	0.1994	0.1586	0.0535	0.2377	0.1445
St. Dev	1.1161	1.2667	0.8172	0.7931	0.9290	0.8631	0.1957	1.7873	0.9460	0.7711	0.3630	1.2094	0.9274

Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	1283.47	1287.5	1292.86	1295.71	1300.08	1304.24	1307.11	1311.07	1314.8	1318.01	1321.1	1323.61	1327.97
	1283.94	1288.49	1293.23	1296.52	1300.51	1304.82	1307.39	1311.83	1315.59	1318.39	1321.62	1324.74	1328.78
	1285.06	1289.1	1293.73	1296.91	1300.8	1304.89	1307.74	1312.71	1315.81	1318.68	1322.05	1325.34	1329.52
	1285.77	1289.68	1293.89	1296.68	1301.47		1308.95	1313.56	1316.86	1319.2	1322.14	1326.29	1329.77
	1285.75	1291.25	1294.47	1298.29	1302.34		1309.74	1314.12	1316.9	1319.79	1322.37	1326.66	1330.56

Return	0.1776	0.2913	0.1245	0.1991	0.1738	0.0498	0.2012	0.2326	0.1597	0.1351	0.0961	0.2304	0.1950
St. Dev	1.0511	1.3997	0.6197	0.9368	0.8853	0.3568	1.1168	1.2411	0.8935	0.6974	0.5024	1.2244	0.9867

Rt.Mgg	Mgg ke-40	Mgg ke-41	Mgg ke-42	Mgg ke-43	Mgg ke-44	Mgg ke-45	Mgg ke-46	Mgg ke-47	Mgg ke-48	Mgg ke-49	Mgg ke-50	Mgg ke-51	Mgg ke-52
--------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Rata-rata NAB RD PNM Dana Sejahtera

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	1540.22	1562.42	1563.78	1563.7	1571.17	1569.91	1574.63	1578.64	1580.48	1583.6	1585.42	1590.99	1594.42
	1559.06	1562.88	1562.34	1565.24	1568.62	1570.09	1574.97	1578.93	1580.3	1584.71	1587	1592.27	1596.32
	1561.02		1563.7	1564.44	1569.38	1572.33	1576.06	1579.46	1581.39	1585	1588.92	1591.84	1596.85
	1560.47			1566.9	1568.57	1573.02	1576.58	1579.07	1582.4		1588.91	1592.6	1595.9
	1561.6			1568.56	1569.19	1573.26	1577.68	1580.21	1582		1589.7		1596.45
	1561.86												
Return	1.4050	0.0294	-0.0051	0.3108	-0.1260	0.2134	0.1937	0.0995	0.0962	0.0884	0.2700	0.1012	0.1273
St. Dev	8.4613	0.3253	0.8093	1.9619	1.0576	1.6099	1.2348	0.6066	0.9192	0.7389	1.7479	0.6967	0.9398
Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	1597.86	1602.44	1604.57	1608.02	1611.64	1614.75	1620.65	1620.35	1622.74	1628.73	1629.93	1632.76	1641.6
	1600.04	1602.51	1605.48	1608.3	1611.84	1615.26	1620.95	1621.71	1623.06	1628.68	1630.47	1634.23	1642.86
	1600.2	1603.01	1605.67	1608.78	1611.59	1616.57	1621.17	1622.16	1623.45	1629.37	1631.66	1636.31	1645.29
	1600.63	1603.19	1606.44	1609.3	1613.38	1617.26	1618.98	1621.98	1624.34		1631.08		1645.68
	1601.26		1606.54	1609.87	1613.35	1619.69	1618.96	1621.6	1624.42		1630.73		1653.66
Return	0.2128	0.0468	0.1228	0.1150	0.1061	0.3059	-0.1043	0.0771	0.1035	0.0393	0.0491	0.2052	0.7346
St. Dev	1.2403	0.3109	0.7684	0.5624	0.8519	1.1570	0.9948	0.8211	0.6922	0.0354	0.7490	1.7837	4.6994
Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	1653.57	1656.87	1663.03	1672.41	1670.61	1663.92	1637.11	1629.08	1645.41	1649.24	1656.74	1665.93	1658.25
	1657.35	1655.49	1672.42	1657.9	1656.25	1665.7	1636.41	1626.68	1644.15	1645.28	1662.69	1666.58	1660.11
	1655.69	1653.52	1673.96	1661.8	1650.66	1650.78	1634.82	1627.66	1645.86	1649.46	1663.48	1668.64	1661.25
	1654.46	1656.81	1672.72	1660.55		1648.16	1630.81	1627.67	1646.95	1652.78	1667.14	1669.16	1666.94
	1654.41	1658.09	1671.35	1653.14		1635.54	1627.41	1629.06	1648.53	1663.08	1666.5	1661.94	1666.9
Return	0.0508	0.0736	0.4949	-1.1522	-1.1942	-1.7056	-0.5925	-0.0012	0.1896	0.8392	0.5891	-0.2395	0.5216
St. Dev	1.4694	1.7371	4.3851	7.1115	10.2913	12.3853	4.1046	1.0311	1.6531	6.7564	4.1359	2.8621	4.0072

Rt.Mgg	Mgg ke-40	Mgg ke-41	Mgg ke-42	Mgg ke-43	Mgg ke-44	Mgg ke-45	Mgg ke-46	Mgg ke-47	Mgg ke-48	Mgg ke-49	Mgg ke-50	Mgg ke-51	Mgg ke-52
	1673.19	1669.22	1666.56	1660.75	1659.53	1658.6	1662.64	1661.39	1678.95	1679.92	1693.68	1708.18	1713.49
	1677.67	1673.45	1667.26	1659.82	1660.59	1658.46	1663.92	1665.97	1679.5	1678.87	1696.57	1711.73	1717.78
	1672.63	1670.71	1664.93	1660.06	1659.04	1658.94	1662.32	1667.58	1681.03	1680.69	1696.26	1712.51	1718.1
	1672.25	1670.42	1663.8		1659.11	1660.11	1662.02	1671.56	1681.35	1686.38	1699.15	1712.77	1718.76
	1673.45	1669.88	1663.59			1660.84	1662.13	1676.86	1680.61	1690.3	1705.82	1711.76	1721.6
Return	0.0156	0.0395	-0.1782	-0.0416	-0.0253	0.1351	-0.0307	0.9311	0.0989	0.6179	0.7168	0.2096	0.4733
St. Dev	2.1929	1.6200	1.6366	0.4828	0.7152	1.0383	0.7713	5.8503	1.0239	4.9073	4.6307	1.8517	2.9121

Rt.Mgg	Mgg ke-53	Mgg ke-54	Mgg ke-55	Mgg ke-56	Mgg ke-57	Mgg ke-58	Mgg ke-59	Mgg ke-60	Mgg ke-61	Mgg ke-62	Mgg ke-63	Mgg ke-64	Mgg ke-65
	1731.34	1735.71	1730.23	1726.14	1733.06	1741.52	1756.78	1769.83	1781.72	1784.74	1795.02	1796.52	1802.08
	1733.1	1731.3	1729	1726.3	1733.38	1744.53	1759.32	1773.24	1782.33	1789.6	1795.87	1802.52	1801.9
		1731.13	1728.94	1726.57	1732.19	1745.68	1760.52	1771.85	1782.93	1794.14	1795.72	1800.75	1797.36
			1728.56	1726.92	1732.68	1747.74	1762.24	1776.55		1793.93	1795.33	1803.8	1802.26
			1725.91	1730.68	1738.49	1757.13	1765.34	1777.42		1796.69	1796.89	1801.53	1805.17
Return	0.1017	-0.2639	-0.2497	0.2630	0.3133	0.8963	0.4873	0.4289	0.0679	0.6696	0.1042	0.2789	0.1715
St. Dev	1.2445	2.5966	1.5925	1.9003	2.5709	5.9272	3.2057	3.1836	0.6050	4.7065	0.7111	2.7641	2.8000

