

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH
DENGAN REKSA DANA KONVENSIONAL TAHUN 2008-2010**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU KEUANGAN ISLAM**

Oleh:

AGUS AHMAD AFFANDI
NIM: 07390043

PEMBIMBING:

- 1. DR. MISNEN ARDIANSYAH, SE, M.Si**
- 2. H.M. YAZID AFANDI, M.Ag**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Investasi pada instrumen keuangan menjadi sebuah pilihan yang banyak digemari oleh para pemilik modal untuk mengembangkan dana yang mereka miliki. Berkembangnya pemahaman masyarakat akan pasar modal mendorong tingkat investasi pada pasar modal semakin meningkat. Semakin modern peradaban ekonomi suatu masyarakat, semakin besar peran pasar modal dan perbankan komersil dalam memobilisasi dana ke sektor produktif.

Reksa dana merupakan wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dengan menjual unit penyertaan, selanjutnya dana tersebut diinvestasikan pada berbagai jenis efek yang diperdagangkan di pasar modal dan pasar uang oleh manajer investasi. Reksa dana campuran merupakan instrumen investasi dengan risiko menengah serta memberikan pilihan diversifikasi investasi bagi investor. Return reksa dana dapat dilihat melalui nilai NAB (Nilai Aktiva Bersih) yang dipublikasikan. Investor berharap manajer investasi memiliki kinerja yang lebih baik daripada yang bisa mereka capai sendiri. Pengukuran kinerja reksa dana ini berguna bagi investor maupun untuk manajer investasi sebagai evaluasi portofolio investasi.

Pengukuran kinerja pada penelitian ini menggunakan metode Sharpe, metode Treynor dan metode Jensen, yang merupakan pengembangan dari metode CAPM (*Capital Asset Pricing Model*). Kemudian untuk mengetahui perbedaan kinerja diantara kedua kelompok reksa dana ini menggunakan uji statistik *Independent Sample T-Test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan antara kinerja reksa dana campuran syariah dan konvensional secara signifikan pada semua metode pengukuran yang digunakan. Nilai rata-rata metode Sharpe dan Jensen diperoleh rata-rata kinerja reksa dana campuran syariah pada tahun 2008 dan 2010 lebih tinggi daripada rata-rata kinerja reksa dana campuran konvensional, kecuali pada tahun 2009. Namun berkebalikan pada pengukuran dengan metode Treynor, nilai rata-rata pada tahun 2009 dan 2010 reksa dana campuran konvensional berkinerja lebih baik daripada reksa dana campuran syariah, kecuali pada tahun 2008.

Kata kunci : *Kinerja Reksa Dana Campuran, Reksa Dana Syariah, Reksa Dana Konvensional*

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : **Persetujuan Pembimbing**
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Agus Ahmad Affandi
NIM : 07390043
Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Reksa Dana Konvensional Tahun 2008-2010**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Progran Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ekonomi Islam.

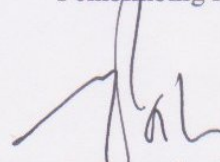
Dengan ini kami mengharap agar skripsi akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 Jumadil Awal 1433 H

3 April 2012 M

Pembimbing I



DR. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si
NIP. 19710929 200003 1 001

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : **Persetujuan Pembimbing**
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Agus Ahmad Affandi
NIM : 07390043
Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Reksa Dana Konvensional Tahun 2008-2010**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Progran Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 Jumadil Awal 1433 H

, 3 April 2012 M

Pembimbing II



H.M. Yazid Afandi, M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Agus Ahmad Affandi

NIM : 07390043

Fak/ Jur : Syari'ah dan Hukum/ Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Reksa Dana Konvensional Tahun 2008-2010**" adalah merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan plagiasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah menjadi rujukan dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam penyusunan karya ini, maka tanggung jawab ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dan dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

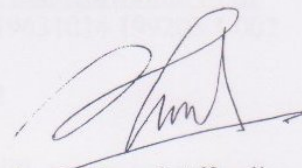
Yogyakarta, 29 Jumadil Akhir 1433 H
21 Mei 2012 M

Mengetahui,
Ka. Program Studi Keuangan Islam



Drs. Slamet Khilmi, M.Si
NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun



Agus Ahmad Affandi
NIM. 07390043

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : .UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/221/2012

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Dengan Reksa Dana Konvensional Tahun 2008-2010

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Agus Ahmad Affandi

NIM : 07390043

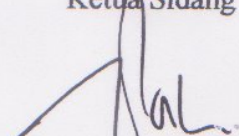
Telah dimunaqasyahkan pada : 19 April 2012

Nilai Munaqasyah : A/B

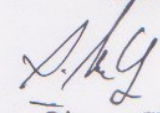
dan dinyatakan telah diterima oleh Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH

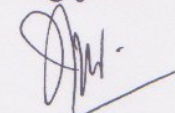
Ketua Sidang


Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I


Dr. Ibnu Qizam, SE, M.Si, Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II


Drs. Slamet Khilmi, M.Si
NIP. 19631014 199203 1 002

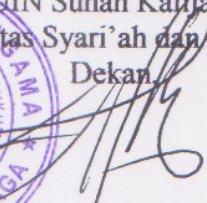
Yogyakarta, 22 Mei 2012

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan




Noorhardi, M.A., M.Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

Motto

"Hampir semua orang lebih senang uang dan rasa aman, tapi kurang suka membangun dan berkreasi saat mereka bertambah tua. "

JOHN MAYNARD KEYNES (1883–1946), ekonom

"Definisi manajemen yang konvensional adalah menyelesaikan pekerjaan melalui sumber daya manusia, tetapi sejatinya manajemen itu membangun sumber daya manusia melalui pekerjaan"

AGHA HASAN ABEDI (1922–1995), bankir dan filantrop

"Belajar tanpa berpikir bagaikan kehilangan tenaga; berpikir tanpa belajar adalah tindakan berbahaya.

Confucius (551–479 SM), filsuf China"

"Tujuan utama pendidikan bukanlah pengetahuan, melainkan tindakan nyata. "

Herbert Spencer (1820–1903) filsuf sosial

"Jangan melihat ke luar. Lihatlah ke dalam diri sendiri dan carilah itu."

Jalaluddin Rumi (1207–1273), Penyair Sufi

Halaman persembahan

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:
Ayah dan Ibuku tercinta atas curahan doa,
dukungan, dan harapan yang senantiasa
mengiringi di setiap langkahku.
Untuk kakakku tercinta (Juju Julianti dan
Lukmanul Hakim), yang tak henti-hentinya
memberikan dorongan, semangat, masukan-
masukan serta motivasi untuk menjadi lebih
baik lagi.

Dan juga temen-temen KUI '07, Granat
(graduated enem pitoe) serta senior dan
junior UKM Taekwondo yang bersama-sama
berjuang dalam meraih impian dan cita-cita.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah Swt yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, penguasa semesta alam. Limpahan rahmat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad Saw yang telah membimbing kita semua menuju jalan kebenaran dan kebahagiaan.

Dengan terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari dorongan dari orang yang ada disekitar penyusun dalam memberikan ruang dan waktunya, sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Penyusun ucapkan beribu-ribu terimakasih kepada semua yang telah memberikan bantuan dan meringankan beban penulis baik nasehat maupun dorongan serta do'a dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu penulis secara khusus mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, M.A., M.Phil., Pd.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si selaku pembimbing I dan Bapak H.M. Yazid Affandi, M.Ag, selaku pembimbing II, yang telah banyak meluangkan waktu dan perhatian, serta dengan kesabaran dan ketelitiannya dalam membimbing penyusun.

5. Para Dosen Program Studi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Program Studi Keuangan Islam dan umumnya Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
7. Perpustakaan UIN Sunan Kalijaga dan UII atas keterediaan referensi dan data penelitian sehingga tercapai kelancaran skripsi ini.
8. Untuk ayahanda Endo Suganda dan Ibunda Emin, dan seluruh keluarga besar terimakasih atas segala hal dan kasih sayang yang telah bapak ibu berikan selama ini. Semoga kelak *Nde'* bisa membuat bapak ibu tersenyum bahagia.
9. Untuk Teh Juju Julianti serta AA Mamat dan Ang Lukman serta Teh Mira yang tidak pernah bosan-bosan memberi dukungan baik materil dan moril untuk segera menyelesaikan studi. Maupun atas kritik dan saran tentang apa yang telah dialami. Buat putri-putri cantik Aulia Rahma serta Intan Nuraini *you are my inspiration* dan jagoan kembar Fadlan dan Fathan yang menjadi harapan kami. Maaf, mamang *bedegong*.
10. Untuk temen-temen KUI '07 dan sahabat-sahabatku semuanya yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terutama Luthfi, Tri Rahayu Andri, Sidik dan teman-teman lainnya yang menyertai kuliah saya selama ini dan atas *guidance* skripsinya.

11. Alumni MA Ali Maksum (Granat), dimana aku berkembang bersama kalian dalam suka dan duka. Dari mulai ingusan sampai sekarang, pasti aku akan ingat kalian. Perhatian kalian memberikan sebuah kekuatan yang dahsyat.
12. Teman-teman el-Chos, yang memotivasi disaat berada di bawah dan berbagi kebahagiaan. Kebersamaan itu sudah kita lalui bersama dengan waktu yang tidak sebentar dan semoga lebih baik untuk hari esok. Makasih atas komputernya.
13. Rekan-rekan UKM Taekwondo UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan warna baru dalam kehidupanku, dan mengisi hari-hari yang hampa dengan berlatih. Terimakasih atas didikan dari para Sabeum dan para Sonbe yang tidak pernah lelah memberikan yang terbaik.
14. Untuk yang pernah menitipkan rasa dan kepercayaan padaku, engkaulah anugerah dan ujian bagiku. Berkatmu, aku lebih tahu siapa aku sebenarnya.
15. Dan seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih atas penerimaan serta *support*-nya.