Rt.Mgg	Mgg ke-66	Mgg ke-67
	1806.71	1808.88
	1808.11	1809.69
	1808.81	1805.74
	1808.66	1805.98
	1808.89	1805.45
Return	0.1207	-0.0019
St. Dev	0.9057	1.9806

Rata-rata NAB RD PNM Amanah Syariah

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	809,87	818,3	820,79	822,59	826,67	827,48	830,78	835,88	838,89	840,8	848,6	849,29	847,94
	812,16	818,16	821,94	824,16	826,86	829,43	831,83	837,11	842,08	843,18	845,6	849,02	850,7
	813,46		822,06	826,19	826,72	829,1	831,73	837,19	842,27	846,64	831,71	849,06	849,77
	813,88			827,46	826,82	829,89	832,12	837,45	840,02		846,97	847,94	851,51
	814,25			826,82	827,09	830,45	833,39	838,02	840,83		849,29	-135	850,64
												-0,15896	
Return	0,5379	-0,0171	0,1547	0,5118	0,0508	0,3589	0,3142	0,2560	0,2313	0,6946	0,0813	-0,1590	0,3184
St. Dev	1,7798	0,0990	0,7012	2,0192	0,1630	1,1220	0,9397	0,7844	1,4191	2,9366	7,2565	0,6035	1,3614
Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	851,59	857,13	861,36	862,39	867	866,91	869,04	876,92	884,07	885,65	892,04	893,95	899,13
	850,73	859,03	862,05	862,71	866,74	866,91	869,01	878,98	884,44	888,41	892,61	898,72	899,66
	852,72	860,66	862,17	862,71	866,77	872,22	870,6	879,29	884,58	892,29	892,33	899,01	899,99
	853,18	861,36	862,38	865,75	866,95	868,13	872,22	881,33	884,67		892,69		900,39
	854,12		863,62	867,91	866,85	868,9	876,36	881,24	885,25		893,24		900,8
						869,07							
Return	0,2971	0,4935	0,2624	0,6401	-0,0173	0,2492	0,8423	0,4926	0,1335	0,7497	0,1345	0,5660	0,1857
St. Dev	1,3315	1,8828	0,8232	2,4412	0,1121	1,9647	3,0490	1,8258	0,4285	3,3357	0,4480	2,8414	0,6451
Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	900,69	901,86	903,26	906,98	911,44	911,86	914,45	918,63	920,38	922,51	926,98	928,33	932,32
	900,81	902,55	904,33	909,77	911,71	912,86	914,67	919,5	921	924,64	927,58	931,31	932,51
	900,87	902,52	904,44	909,78	911,68	912,66	915,08	918,52	921,57	924,86	927,94	932,17	932,6
	900,5	902,4	904,58	909,41		913,04	915,38	919,75	922,83	926,04	928,4	932,02	932,59
	900,59	902,94	906,88	910,05		914,1	915,6	921,65	922,69	926,09	928,14	932,18	932,43
Return	-0,0011	0,1198	0,4008	0,3385	0,0263	0,2457	0,1258	0,3288	0,2510	0,3881	0,1251	0,4147	0,0118
St. Dev	0,1632	0,3216	0,6037	1,3477	0,1909	0,5204	0,4785	1,2591	1,0614	1,4553	0,5513	1,6449	0,1173

Rt.Mgg	Mgg ke-40	Mgg ke-41	Mgg ke-42	Mgg ke-43	Mgg ke-44	Mgg ke-45	Mgg ke-46	Mgg ke-47	Mgg ke-48	Mgg ke-49	Mgg ke-50	Mgg ke-51	Mgg ke-52
	932,54	933,79	935,32	940,26	943,96	943,96	946,14	949,58	953,98	956,87	960,73	965,08	966,59
	932,34	933,47	937,61	940,83	943,58	944,51	947,13	953,28	956,29	956,11	961,51	965,49	966,95
	932,63	933,84	937,91	942,79	943,23	944,65	947,71	953,75	956,22	956,43	962,01	965,05	967,06
	932,69	934,08	938,29		943,49	944,65	948,26	952,81	956,46	957,46	962,71	966,23	967,93
	932,67	934,23	938,71			945,07	948,9	953,38	956,6	960,62	963,12	966,07	967,66

Return	0,0139	0,0471	0,3624	0,2691	-0,0498	0,1176	0,2917	0,4002	0,2746	0,3919	0,2488	0,1026	0,1107
St. Dev	0,1429	0,2917	1,3227	1,3271	0,3023	0,3995	1,0590	1,6992	1,0890	1,8173	0,9500	0,5481	0,5458

Rt.Mgg	Mgg ke-53	Mgg ke-54	Mgg ke-55	Mgg ke-56	Mgg ke-57	Mgg ke-58	Mgg ke-59	Mgg ke-60	Mgg ke-61	Mgg ke-62	Mgg ke-63	Mgg ke-64	Mgg ke-65
	968,34	968,59	971,05	972,55	981,22	982,9	985,36	988,37	992,82	996,93	1003,42	1004,96	1008,71
	968,58	968,59	971,06	973,83	981,68	982,37	986,57	992,14	995,52	999,73	1003,55	1003,87	1008,18
		970,25	971,85	974,2	982,2	982,88	987,24	992,24	996,64	1000,31	1004,58	1006,54	1009,24
			972,04	976,25	982,68	983,54	987,42	992,54	996,97		1004,75	1007,03	1009,17
			972,23	976,63	982,6	983,84	988,25	992,53	997,13		1004,82	1008,46	1009

Return	0,0248	0,1714	0,1215	0,4195	0,1406	0,0956	0,2933	0,4209	0,4341	0,3390	0,1395	0,3483	0,0288
St. Dev	0,1697	0,9584	0,5560	1,7144	0,6214	0,5836	1,0800	1,7942	1,7889	1,8074	0,6818	1,7941	0,4316

Rt.Mgg	Mgg ke-66	Mgg ke-67
	1010,03	1008,65
	1009,97	1010,02
	1010,08	1010,19
	1009,3	1010,35
	1009,66	1010,75

Return	-0,0366	0,2082
St. Dev	0,3277	0,7974

Rata-rata NAB RD Lautandhana Fixed Income

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	1019,07	1021,5	1024,34	1026,53	1029,77	1033,13	1035,41	1037,97	1040,48	1042,53	1044,65	1047,52	1050,85
	1019,47	1022,26	1024,5	1027,06	1030,39	1033,52	1035,86	1038,35	1040,76	1042,95	1044,65	1048,58	1051,37
	1019,79		1024,82	1027,36	1031,08	1034,1	1036,28	1038,75	1040,99	1043,35	1045,54	1048,91	1051,73
	1019,43			1026,98	1031,61	1034,43	1036,98	1039,08	1041,09		1046,09	1049,53	1052,01
	1020,42			1027,8	1032	1034,82	1036,79	1039,43	1041,11		1046,48		1052,64
Return	0,1325	0,0744	0,0469	0,1237	0,2166	0,1636	0,1333	0,1407	0,0605	0,0787	0,1752	0,1919	0,1703
St. Dev	0,5071	0,5374	0,2444	0,4711	0,9026	0,6809	0,6485	0,5775	0,2661	0,4100	0,8412	0,8412	0,6727
Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	1053,7	1056,59	1059,18	1062,31	1064,72	1068,15	1069,5	1072,8	1074,89	1077,84	1080,43	1082,45	1084,73
	1053,91	1057,31	1059,78	1062,54	1065,08	1067,17	1069,83	1072,83	1075,38	1078,33	1080,82	1082,94	1085,03
	1054,27	1057,76	1060,04	1063,12	1066,55	1067,75	1070,62	1073,13	1075,76	1078,72	1081,18	1083,34	1085,4
	1054,6	1058,27	1060,81	1063,61	1067,49	1068,01	1071,03	1073,5	1076,44		1080,96		1086,78
	1054,88		1061,19	1063,73	1068,02	1068,37	1071,58	1073,82	1076,81		1081,33		1087,09
Return	0,1120	0,1590	0,1898	0,1340	0,3099	0,0206	0,1945	0,0951	0,1786	0,0816	0,0833	0,0822	0,2176
St. Dev	0,4836	0,7126	0,8054	0,6301	1,4488	0,4611	0,8529	0,4401	0,7778	0,4409	0,3480	0,4458	1,0633
Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	1088,28	1089,87	1093,59	1096,06	1098,32	1101,1	1104,23	1108,2	1110,73	1112,02	1114,2	1114,91	1120,83
	1087,37	1090,56	1094,14	1096,78	1098,56	1101,45	1104,3	1108,76	1111,22	1111,99	1114,11	1118,42	1121,23
	1088,08	1091,13	1094,38	1096,78	1098,76	1101,67	1104,57	1109,18	1110,69	1112,55	1113,56	1118,85	1121,63
	1088,31	1091,45	1094,61	1096,96		1102,31	1104,53	1109,53	1111,26	1112,66	1114,16	1119,17	1121,94
	1088,75	1091,81	1094,96	1097,09		1102,94	1106,82	1109,48	1111,09	1112,6	1114,11	1119,55	1121,7
Return	0,0432	0,1780	0,1253	0,0940	0,0401	0,1671	0,2164	0,1155	0,0324	0,0522	-0,0081	0,4162	0,0776
St. Dev	0,5039	0,7648	0,5151	0,3988	0,2203	0,7323	1,0001	0,5561	0,2707	0,3302	0,2643	1,8746	0,4378

Rt.Mgg	Mgg ke-40	Mgg ke-41	Mgg ke-42	Mgg ke-43	Mgg ke-44	Mgg ke-45	Mgg ke-46	Mgg ke-47	Mgg ke-48	Mgg ke-49	Mgg ke-50	Mgg ke-51	Mgg ke-52
	1123,04	1123,89	1127,16	1128,48	1131,77	1134,83	1138,34	1142,54	1144,4	1147,57	1149,83	1152,42	1155,22
	1122,12	1124,52	1126,67	1128,84	1132,94	1135,83	1138,54	1142,5	1144,98	1147,95	1150,61	1152,82	1155,63
	1122,18	1124,93	1126,93	1129,58	1131,42	1136,39	1138,7	1142,7	1145,36	1147,9	1151,02	1153,22	1156,03
	1123,15	1125,84	1127,48		1134,55	1136,86	1140,29	1143,03	1145,74	1147,84	1150,82	1153,62	1158,02
	1122,97	1126,36	1127,61			1137,03	1141,11	1143,42	1146,12	1148,22	1151,22	1154,02	1158,42

Return	-0,0062	0,2198	0,0399	0,0975	0,2456	0,1939	0,2433	0,0770	0,1503	0,0566	0,1209	0,1388	0,2770
St. Dev	0,4994	0,9955	0,3865	0,5608	1,4118	0,8907	1,2318	0,3865	0,6671	0,2331	0,5367	0,6325	1,4559

Rt.Mgg	Mgg ke-53	Mgg ke-54	Mgg ke-55	Mgg ke-56	Mgg ke-57	Mgg ke-58	Mgg ke-59	Mgg ke-60	Mgg ke-61	Mgg ke-62	Mgg ke-63	Mgg ke-64	Mgg ke-65
	1162,31	1162,72	1164,99	1168,96	1173,02	1176,13	1180,35	1182,79	1185,33	1187,73	1190,47	1191,47	1196,22
	1162,49	1163,21	1165,77	1170,25	1173,41	1176,15	1181,25	1183,38	1186,59	1187,9	1191,03	1193,13	1196,47
		1163,74	1166,78	1170,29	1173,86	1177,69	1181,62	1183,71	1186,97	1188,13	1191,38	1193,29	1196,94
			1167,56	1171,16	1174,42	1177,96	1182,62	1184,74	1186,05		1191,47	1193,05	1196,85
			1167,96	1172,19	1174,52	1179,96	1182,4	1184,84	1186,49			1194,29	1198,62

Return	0,0155	0,0877	0,2549	0,2763	0,1279	0,3256	0,1737	0,1733	0,0979	0,0337	0,0840	0,2367	0,2006
St. Dev	0,1273	0,5101	1,2333	1,1985	0,6435	1,5786	0,9157	0,8842	0,6268	0,2007	0,4533	1,0122	0,9405

Rt.Mgg	Mgg ke-66	Mgg ke-67
	1200,01	1199,78
	1200,34	1201,02
	1200,69	1201,24
	1201,03	1201,71
	1198,32	1202,06