Yogyakarta, 27 Maret 2012 M
4 Jumadil Awal 1433 H
Penyusun,

Agus Ahmad Affandi
NIM. 07390043

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Sā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
سین	syin	sy	es dan ye
ك	sād	ś	es (dengan titik di bawah)
ض	dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fā'	f	ef
ق	qāf	q	qi
ك	kāf	k	ka

ل	lām	l	‘el
م	mim	m	‘em
ن	nun	n	‘en
و	wāwū	w	w
ه	hā’	h	ha
ء	hamzah	‘	apostrof
ي	yā’	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	Muta’addidah
عدة	ditulis	‘iddah

C. Ta’ marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	ditulis	Hikmah
علة	ditulis	‘illah

(Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’,serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الاولياء	ditulis	Karāmah al-auliyā’
----------------	---------	--------------------

3. bila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	Zakāh al-fitri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

َ	Fathah	ditulis	A
فَعَلَ	Fathah	ditulis	fa’ala
ِ	Kasrah	ditulis	I

ذِكْرٍ	Kasrah	ditulis	zükira
ُ	Dammah	ditulis	U
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	Yazhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	<i>a</i> jāhiliyyah
2	Fathah + ya' mati تَنْسَى	ditulis	a tansā
3	Kasrah + ya' mati كَرِيم	ditulis	i karim
4	Dammah + wawu mati فُرُود	ditulis	u Furūd

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati بَيْنَكُمْ	ditulis	ai bainakum
2	Fathah + wawu mati قَوْل	ditulis	au qaul

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

الانتم	ditulis	a'antum
اعدت	ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	ditulis	lain syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “l”

القران	ditulis	Al-Qur'an
--------	---------	-----------

DAFTAR ISI

Abstrak	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pernyataan.....	iv
Halaman Pengesahan	v
Halaman Motto.....	vi
Halaman Persembahan	vii
Kata Pengantar	viii
Pedoman Transliterasi Arab-Latin	xi
Daftar Isi.....	xiv
Daftar Tabel	xvii
Lampiran	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
D. Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Investasi	8
B. Reksa Dana	9
C. Klasifikasi Reksa Dana	11
D. Perbedaan Reksa Dana Syariah dan Konvensional.....	12

E. Reksa Dana Campuran	15
F. Investasi Lainnya	16
1. Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	16
2. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	17
G. Pengukuran Kinerja Reksa Dana	19
H. Pengukuran Kinerja Reksa Dana Dengan Faktor Risiko	21
1. Metode Sharpe	21
2. Metode Treynor.....	22
3. Metode Jensen.....	24
I. Telaah Pustaka	25
J. Hipotesis	27
BAB III METODE PENELITIAN	30
A. Jenis Penelitian	30
B. Sifat Penelitian	30
C. Populasi dan Sampel	31
D. Tehnik Pengambilan Sampel.....	32
E. Tehnik Pengumpulan Sampel	33
F. Definisi Operasional Variabel dan Alat Ukur Variabel	33
1. Definisi Operasional Variabel	33
2. Pengukuran Reksa Dana	37
3. Pengujian Hipotesis.....	39
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	42
A. Perbandingan Langsung	42

1. Perusahaan Reksa Dana	42
2. Perbandingan Langsung Return Reksa Dana dan <i>Benchmark</i> ..	43
B. Analisis Kuantitatif (Perbandingan Dengan Alat Uji)	46
1. Uji Normalitas	46
2. Uji Hipotesis.....	48
C. Analisis Hasil Penelitian	59
BAB V PENUTUP.....	64
A. Kesimpulan	64
B. Keterbatasan Penelitian.....	65
C. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA.....	67

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional	13
Tabel 4.1 Daftar Unit Reksa Dana Campuran Syariah	42
Tabel 4.2 Daftar Unit Reksa Dana Campuran Konvensional	43
Tabel 4.3 Perbandingan Langsung Return Reksa Dana Syariah, Reksa Dana konvensional dan <i>Benchmark</i>	44
Tabel 4.4 Perbandingan Return Reksa Dana syariah dengan Reksa Dana Konvensional	45
Tabel 4.5 Return dan Risiko Reksa Dana Syariah	47
Tabel 4.6 Return dan Risiko Reksa Dana Konvensional	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana Campuran Syariah dengan Reksa Dana Campuran Konvensional Berdasarkan Kinerja Metode Sharpe....	49
Tabel 4.8 Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana Campuran Syariah dengan Reksa Dana Campuran Konvensional Berdasarkan Kinerja Metode Treynor...	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana Campuran Syariah dengan Reksa Dana Campuran Konvensional Berdasarkan Kinerja Metode Jensen	54
Tabel 4.10 Hasil Uji Beda Kinerja Laba Reksa Dana Syariah dengan <i>Benchmark</i>	57

LAMPIRAN

Data Mentah

Hasil Olah Data Uji Beda Statistik Reksa Dana Campuran

Terjemahan

Biografi Tokoh

Daftar Riwayat Hidup

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Individu yang telah mencukupi untuk kebutuhan pokoknya, maka kegiatan ekonominya bertambah menjadi investasi. Ragam investasi ini bermacam-macam, diantaranya tabungan, emas, tanah, sertifikat berharga (saham dan obligasi) dan lain-lain. Investasi bukan untuk dinikmati saat ini namun untuk masa yang akan datang. Investasi dapat diartikan juga penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu.¹

Investasi pada instrumen keuangan menjadi sebuah cara yang banyak digemari oleh para pemilik modal untuk mengembangkan dana yang mereka miliki. Pemahaman masyarakat akan pasar modal menjadikan tingkat investasi pada pasar modal semakin meningkat. Semakin modern peradaban ekonomi suatu masyarakat, semakin besar peran pasar modal dibanding peran bank komersil dalam memobilisasi dana ke sektor produktif.

Investasi merupakan bagian kehidupan yang berisiko dan penuh ketidakpastian. Bagi investor yang menyukai risiko tapi tidak memiliki modal yang berlimpah maka investasi pada sektor keuangan kurang cocok. Reksa dana merupakan jalan tengah bagi investor berskala modal kecil untuk masuk ke bursa. Reksa dana juga bisa dijadikan pembelajaran mengelola risiko dari instrumen-instrumen investasi.

¹ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ketiga*, (Yogyakarta: BPF, 2003) hlm 5

Reksa dana diartikan sebagai wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dengan menjual saham (unit penyertaan), dan selanjutnya dana dari penjualan saham (unit penyertaan) tersebut diinvestasikan pada berbagai jenis Efek yang diperdagangkan di Pasar Modal dan pasar uang yang dikelola oleh Manajer Investasi.

Terdapat beberapa kriteria yang harus diperhatikan investor sebelum memilih reksa dana: Kinerja, beli reksa dana yang secara historis memiliki kinerja baik. Bila reksa dana memberikan return secara konsisten di atas rata-rata maka akan memperoleh hasil yang maksimal; Manajemen, durasi pengelolaan sedikitnya lima tahun dengan manajemen yang sama; Ukuran, ukuran perusahaan paling besar karena akan memiliki biaya terendah.²

Reksa dana syariah (*Islamic investment funds*) merupakan *intermediaries* yang membantu surplus unit melakukan penempatan dana untuk diinvestasikan. *Islamic investment funds* ditujukan untuk memenuhi kebutuhan kelompok investor yang menginginkan perolehan pendapatan investasi dari sumber dan cara yang bersih dan dapat dipertanggungjawabkan secara *religious*. Selanjutnya investor muslim akan meminta: 1. *Highest sharia credential* (perjanjian syariah) 2. *Transparency of investment guides* (Transparansi panduan investasi) 3. *Top quality asset management* (. Kualitas manajemen investasi) 4. *A range of risk-return profiles* (Selisih antara risiko dan return) 5. *Out-performance of alternative investment* (investasi alternative yang

² Edwar T. Koch, et al, *The Complete Ideal's Guides: Investing*, (Jakarta: Prenada, 2008) hlm 147-148

berkinerja lebih baik) 6. *Sound regulatory environment* (Peraturan yang berwawasan lingkungan) 7. *Liquidity* (Likuiditas).³

Berdasarkan penelitian terdahulu, pengukuran kinerja portofolio terlebih khusus pengukuran kinerja reksa dana mayoritas menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Meskipun ada beberapa metode pengukuran lainnya, ketiga metode ini sering dijadikan alat ukur kinerja reksa dana. Selain dengan alat ukur, pengukuran kinerja dapat dibandingkan dengan tolok ukurnya. Hal ini dilakukan guna membandingkan kinerja portofolio reksa dana dengan tolok ukur yang menjadi pembanding. Dalam penelitian ini akan diungkapkan kinerja yang lebih baik dari kedua jenis reksa dana dengan skala voting. Jika salah satu reksa dana dinyatakan berkinerja baik dalam dua dari tiga metode tersebut, maka reksa dana tersebut yang dijadikan rekomendasi investasi.

Penelitian yang dilakukan oleh Fajar Shiddiq Kurniawan mengkaji tentang reksa dana pendapatan tetap. Hasil uji hipotesis yang diperoleh Shiddiq bahwa tidak ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah dengan konvensional. Penelitian dilakukan tahun 2007,⁴ untuk memperbaharui data reksa dana dirasa perlu untuk dilakukan penelitian ulang pada jenis reksa dana yang lain. Dikarenakan jenis reksa dana beragam, maka peneliti tertarik untuk meneliti jenis reksa dana campuran dimulai dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2010. Reksa dana campuran ini memiliki portofolio yang merupakan

³ Iggi H. Achsien, *Investasi Syariah Di Pasar Modal Menggagas Konsep Dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, (Jakarta: Gramedia, 2000) hlm 83-85

⁴ Fajar Shiddiq Kurniawan, "Perbandingan Reksa Dana PNM Amanah Syariah Dengan Reksa Dana Sejahtera II Pada PT. PNM Investment Management," (*Skripsi UIN*, Tidak Dipublikasikan, 2007)

kombinasi antara efek, hutang, pasar uang dan deposito, prosentasenya tergantung dari kebijakan manajer investasi.