Return	-0,1408	0,1900
St. Dev	1,0541	0,8722

Rata-rata NAB RD Lautandhana Syariah

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	1015,34	1019,38	1022,14	1022,13	1026,13	1028,52	1029,98	1032,36	1034,48	1037,5	1040,29	1042,49	1044,25
	1015,38	1019,1	1022,55	1024,98	1026,46	1028,86	1030,24	1032,79	1035,32	1037,06	1040,37	1043,33	1045,23
	1016,43		1022,92	1024,74	1026,75	1029,17	1031,48	1033,16	1035,72	1038,55	1040,87	1043,71	1045,16
	1016,98			1025	1027,05	1029,17	1031,05	1033,52	1033,76		1041,57	1044,12	1046,05
	1017,43			1025,3	1027,45	1029,25	1031,35	1033,48	1035,73		1041,59		1045,86
Return	0,2058	-0,0275	0,0763	0,3101	0,1288	0,0710	0,1330	0,1085	0,1208	0,1012	0,1250	0,1564	0,1542
St. Dev	0,9385	0,1980	0,3902	1,3010	0,5116	0,6729	0,6729	0,4901	0,8605	0,7655	0,6268	0,6945	0,7076
Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	1046,8	1046,39	1048,71	1051,37	1052,5	1058,11	1060,14	1063,54	1063,19	1064,87	1056,8	1062,28	1065,38
	1042,76	1048,39	1048,94	1051,76	1056	1057,91	1058,68	1063,83	1063,33	1065,41	1059,12	1063,19	1066,94
	1044,47	1048,28	1049,51	1051,73	1056,39	1058,45	1060,75	1061,83	1063,1	1055,54	1059,33	1063,93	1066,94
	1042,78	1047,88	1049,93	1051,43	1057,08	1058,84	1062,15	1062,58	1063,13		1059,41		1067,73
	1043,9		1050,29	1052,14	1057,35	1059,16	1061,62	1062,51	1063,86		1059,72		1068,14
Return	-0,2770	0,1424	0,1507	0,0732	0,4608	0,0992	0,1396	-0,0969	0,0630	-0,8762	0,2763	0,1553	0,2591
St. Dev	1,6580	0,9231	0,6603	0,3078	1,9557	0,5133	1,3546	0,8163	0,3135	5,5491	1,1804	0,8265	1,0580
Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	1069,05	1070,73	1072,7	1075,49	1076,43	1078,75	1081,92	1084,96	1087,94	1089,43	1092,59	1094,78	1097,55
	1069,16	1070,76	1073,15	1075,96	1076,98	1078,06	1083,2	1085,51	1088,43	1089,64	1092,68	1095,95	1098,51
	1070,04	1071,87	1073,67	1074,65	1077,31	1078,1	1083,7	1085,07	1088,62	1090,05	1092,76	1095,6	1098,72
	1069,64	1071,22	1074,11	1075,05		1078,94	1084,16	1085,85	1089,85	1091,9	1093,09	1095,99	1098,82
	1070,06	1071,73	1074,48	1075,42		1079,67	1084,59	1087,01	1086,15	1091,67	1093,41	1096,31	1098,84
Return	0,0945	0,0934	0,1822	0,0065	0,0818	0,0853	0,2648	0,1889	-0,1645	0,2056	0,0751	0,1398	0,1175
St. Dev	0,4750	0,5304	0,7158	0,4925	0,4448	0,6653	0,9664	0,8242	1,3437	1,1628	0,3392	0,5856	0,5404

Rt.Mgg	Mgg ke-40	Mgg ke-41	Mgg ke-42	Mgg ke-43	Mgg ke-44	Mgg ke-45	Mgg ke-46	Mgg ke-47	Mgg ke-48	Mgg ke-49	Mgg ke-50	Mgg ke-51	Mgg ke-52
	1099,78	1101,42	1106,2	1106,97	1109,16	1112,56	1113,54	1116,75	1111,83	1113,5	1115,11	1117,38	1119,6
	1100,55	1101,89	1105,38	1107,17	1109,71	1111,15	1114	1116,83	1112,02	1113,88	1115,49	1117,88	1119,93
	1101,01	1102,24	1105,72	1107,41	1109,79	1111,25	1114,18	1117,11	1112,63	1114,22	1115,79	1117,96	1120,26
	1100,98	1103,96	1106,42		1110,87	1111,25	1114,97	1115,85	1112,46	1114,52	1116,21	1118,27	1121,31
	1100,66	1103,74	1105,64			1111,94	1115,51	1110,92	1112,59	1113,98	1116,5	1118,6	1121,64

Return	0,0800	0,2106	-0,0506	0,0397	0,1542	-0,0557	0,1769	-0,5221	0,0684	0,0431	0,1247	0,1092	0,1822
St. Dev	0,4977	1,1361	0,4263	0,2203	0,7154	0,6083	0,7901	2,5991	0,3598	0,3832	0,5542	0,4793	0,8855

Rt.Mgg	Mgg ke-53	Mgg ke-54	Mgg ke-55	Mgg ke-56	Mgg ke-57	Mgg ke-58	Mgg ke-59	Mgg ke-60	Mgg ke-61	Mgg ke-62	Mgg ke-63	Mgg ke-64	Mgg ke-65
	1126,51	1127,69	1129,93	1132,69	1136,9	1139,74	1142	1145,14	1147,16	1145,79	1146,11	1147,7	1149,68
	1127,11	1128,16	1130,38	1133,42	1137,19	1139,92	1142,98	1145,48	1147,88	1144,13	1146,28	1147,96	1149,67
		1128,56	1130,88	1134,12	1138,56	1140,82	1142,21	1145,82	1148	1144,41	1146,55	1148,24	1150,25
			1131,5	1134,42	1139,02	1141,12	1142,54	1146,2	1148,71		1146,84	1148,53	1150,54
			1131,8	1134,92	1138,8	1141,1	1142,84	1146,54	1149,17			1148,82	1150,83

Return	0,0533	0,0771	0,1655	0,1969	0,1671	0,1193	0,0736	0,1223	0,1752	-0,1204	0,0637	0,0976	0,1000
St. Dev	0,4243	0,4355	0,7716	0,8736	0,9767	0,6620	0,4125	0,5567	0,8027	0,8887	0,3196	0,4444	0,5163

Rt.Mgg	Mgg ke-66	Mgg ke-67
	1151,35	1153,36
	1151,64	1153,58
	1151,93	1153,87
	1152,21	1154,16
	1152,5	1154,44

Return	0,0999	0,0936
St. Dev	0,4538	0,4337

Rata-rata NAB RD BNI Dana Syariah

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	1057,82	1061,38	1065,21	1067,08	1069,78	1072,54	1075,42	1078,32	1081,17	1082,89	1086,67	1089,58	1091,76
	1058,94	1061,75	1065,6	1067,46	1070,17	1072,94	1075,84	1078,74	1081,62	1084,26	1087,07	1090,36	1092
	1059,31		1065,9	1067,85	1070,56	1073,35	1076,25	1079,16	1082,14	1084,63	1087,47	1090,61	1092,24
	1059,68			1068,24	1070,96	1073,76	1076,67	1079,55	1082,58		1088,19	1090,87	1092,47
	1060,05			1068,63	1071,36	1074,18	1077,08	1079,96	1082,77		1088,59		1092,71
	1060,42												
Return	0,2450	0,0349	0,0648	0,1453	0,1477	0,1529	0,1544	0,1521	0,1480	0,1607	0,1767	0,1184	0,0870
St. Dev	0,9222	0,2616	0,3460	0,6135	0,6246	0,6483	0,6562	0,6467	0,6646	0,9166	0,7891	0,5570	0,3747
Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	1093,44	1094,07	1095,74	1097,53	1100,16	1103,06	1104,77	1106,38	1107,84	1109,31	1110,75	1112,7	1115,24
	1092,59	1094,49	1095,99	1097,82	1100,52	1103,41	1104,99	1106,59	1108,05	1109,52	1110,92	1112,9	1117,21
	1092,84	1094,74	1096,26	1098,13	1100,9	1103,69	1105,2	1106,8	1108,27	1109,73	1111,12	1113,35	1118,98
	1093,08	1095,01	1096,51	1098,39	1101,37	1103,9	1105,42	1107,01	1108,47		1111,32		1120,16
	1093,33		1096,79	1099,33	1102,05	1104,13	1105,66	1107,22	1108,68		1111,52		1121,07
Return	-0,0101	0,0859	0,0958	0,1640	0,1718	0,0970	0,0806	0,0759	0,0758	0,0379	0,6932	0,5842	0,5228
St. Dev	0,3489	0,3994	0,4143	0,6898	0,7392	0,4182	0,3495	0,3320	0,3321	0,2100	0,3069	0,3329	2,3387
Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	1122,01	1124,54	1127,65	1129,34	1136,87	1140,31	1144,09	1148,63	1154,87	1161,3	1166,96	1170,59	1174,22
	1122,66	1124,57	1127,98	1131,1	1138,11	1140,59	1145,39	1149,17	1155,5	1161,51	1167,54	1171,69	1174,68
	1123,3	1124,85	1128,22	1131,74	1138,46	1140,21	1146,42	1148,48	1155,76	1161,97	1168,1	1171,9	1176,03
	1123,43	1124,88	1128,65	1131,91		1141,9	1146,93	1150,8	1157,69	1163,1	1169,19	1172,08	1178,1
	1124,04	1125,33	1129,07	1132,72		1142,77	1147,44	1151,49	1160,27	1164,22	1169,32	1172,49	1178,57
Return	0,1809	0,0703	0,1259	0,2993	0,1399	0,2157	0,2928	0,2490	0,4676	0,2514	0,2022	0,1623	0,3705
St. Dev	0,6534	0,1798	0,4208	1,1746	0,8768	0,7817	1,3342	1,3535	2,1982	1,2235	1,0266	0,7121	1,9631

Rata-rata NAB RD BNI Dana Lancar

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	1331,14	1334,25	1338,67	1341,32	1345,2	1348,99	1352,36	1355,87	1359,01	1362,52	1365,12	1368,35	1371,25
	1331,58	1334,71	1339,14	1341,88	1345,75	1349,3	1352,86	1356,36	1359,45	1362,94	1365,58	1369,26	1371,73
	1331,98		1339,66	1342,42	1346,31	1349,82	1353,36	1356,81	1359,89	1363,26	1366,04	1369,42	1372,2
	1332,43			1342,98	1346,87	1350,27	1353,88	1357,25	1360,32		1366,5	1369,84	1372,67
	1332,88			1343,54	1347,43	1350,8	1354,39	1357,69	1360,75		1366,97		1373,15

Return	0,1307	0,0345	0,0740	0,1655	0,1658	0,1342	0,1501	0,1342	0,1280	0,0543	0,1355	0,1089	0,1386
St. Dev	0,6848	0,3253	0,4952	0,8760	0,8823	0,7282	0,8032	0,7164	0,6878	0,3711	0,7305	0,6279	0,7495

Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	1374,58	1378	1380,92	1383,97	1387,15	1390,42	1393,79	1396,84	1399,72	1402,56	1405,5	1409,1	1411,77
	1375,06	1378,96	1381,3	1384,4	1387,61	1390,87	1394,27	1397,27	1400,14	1402,95	1405,93	1409,56	1412,21
	1375,53	1379,43	1381,78	1384,86	1388,07	1391,52	1394,73	1397,66	1400,56	1403,36	1406,37	1410,01	1412,66
	1376,01	1379,77	1382,21	1385,31	1398,52	1391,93	1395,15	1398,07	1400,98		1406,83		1413,1
	1376,5		1382,62	1385,76	1388,98	1392,38	1395,56	1398,47	1401,37		1407,27		1413,52

Return	0,1397	0,1284	0,1231	0,1293	0,1319	0,1410	0,1270	0,1167	0,1179	0,0570	0,1259	0,0646	0,1240
St. Dev	0,7574	0,7688	0,6818	0,7100	4,7741	0,7896	0,6993	0,6420	0,6547	0,4000	0,7021	0,4550	0,6942

Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	1414,88	1418,04	1421,78	1425,36	1428,88	1432,26	1434,92	1436,03	1441,27	1446,93	1449,77	1452,78	1455,81
	1415,33	1418,67	1422,29	1425,87	1429,38	1432,67	1435,34	1438,49	1441,73	1447,38	1450,2	1453,3	1456,15
	1415,78	1419,28	1422,78	1426,37	1429,89	1432,97	1435,76	1438,95	1443,46	1447,64	1450,63	1453,76	1456,54
	1416,23	1419,75	1423,32	1426,86		1433,39	1436,18	1439,41	1443,92	1448,03	1451,06	1454,27	1456,94
	1416,68	1420,26	1423,83	1427,37		1433,81	1436,66	1439,88	1444,4	1448,48	1451,49	1454,59	1457,15

Return	0,1272	0,1566	0,1442	0,1410	0,0707	0,1082	0,1213	0,1286	0,2172	0,1071	0,1186	0,1246	0,0920
St. Dev	0,7115	0,8745	0,8112	0,7922	0,5050	0,6833	0,6833	1,5019	1,5019	0,5950	0,6799	0,7278	0,5511

Rt.Mgg	Mgg ke-40	Mgg ke-41	Mgg ke-42	Mgg ke-43	Mgg ke-44	Mgg ke-45	Mgg ke-46	Mgg ke-47	Mgg ke-48	Mgg ke-49	Mgg ke-50	Mgg ke-51	Mgg ke-52
	1458,15	1461,86	1464,28	1467,46	1471,38	1474,06	1477,08	1479,69	1482,65	1485,57	1488,27	1491,15	1494,07
	1458,49	1462,2	1464,68	1467,75	1471,9	1474,5	1477,53	1480,12	1483,09	1485,95	1488,67	1491,59	1494,51
	1458,8	1462,54	1465,13	1469	1472,38	1474,95	1477,97	1480,57	1483,54	1486,34	1489,07	1492,03	1494,97
	1459,14	1462,88	1465,74		1472,82	1475,39	1478,07	1481,02	1484,01	1486,74	1489,47	1492,48	1495,41
	1459,57	1463	1466,18			1475,84	1478,5	1481,41	1484,46	1487,14	1489,85	1492,92	1495,84

Return	0,0700	0,0780	0,1298	0,1049	0,0979	0,1208	0,0961	0,1162	0,1221	0,1057	0,1062	0,1187	0,1185
St. Dev	0,5529	0,4732	0,7703	0,8184	0,6201	0,7036	0,5428	0,6864	0,7179	0,6214	0,6262	0,7004	0,7021

Rt.Mgg	Mgg ke-53	Mgg ke-54	Mgg ke-55	Mgg ke-56	Mgg ke-57	Mgg ke-58	Mgg ke-59	Mgg ke-60	Mgg ke-61	Mgg ke-62	Mgg ke-63	Mgg ke-64	Mgg ke-65
	1499,9	1500,77	1502,94	1506,1	1509,32	1512,63	1515,81	1522,06	1522,49	1523,39	1522,96	1525,85	1525,67
	1500,33	1501,21	1503,38	1506,56	1509,8	1513,09	1516,27	1522,13	1522,55	1523,53	1523,41	1526,65	1525,82
		1501,65	1503,82	1507,02	1510,28	1513,55	1516,71	1522,19	1522,62	1521,96	1524,12	1526,57	1526,74
			1502,28	1507,48	1510,75	1514,01	1521,81	1522,25	1522,68		1524,89	1526,71	1525,19
			1504,74	1507,94	1511,23	1514,46	1521,88	1522,32	1522,8			1526,11	1525,68