Pesatnya pertumbuhan reksa dana baik konvensional maupun syariah menimbulkan masalah bagi investor. Masalah yang dihadapi investor adalah bagaimana memilih alternatif reksa dana yang ada berdasarkan kinerja portofolio yang dapat memberikan pengembalian di atas rata-rata return pasar investasi sejenis. Oleh karena itu, pengukuran kinerja reksa dana merupakan sesuatu hal yang sangat penting untuk dilakukan.

Dengan berdasar pada latar belakang ini, peneliti tertarik untuk mengukur kinerja reksa dana syariah dan konvensional dengan judul:

“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DENGAN REKSA DANA KONVENSIONAL TAHUN 2008-2010”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Reksa dana manakah yang memiliki kinerja yang lebih baik antara reksa dana campuran syariah dan reksa dana campuran konvensional (dengan metode Sharpe, metode Treynor, metode Jensen)
2. Reksa dana manakah yang memiliki kinerja yang lebih baik antara reksa dana campuran syariah dan reksa dana campuran konvensional dengan tolok ukurnya.

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Adapun Tujuan penelitian ini adalah:

- a. Membandingkan kinerja reksa dana campuran syariah dan campuran konvensional sebagai dasar pengambilan keputusan investasi pada instrument reksa dana.
- b. Membandingkan kinerja reksa dana campuran syariah dan reksa dana campuran konvensional dengan metode Sharpe, Treynor dan Jensen.
- c. Membandingkan portofolio reksadana campuran syariah dan reksa dana campuran konvensional dengan tolok ukurnya.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi:

a. Reksa dana (manajer investasi)

Dari hasil kajian yang didapat, diharapkan menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan reksa dana khususnya manejer investasi. Sehingga terbentuk suatu portofolio yang maksimal dalam memperoleh return yang kompitebel.

b. Investor

Hasil kajian ini diharapkan bisa dijadikan sebagai acuan pemilihan instrument investasi dengan biaya yang tidak begitu besar. Selain itu perbandingan ini akan menunjukkan reksa dana yang mana yang memiliki kinerja yang lebih baik, yang layak untuk dijadikan wadah investasi.

c. Pembaca dan pihak lainnya

Penelitian ini diharapkan menambah referensi tentang reksa dana. Maupun sebagai penelitian acuan bagi penelitian sejenis selanjutnya. Selain itu, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan investasi.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri dari lima bab, yaitu:

Bab pertama menjelaskan tentang latar belakang masalah yang menjadi landasan pemikiran peneliti, rumusan masalah yang merupakan hal yang ingin peroleh dari penelitian, tujuan penelitian dan manfaat penelitian yang menjadi harapan peneliti untuk lingkungan pendidikan maupun bidang terkait.

Bab kedua menjelaskan tentang landasan teori yang digunakan sebagai acuan untuk membahas masalah, meliputi instrumen investasi, teori pengukuran kinerja reksa dana serta hal yang berkaitan dengan objek penelitian, telaah pustaka pernyataan yang menjadi argumen dasar penelitian, hipotesis penelitian yang merupakan dugaan peneliti dalam memperoleh hasil yang diharapkan.

Bab ketiga menguraikan mengenai metode penelitian yang digunakan, populasi, sampel serta teknik pengambilan sampel yang digunakan untuk objek penelitian, jenis dan sumber data, definisi operasional variabel dan pengukuran statistik untuk menjelaskan hasil penelitian.

Bab keempat menjelaskan tentang analisis data penelitian. Analisa data untuk pengujian hipotesis dan pembahasan secara teoritik baik secara kuantitatif statistik maupun kualitatif. Bab ini merupakan hasil penelitian.

Bab kelima berisi tentang kesimpulan hasil penelitian yang merupakan uraian singkat dan kesimpulan, keterbatasan penelitian, serta saran untuk penelitian sejenis selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. Hasil dari perbandingan langsung pada penelitian ini diketahui bahwa kinerja reksadana konvensional lebih baik dari kinerja reksadana syariah dilihat dari rata-rata return dan kinerja keduanya lebih tinggi dari pada *benchmark*-nya. Kecuali pada tahun 2008, reksadana syariah berkinerja lebih baik dari pada reksadana konvensional.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengujian perbandingan terhadap reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional menggunakan metode Sharpe pada diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja antara keduanya. Pada tahun 2008 dan 2010 reksa dana syariah berkinerja lebih baik daripada reksa dana konvensional. Kecuali pada tahun 2009 reksa dana konvensional berkinerja lebih baik daripada reksa dana syariah.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengujian perbandingan terhadap reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional menggunakan metode Treynor diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja antara keduanya. Pada tahun 2009 dan 2010 reksa dana konvensional berkinerja lebih baik daripada reksa dana syariah. Kecuali pada tahun 2008 reksa dana syariah berkinerja lebih baik daripada reksa dana konvensional.

4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengujian perbandingan terhadap reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional menggunakan metode Jensen diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja antara keduanya. pada tahun 2008 dan 2010 reksa dana konvensional berkinerja lebih baik daripada reksa dana syariah. Kecuali pada tahun 2009 reksa dana syariah berkinerja lebih baik daripada reksa dana konvensional.
5. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengujian perbandingan terhadap reksa dana syariah dengan *benchmark* tidak terdapat perbedaan kinerja antara keduanya. Pada tahun 2010 dan 2009 reksa dana syariah berkinerja lebih baik daripada *benchmark*. Kecuali pada tahun 2008 *benchmark* berkinerja lebih baik daripada reksa dana syariah.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Pengukuran kinerja reksa dana yang tidak melibatkan unsur pembagian keuntungan karena dalam laporan Nilai Aktiva Bersih yang dikeluarkan Harian Bisnis Indonesia tidak tercantum adanya pembagian keuntungan.
2. Tolok ukur yang digunakan dalam penelitian ini berupa data IHSG dan SBI bulanan. Secara teoritik, perlu dibandingkan dengan efek hutang yang memiliki risiko yaitu obligasi. Dikarenakan belum adanya indeks obligasi di Indonesia maka peneliti kesulitan untuk mencari data yang tepat.

C. Saran

1. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan periode pengamatan yang sama atau lebih rinci agar pengukuran kinerja dapat menggambarkan kinerja masa lalu dari masing-masing reksa dana. Dengan menggunakan data mingguan atau data harian sehingga terlihat dari perubahan harga yang lebih detail
2. Peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan *benchmark* yang lebih mencerminkan kinerja reksa dana, misalnya *return* indeks obligasi agar pengukuran kinerja yang dihasilkan mampu merefleksikan kinerja pasar yang menjadi *underlying* reksa dana. Selain itu, perlu diketahui arah kebijakan investasi perusahaan reksa dana melalui prospektusnya.
3. Penggunaan alat ukur risiko yang lain, misalnya metode *snail trail*, metode *M-Square* atau metode-metode lain agar dapat dilihat apakah kinerja yang dihasilkan dari pengolahan data sudah tepat atau belum.

DAFTAR PUSTAKA

A. Kelompok Investasi

- Bodie, et,al, 2006, *Investments*, Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyono, Jaka E., 2001, *Cara jitu meraih untung dari reksadana*, Jakarta: Gramedia.
- Dorimulu, Primus, dkk, 1997, *Mengapa Harus Reksa Dana?*, Jakarta: Majalah Uang dan Efek.
- Halim, Abdul, 2005, *Analisis Investasi Edisi 2*, Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, 1993, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Yogyakarta* : UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto, 2003, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ketiga*, Yogyakarta: BPFE.
- Koch, Edwar T,et al, 2008, *The Complete Ideal's Guides: Investing*, Jakarta: Prenada.
- Rahardjo, Sapto, 2003, *Panduan Investasi Obligasi*, Jakarta: Gramedia.
- Tandelilin, Eduardus, 2010, *Portofolio dan Investasi*, Yogyakarta: Kanisius.

B. Kelompok investasi syariah

- Achsien, Iggi H, 2000, *Investasi Syariah Di Pasar Modal Menggagas Konsep Dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: Gramedia.
- Firdaus, Muhammad, dkk, 2005, *Investasi Halah di Reksa Dana Syariah* Jakarta: Renaisan.
- Nawami, Ismail, 2009, *Ekonomi Kelembagaan Syariah: Dalam Pusaran Perekonomian Global Sebuah Tuntutan dan Relitas*, Surabaya: Putra Media.

C. Kelompok Metodologi Penelitian

Ghozali, Imam, 2006, *Aplikasi Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.

Suharyadi dan Purwanto, 2009, *Statistik: Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern, Edisi 2 Buku 2*, S.K, Jakarta: Salemba Empat.

D. Kelompok lain-lain

Cahyaningsih dkk, 2009, “Perbandingan Kinerja Reksa dana Syariah dan Reksa dana Konvensional”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* vol 12.

Harahap, Sofyan S. & Pardomuan Pane, 2003,” Analisis Perbandingan Kinerja Reksa dana Syariah Terhadap Reksa dana Konvensional (Reksa dana Mawar) Tahun 1997-2001” *Media Riset Bisnis & Manajemen*, volume 3 no 3.

Kurniawan, Fajar Shiddiq, 2007, “Perbandingan Reksa Dana PNM Amanah Syariah Dengan Reksa Dana Sejahtera II Pada PT. PNM Investment Management”, *Skripsi UIN*, Tidak Dipublikasikan.

Ratna Hayati, Neuneung, 2006, “Perbandingan Kinerja Reksa dana Pendapatan Tetap (Konvensional dan Syariah) Sebagai Suatu Evaluasi Portofolio Investor di Pasar Modal”, *Jurnal Bisnis, Manajemen dan ekonomi*, vol 7 <http://jurnal.pdii.lipi.go.id/admin/jurnal/7406954968.pdf>

Zudratullah, Farha, 2008, *Modul Raktikum Metode Statistika (Mat-301-1-3)*, Yogyakarta: Fak. Sains dan Teknologi UIN Sunan Kalijaga.