Return	0,0287	0,0586	0,1198	0,1222	0,1265	0,1210	0,4004	0,0171	0,0204	-0,0939	0,1267	0,0170	0,0007
St. Dev	0,3041	0,4400	0,9265	0,7273	0,7542	0,7242	3,0738	0,1012	0,1199	0,8688	0,8446	0,3780	0,5669

Rt.Mgg	Mgg ke-66	Mgg ke-67
	1527,73	1532,52
	1528,74	1532,64
	1529,19	1532,24
	1529,78	1530,31
	1529,72	1528,8

Return	0,1303	0,2427
St. Dev	0,8424	1,6880

Rata-rata NAB RD Big Dana Syariah

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	1000	1001,2	1005,72	1008,24	1005,75	1007,94	1010,13	1012,32	1014,83	1017,84	1020,09	1022,32	1024,55
	1000,35	1001,51	1006,03	1008,55	1006,06	1008,25	1010,44	1012,63	1016,62	1018,18	1020,73	1022,63	1024,87
	1000,62	1003,99	1006,34	1008,86	1006,37	1008,57	1010,75	1012,94	1016,94	1018,5	1021,04	1022,95	1025,19
		1004,48	1006,65	1009,17	1006,69	1008,88	1011,07	1013,25		1018,82	1021,36	1023,27	1025,5
		1004,79	1006,96	1009,48	1007	1009,19	1011,38	1013,57		1019,14		1023,59	1020,41
Return	0,0620	0,3586	0,1233	0,1230	0,1243	0,1240	0,1237	0,1235	0,2079	0,1277	0,1245	0,1242	0,4041
St. Dev	0,3109	1,7063	0,4902	0,4902	0,4949	0,4949	0,4949	0,4933	1,1371	0,5123	0,5416	0,5028	2,0952
Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	1021,36	1023,31	1025,61	1027,92	1025,67	1028,73	1031,05	1033,49	1035,81	1032,82	1035,51	1037,56	1039,92
	1021,63	1023,64	1025,94	1028,24	1026,74	1029,06	1031,51	1033,82	1031,17	1033,15	1035,85	1037,9	1040,25
	1021,98	1023,97	1026,27	1028,57	1027,08	1029,4	1031,84	1034,15	1031,5	1033,49	1036,18	1038,23	1040,59
	1022,32	1024,3	1026,6	1028,9	1027,41	1029,73	1032,17	1034,48		1033,83		1038,57	1041,67
		1024,62	1026,93	1029,23	1027,74	1030,06	1032,5	1034,81		1034,16		1038,91	1042
Return	0,0940	0,1280	0,1287	0,1274	0,2018	0,1293	0,1406	0,1277	-0,4161	0,1297	0,0647	0,1301	0,2000
St. Dev	0,4176	0,5186	0,5218	0,5186	0,7957	0,5265	0,5644	0,5218	2,5889	0,5313	0,3350	0,5329	0,9057
Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	1043,02	1045,54	1047,92	1050,3	1052,67	1054,68	1057,07	1059,46	1061,85	1064,28	1066,71	1069,13	1071,57
	1043,5	1045,88	1048,26	1050,64	1053,01	1055,02	1057,41	1059,8	1062,2	1064,62	1067,05	1069,48	1071,91
	1043,84	1046,22	1048,6	1050,98	1052,97	1055,36	1057,75	1060,14	1062,54	1064,97	1067,4	1069,83	1072,26
	1044,18	1046,56	1048,94		1053,32	1055,71	1058,1	1060,48	1062,89	1065,32	1067,75	1070,18	1072,61
	1044,52	1046,9	1049,28		1053,66	1056,05	1058,44	1060,82	1063,24	1065,66	1068,09	1070,52	1072,96
Return	0,1438	0,1301	0,1298	0,0647	0,0940	0,1299	0,1296	0,1284	0,1309	0,1297	0,1294	0,1300	0,1297
St. Dev	0,5835	0,5376	0,5376	0,3400	0,3770	0,5423	0,5423	0,5376	0,5487	0,5471	0,5471	0,5502	0,5502

Rt.Mgg	Mgg ke-40	Mgg ke-41	Mgg ke-42	Mgg ke-43	Mgg ke-44	Mgg ke-45	Mgg ke-46	Mgg ke-47	Mgg ke-48	Mgg ke-49	Mgg ke-50	Mgg ke-51	Mgg ke-52
	1073,62	1076,26	1078,71	1081,51	1084,08	1086,15	1088,61	1091,07	1093,54	1099,02	1101,53	1105,3	1128,13
	1074,17	1078,61	1079,06	1081,86	1084,43	1086,5	1088,96	1091,42	1093,09	1099,39	1101,89	1105,68	1128,09
	1074,51	1078,96	1079,41	1082,21	1084,78	1086,85	1089,32	1091,77	1094,24	1099,74	1102,25	1106,01	
	1074,86	1077,31		1082,56	1084,78	1087,21	1089,67	1092,13	1097,59	1100,1	1103,9	1106,38	
	1075,21	1077,68			1085,09	1087,56	1090,02	1092,48	1097,95	1100,46	1104,25		

Return	0,1481	0,1301	0,0649	0,0971	0,0932	0,1220	0,1295	0,1292	0,4033	0,1310	0,2469	0,0959	-0,0036
St. Dev	0,6152	0,5534	0,3500	0,4518	0,3870	0,5581	0,5581	0,5581	2,3114	0,5676	1,2298	0,4557	0,0283

Rt.Mgg	Mgg ke-53	Mgg ke-54	Mgg ke-55	Mgg ke-56	Mgg ke-57	Mgg ke-58	Mgg ke-59	Mgg ke-60	Mgg ke-61	Mgg ke-62	Mgg ke-63	Mgg ke-64	Mgg ke-65
	1128,69	1133,42	1135,94	1138,61	1144,14	1147,79	1150,33	1160,78	1179,08	1180,84	1186,74	1190,71	1193,48
	1131,98	1670,39	1136,3	1138,96	1144,49	1148,15	1154,81	1161,06	1179,37	1183,46	1187,1	1191,18	1193,83
	1132,34	1134,14	1136,66	1139,32	1144,86	1148,52	1154,84	1161,35	1179,67	1183,73	1188,35	1191,54	1194,18
		1134,5	1137,02	1139,67	1146,34	1148,88	1159,67	1166,85		1185,66	1188,7	1191,9	1194,53
		1134,86	1137,54	1140,02	1146,71	1149,24	1159,95	1167,1			1189,79	1192,26	1199,02

Return	0,3234	0,1270	0,1408	0,1238	0,2246	0,1263	0,8363	0,5445	0,0500	0,4082	0,2570	0,1302	0,4642
St. Dev	2,0115	239,7786	0,6219	0,5581	1,1472	0,5740	3,9984	3,2454	0,2950	1,9809	1,2371	0,6050	2,2767

Rt.Mgg	Mgg ke-66	Mgg ke-67
	1200,08	1191,19
	1200,43	1191,52
	1200,38	1191,86
	1190,31	1192,21
	1190,53	1192,56

Return	-0,7958	0,1150
St. Dev	5,4119	0,5424

Rata-rata NAB RD Big Dana Liquid

Rt.Mgg	Mgg ke-1	Mgg ke-2	Mgg ke-3	Mgg ke-4	Mgg ke-5	Mgg ke-6	Mgg ke-7	Mgg ke-8	Mgg ke-9	Mgg ke-10	Mgg ke-11	Mgg ke-12	Mgg ke-13
	1355,12	1358,51	1363,25	1365,71	1369,11	1372,52	1375,9	1379,27	1382,66	1386,52	1388,87	1392,28	1395,7
	1355,86	1359,25	1363,75	1366,19	1369,61	1372,95	1376,38	1379,14	1383,14	1386,98	1389,36	1393,26	1396,17
	1356,54		1364,32	1366,67	1370,06	1373,42	1376,87	1380,24	1383,63	1387,48	1389,84	1393,73	1396,66
	1356,86			1367,1	1370,52	1373,98	1377,35	1380,72	1384,1		1390,34	1394,22	1397,15
	1357,5			1367,64	1371,02	1374,47	1377,83	1381,21	1384,58		1390,82		1397,64

Return	0,1756	0,0546	0,0785	0,1413	0,1395	0,1421	0,1403	0,1407	0,1389	0,0692	0,1404	0,1407	0,1390
St. Dev	0,9176	0,5233	0,5354	0,7548	0,7480	0,7803	0,7637	0,9007	0,7590	0,4801	0,7716	0,8271	0,7685

Rt.Mgg	Mgg ke-14	Mgg ke-15	Mgg ke-16	Mgg ke-17	Mgg ke-18	Mgg ke-19	Mgg ke-20	Mgg ke-21	Mgg ke-22	Mgg ke-23	Mgg ke-24	Mgg ke-25	Mgg ke-26
	1399,12	1402,58	1405,5	1409,01	1413,08	1416,54	1421,11	1425,51	1429,08	1432,78	1435,75	1439,94	1443,04
	1399,62	1403,02	1406	1409,51	1413,57	1418,14	1421,59	1426,02	1429,57	1433,29	1436,25	1440,43	1443,43
	1400,08	1403,52	1406,57	1410,03	1414,06	1418,63	1422,08	1426,52	1430,29	1433,8	1436,75	1440,92	1443,95
	1400,58	1404,01	1407,03	1410,55	1414,55	1419,13	1423,55	1427,1	1430,79		1437,24		1444,45
	1401,08		1407,51	1411,01	1415,06	1419,62	1424,04	1427,59	1431,29		1437,88		1444,95

Return	0,1401	0,1020	0,1430	0,1419	0,1401	0,2174	0,2062	0,1459	0,1546	0,0712	0,1484	0,0681	0,1324
St. Dev	0,7717	0,6186	0,7990	0,7971	0,7811	1,1833	1,2656	0,8288	0,8938	0,5100	0,8313	0,4900	0,7661

Rt.Mgg	Mgg ke-27	Mgg ke-28	Mgg ke-29	Mgg ke-30	Mgg ke-31	Mgg ke-32	Mgg ke-33	Mgg ke-34	Mgg ke-35	Mgg ke-36	Mgg ke-37	Mgg ke-38	Mgg ke-39
	1446,46	1450	1453,79	1457,17	1460,96	1464,6	1467,74	1471,64	1474,91	1478,45	1481,73	1486,08	1489,7
	1446,97	1450,5	1454,14	1457,68	1461,43	1465,1	1468,25	1471,8	1475,41	1478,96	1482,24	1486,6	1490,22
	1447,48	1451,03	1454,64	1458,19	1461,94	1465,19	1468,76	1472,38	1475,92	1479,48	1482,77	1487,1	1490,74
	1447,98	1451,52	1455,15	1458,69		1465,73	1469,26	1472,88	1476,39	1479,98	1483,28	1487,64	1491,27
	1448,49	1452,03	1455,65	1459,18		1466,23	1469,77	1473,39	1476,93	1480,49	1483,78	1488,15	1491,79

Return	0,1403	0,1400	0,1279	0,1379	0,0671	0,1113	0,1383	0,1189	0,1370	0,1380	0,1384	0,1393	0,1403
St. Dev	0,8016	0,8033	0,7495	0,7953	0,4901	0,6260	0,8016	0,7326	0,7939	0,8064	0,8127	0,8191	0,8269

Rt.Mgg	Mgg ke-40	Mgg ke-41	Mgg ke-42	Mgg ke-43	Mgg ke-44	Mgg ke-45	Mgg ke-46	Mgg ke-47	Mgg ke-48	Mgg ke-49	Mgg ke-50	Mgg ke-51	Mgg ke-52
	1493,44	1497,25	1500,01	1503,76	1507,92	1511,02	1514,52	1518,23	1522,4	1526,53	1531,2	1535,6	1539,93
	1493,95	1497,77	1500,63	1504,24	1508,44	1511,56	1515,06	1518,95	1523,05	1527,05	1532,02	1536,14	1542,78
	1495,12	1498,28	1501,15	1504,76	1508,94	1512,09	1515,59	1519,52	1523,82	1527,76	1532,64	1536,81	1545,03
	1495,76	1498,81	1501,66		1509,46	1512,41	1516,11	1520,18	1524,35	1528,4	1533,3	1537,51	1546,38
	1496,28	1499,32	1502,18			1512,94	1516,68	1520,83	1524,87	1529,56	1533,94	1538,5	

Return	0,1902	0,1383	0,1447	0,0665	0,1021	0,1271	0,1426	0,1713	0,1622	0,1985	0,1789	0,1889	0,4189
St. Dev	1,1965	0,8190	0,8497	0,5001	0,6610	0,7439	0,8492	1,0171	0,9897	1,1850	1,0702	1,1410	2,8240

Rt.Mgg	Mgg ke-53	Mgg ke-54	Mgg ke-55	Mgg ke-56	Mgg ke-57	Mgg ke-58	Mgg ke-59	Mgg ke-60	Mgg ke-61	Mgg ke-62	Mgg ke-63	Mgg ke-64	Mgg ke-65
	1553,58	1554,95	1561,07	1566,56	1573,94	1579,45	1583,63	1588,11	1592,81	1614,1	1621,33	1628,93	1632,48
	1554,14	1558,16	1562,42	1567,12	1574,9	1580,2	1584,4	1588,39	1594,47	1616,54	1626,41	1629,34	1632,92
		1556,67	1562,91	1568,3	1576,32	1581,09	1585,11	1588,8	1596,08	1618,2	1626,72	1630,02	1633,48
			1563,92	1569,63	1577,05	1581,96	1585,64	1589,16	1605,57		1627,4	1630,33	1634,06
			1564,88	1571,88	1577,84	1582,34	1586,29	1591,47	1609,76			1631,1	1635,58

Return	0,0380	0,1108	0,2441	0,3396	0,2478	0,1830	0,1680	0,2116	1,0642	0,2540	0,3744	0,1332	0,1899
St. Dev	0,3960	0,8834	1,4528	2,1339	1,5846	1,2008	1,0394	1,3377	7,4763	2,0623	2,7875	0,8491	1,2051

Rt.Mgg	Mgg ke-66	Mgg ke-67
	1641,47	1644,63
	1642,3	1645,2
	1642,77	1645,28
	1642,83	1645,28
	1643,22	1646,29

Return	0,1068	0,1009
St. Dev	0,6707	0,5986

TERJEMAH

No	Hlm	Footnote	Surat	Terjemahan
1	27	4	Hūd: 61	Dan kepada Tsamud (kami utus) saudara mereka shaleh. Shaleh berkata: "Hai kaumku, sembahlah Allah, sekali-kali tidak ada bagimu Tuhan selain Dia. Dia telah menciptakan kamu dari bumi (tanah) dan menjadikan kamu pemakmurnya, karena itu mohonlah ampunan-Nya, kemudian bertobatlah kepada-Nya...
2	38	17	al-Ma'idah: 1	Hai orang-orang yang beriman, penuhilah akad-akad itu..
3	39	18	An-Nisa: 29	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu...