E. Kelompok Website

Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Nomor: 20/Dsn-Mui/Iv/2001, [http://www.bapepam.go.id/syariah/fatwa/pdf/20-Pedoman Investasi Reksa Dana.pdf](http://www.bapepam.go.id/syariah/fatwa/pdf/20-Pedoman%20Investasi%20Reksa%20Dana.pdf) diakses 3 Januari 2012.

Indeks Harga Saham, <http://www.infovesta.com/isd/learning/main.jsp> di akses 3 Januari 2012.

“*Jenis-jenis reksa dana*”, <http://www.infovesta.com/isd/learning/main/jsp> diakses 18 Mei 2011

Sertifikat bank Indonesia, www.bi.go.id

DATA REKSA DANA SYARIAH DAN KONVENSIONAL

IPB syariah

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1871,48	0	0	0
Feb-08	1925,32	0,02877	0,01365	-0,00875
Mar-08	1682,1	-0,12633	-0,04856	0,00378
Apr-08	1604,61	-0,04607	-0,02729	0,00377
Mei-08	1652,89	0,03009	0,05036	0,04005
Jun-08	1589,78	-0,03818	0,00579	0,05054
Jul-08	1505,84	-0,05280	0,01915	0,05727
Agust-08	1448,68	-0,03796	-0,02736	0,00542
Sep-08	1216,63	-0,16018	-0,05380	0,04634
Okt-08	936,64	-0,23014	-0,09171	0,13079
Nop-08	887,43	-0,05254	0,00581	0,02368
Des-08	914,92	0,03098	0,02762	-0,03648
Jan-09	917,11	0,00239	-0,06979	-0,12281
Feb-09	983,94	0,07287	-0,05771	-0,08000
Mar-09	1049,49	0,06662	0,03863	-0,06064
Apr-09	1240,12	0,18164	0,05113	-0,07552
Mei-09	1306,36	0,05341	0,03392	-0,04480
Jun-09	1439,69	0,10206	0,00799	-0,04138
Jul-09	1741,19	0,20942	0,05587	-0,03453
Agust-09	1767,83	0,01530	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1783,75	0,00901	0,02007	-0,01370
Okt-09	1983,53	0,11200	-0,01947	0,00154
Nop-09	1682,86	-0,15158	0,00863	-0,00308
Des-09	1764,14	0,04830	0,02298	-0,00309
Jan-10	1813,36	0,02790	0,01431	-0,00155
Feb-10	1768,2	-0,02490	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1894,51	0,07143	0,03386	-0,02184
Apr-10	1977,79	0,04396	0,02854	-0,01276
Mei-10	1788,35	-0,09578	-0,02368	0,01131
Jun-10	1880,28	0,05140	0,02104	0,00035
Jul-10	1998,55	0,06290	0,05608	0,05876
Agust-10	2002,41	0,00193	0,00230	0,00049
Sep-10	2108,09	0,05278	0,06976	0,00051
Okt-10	2217,18	0,05175	-0,00232	-0,04025
Nop-10	2202,04	-0,00683	-0,01011	0,00841
Des-10	2242,76	0,01849	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1436,36	1471,68	1991,12
average Rm	-0,05453	0,06012	0,0212525
sbi	0,026368	-0,04157	-0,0021917
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,01562301
sd	0,080993	0,092771	0,0473313
kovarian	0,002708	0,001197	0,00093099
varian	0,001613	0,001602	0,00073251
beta	1,678335	0,747077	1,27096761
sharpe	-0,99882	1,096174	0,49532059
trynor	-0,0482	0,136121	0,01844592
jensen	-0,01897	0,065296	0,00080229

Reksa Dana Gani Flexi Fund

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1425,64	0	0	0
Feb-08	1487,81	0,04361	0,01365	-0,00875
Mar-08	1327,12	-0,10800	-0,04856	0,00378
Apr-08	1264,65	-0,04707	-0,02729	0,00377
Mei-08	1350,33	0,06775	0,05036	0,04005
Jun-08	1301,57	-0,03611	0,00579	0,05054
Jul-08	1232,51	-0,05306	0,01915	0,05727
Agust-08	1175,99	-0,04586	-0,02736	0,00542
Sep-08	1005,94	-0,14460	-0,05380	0,04634
Okt-08	809,24	-0,19554	-0,09171	0,13079
Nop-08	743	-0,08185	0,00581	0,02368
Des-08	798,96	0,07532	0,02762	-0,03648
Jan-09	804,05	0,00637	-0,06979	-0,12281
Feb-09	793,65	-0,01293	-0,05771	-0,08000
Mar-09	864,42	0,08917	0,03863	-0,06064
Apr-09	987,78	0,14271	0,05113	-0,07552
Mei-09	1093,89	0,10742	0,03392	-0,04480
Jun-09	1118,18	0,02221	0,00799	-0,04138
Jul-09	1212,06	0,08396	0,05587	-0,03453
Agust-09	1265,01	0,04369	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1274,96	0,00787	0,02007	-0,01370
Okt-09	1248,61	-0,02067	-0,01947	0,00154
Nop-09	1275,77	0,02175	0,00863	-0,00308
Des-09	1332,95	0,04482	0,02298	-0,00309
Jan-10	1359,85	0,02018	0,01431	-0,00155
Feb-10	1346,30	-0,00996	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1433,27	0,06460	0,03386	-0,02184
Apr-10	1472,84	0,02761	0,02854	-0,01276
Mei-10	1343,9	-0,08755	-0,02368	0,01131
Jun-10	1425,51	0,06073	0,02104	0,00035
Jul-10	1461,66	0,02536	0,05608	0,05876
Agust-10	1484,44	0,01559	0,00230	0,00049
Sep-10	1649,08	0,11091	0,06976	0,00051
Okt-10	1763,03	0,06910	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1815,3	0,02965	-0,01011	0,00841
Des-10	1982,18	0,09193	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1160,23	1105,94	1544,78
average Rm	-0,04379	0,044696	0,03484471
Sbi	0,026368	-0,04157	-0,0021917
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,01562301
Sd	0,082631	0,050912	0,05180005
kovarian	0,002696	0,001435	0,00083734
varian	0,001613	0,001602	0,00073251
beta	1,671143	0,895435	1,14312096
sharpe	-0,84899	1,694459	0,71498735
trynor	-0,04198	0,096343	0,03239935
jensen	-0,00849	0,04264	0,01667