CURRICULUM VITAE

Nama : Dede Suryana
TTL : Tasikmalaya, 4 Juni 1983
NIM : 02391546
Fak / Jur : Syariah / Muamalah
Program Studi : Keuangan Islam
Phone : 0813 282 23724
Nama Ayah : Usman Abdul Rahman
Nama Ibu : Juariah
Alamat : Citambal Desa Karanglayunh Kec.Karangjaya. Kab. Tasikmalaya
Jawa Barat

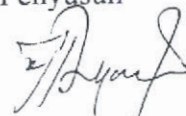
Riwayat Pendidikan:

- | | |
|----------------------------------|------------|
| 1. SDN Citambal Tasikmalaya | Lulus 1996 |
| 2. MTsN Cilendek Tasikmalaya | Lulus 1999 |
| 3. MAN Sukamanah TASikmalaya | Lulus 2002 |
| 4. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta | Lulus 2007 |

Riwayat Organisasi:

- | | |
|--|-----------------|
| 1. Pemimpin Redaksi Buletin Sibaq Korkom
IMM Fak. Syariah | Tahun 2003-2004 |
| 2. Wakil Pemimpin Umum Majalah
Introspektif KOPMA UIN | Tahun 2004-2005 |
| 3. Staf Redaksi Majalah Kibar | Tahun 2004-2005 |
| 4. Wakabid Intelektual PC IMM Kab. Sleman | Tahun 2005-2006 |

Penyusun



Dede Suryana
02381546

BIOGRAFI TOKOH

1. Teguh Pudjo Muljono

Teguh Pudjo Mukjono adalah seorang General Manajer dari sebuah Bank Pemerintah di Jakarta. Karir di dunia perbankan diawali setelah lulus dari fakultas ekonomi Universitas Gajah Mada jurusan akuntansi pada tahun 1973 sebagai akuntan dengan register No. D-733. Tokoh ini mempunyai pengalaman kerja yang luas diberbagai jenis kegiatan perbankan baik kegiatan operasional di cabang ataupun di kantor pusat. Untuk menunjang karirnya, penulis ini telah mengikuti pendidikan tambahan antara lain: kursus perkreditan (1973), kursus aplikasi pembukuan bank (1978), general manajemen cours (1976), manajemen Audit (1980) dll. Pendidikan formal yang ditempuh di luar negeri adalah Chartered Bank Auditor (CBA) dari Bank Administration Institut, Audit Managemen di The School of Bank Administration Wisconsin University USA tahun 1990. selain aktif sebagai General Manajer di perbankan, beliau juga memberikan kuliah di berbagai universitas di Jakarta.

2. Adiwarman Azwar Karim

Karim lahir pada tanggal 29 Juni 1963 di Jakarta. Gelar Insinyur diperoleh pada tahun 1986 dari IPB, dan gelar sarjana Ekonomi dari Universitas Indonesia (1989). Pada tahun 1988 mendapat gelar MBA dari European University Belgia dan MAEP dari Boston University USA (1992). Karir di perbankan syari'ah dimulai sejak tahun 1992, di Bank Muamalat Indonesia. Beliau juga pernah menjadi *Visiting Research Associate* pada *Oxford Centre For Islamic Studies*, Inggris. Selanjutnya mendirikan Karim Business.

3. Muhammad

Muhammad lahir di Pati tanggal 10 April 1966. Gelar sarjananya diperoleh di IKIP Yogyakarta (sekarang UNY). Tahun 1990 dengan keahlian Kurikulum dan Teknologi Pendidikan. Ia pernah mengikuti *short course* perbankan syari'ah di Syari'ah Banking Institut Yogyakarta tahun 1995. Gelar Master diperoleh di Magister Studi Islam UII Yogyakarta dengan konsentrasi Ekonomi Islam. Perjalanan karirnya sebagai Manajer Akademik di Syari'ah Banking Institut Yogyakarta (1995-1997), Biro Akademik Magister Manajemen STIE Mitra Indonesia (1996-1997) dan Kepala Sekolah Tinggi Ilmu Syari'ah (1997-2002). Saat ini beliau sebagai dosen luar biasa di perguruan tinggi baik negeri atau swasta dengan spesialisasi studi Ekonomi Islam dan Perbankan Syari'ah. Karya-karya beliau yang telah diterbitkan adalah Lembaga Umat Kontemporer, Teknik Perhitungan Bagi Hasil, Prinsip-Prinsip Akuntansi Syari'ah dalam Al-Qur'an, Reksadana Syari'ah, Sistem dan Operasional Bank Syari'ah, Manajemen Bank Syari'ah, dll.

4. Muhammad Syafi'i Antonio
Syafi'i Antonio lahir di Sukabumi tanggal 12 Mei 1967 dengan nama Pilot Saragan Antonio alias Nio Cwan Chung. Setelah masuk Islam pada tahun 1984, beliau masuk Pondok Pesantren An-Nidhom di bawah asuhan KH Abdullah Muchtar. Setelah tamat SLTA tahun 1986, beliau belajar di Syari'ah University of Jordan dengan mengambil mata kuliah tambahan statistik dan ekonomi. Tahun 1990 mengikuti program Master of Ekonomic (Banking & Finance) di fakultas Ekonomi International Islamic University Malaysia. Saat ini beliau menjabat sebagai kepala Biro Direksi Syari'ah Penelitian dan Pengembangan Bank Muamalat Indonesia.
5. Husein Umar
Memasuki dunia perguruan tinggi sejak tahun 1977 dan dunia kerja pada tahun 1978, empat gelar telah diraih di empat bidang: ilmu statistika, ilmu ekonomi, magister manajemen dan *master in bussiness administration* (telah dilegalisasi Departemen pendidikan dan kebudayaan RI). Pengalaman bekerja dimulai di Direktorat Jendral Bina Marga, Departemen Pekerjaan Umum dalam bidang perencanaan dan informasi, manajer teknik di PT Bina Global, direktur tehni di PT Alpha Info Madya. Direktur Cabang Lembaga Pendidikan Komputer LPKIA; serta membina Lembaga Pendidikan PPKA, SBAI, INTERSTUDI dan IBA Indonesia.
6. Heri Sudarsono
Menyelesaikan S1 di FE UII pada akhir tahun 1998. mulai diberi tugas mengajar Ekonomi Islam pada awal tahun 1999, bidang konsentrasi yang ditekuni sampai sekarang adalah Ekonomi Islam dan Bank dan Lembaga Keuangan Syariah. Selain sebagai staf Pembantu Dekan FE UII, penulis adalah sekretaris Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam (P3EI) FE UII. dipercaya sebagai pengelola *Short Course* Perbankan Syariah, *Short Course* Asuransi Syariah dan BMT IQTISADUNA FE UII. Penulis juga menduduki posisi sebagai ketua redaksi buletin ekonomi islam TIJARAH