aaa amanah syariah fund

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1411,12	0	0	0
Feb-08	1440,37	0,02073	0,01365	-0,00875
Mar-08	1402,67	-0,02617	-0,04856	0,00378
Apr-08	1355,82	-0,03340	-0,02729	0,00377
Mei-08	1405,96	0,03698	0,05036	0,04005
Jun-08	1393,86	-0,00861	0,00579	0,05054
Jul-08	1331,35	-0,04485	0,01915	0,05727
Agust-08	1321,38	-0,00749	-0,02736	0,00542
Sep-08	1226,53	-0,07178	-0,05380	0,04634
Okt-08	1060,71	-0,13519	-0,09171	0,13079
Nop-08	1109,58	0,04607	0,00581	0,02368
Des-08	1133,26	0,02134	0,02762	-0,03648
Jan-09	1124,88	-0,00739	-0,06979	-0,12281
Feb-09	1137,77	0,01146	-0,05771	-0,08000
Mar-09	1158,47	0,01819	0,03863	-0,06064
Apr-09	1196,7	0,03300	0,05113	-0,07552
Mei-09	1290,36	0,07827	0,03392	-0,04480
Jun-09	1331,2	0,03165	0,00799	-0,04138
Jul-09	1463,55	0,09942	0,05587	-0,03453
Agust-09	1551,3	0,05996	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1554,64	0,00215	0,02007	-0,01370
Okt-09	1507,66	-0,03022	-0,01947	0,00154
Nop-09	1529,23	0,01431	0,00863	-0,00308
Des-09	1593,4	0,04196	0,02298	-0,00309
Jan-10	1651,33	0,03636	0,01431	-0,00155
Feb-10	1634,41	-0,01025	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1712,87	0,04801	0,03386	-0,02184
Apr-10	1768,18	0,03229	0,02854	-0,01276
Mei-10	1619,91	-0,08385	-0,02368	0,01131
Jun-10	1703,31	0,05148	0,02104	0,00035
Jul-10	1802,4	0,05817	0,05608	0,05876
Agust-10	1795,9	-0,00361	0,00230	0,00049
Sep-10	1917,89	0,06793	0,06976	0,00051
Okt-10	1969,13	0,02672	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1953,2	-0,00809	-0,01011	0,00841
Des-10	1963,81	0,00543	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1299,38	1369,93	1791,30
average Rm	-0,01686	0,02940	0,01838
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,00715	0,01562
Sd	0,05075	0,03659	0,04180
kovarian	0,00155	0,00079	0,00091
varian	0,00161	0,00160	0,00073
beta	0,96138	0,49498	1,24134
sharpe	-0,85180	1,93962	0,49218
trynor	-0,04497	0,14338	0,01657
jensen	-0,00776	0,04685	-0,00154

First State Indonesian Liquid Plus Fund

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1245,74	0	0	0
Feb-08	1321,05	0,06045	0,01365	-0,00875
Mar-08	1329,53	0,00642	-0,04856	0,00378
Apr-08	1343,44	0,01046	-0,02729	0,00377
Mei-08	1302,76	-0,03028	0,05036	0,04005
Jun-08	1323,84	0,01618	0,00579	0,05054
Jul-08	1333,66	0,00742	0,01915	0,05727
Agust-08	1367,59	0,02544	-0,02736	0,00542
Sep-08	1226,03	-0,10351	-0,05380	0,04634
Okt-08	1277,75	0,04218	-0,09171	0,13079
Nop-08	1296,38	0,01458	0,00581	0,02368
Des-08	1336,83	0,03120	0,02762	-0,03648
Jan-09	1360,65	0,01782	-0,06979	-0,12281
Feb-09	1332,41	-0,02075	-0,05771	-0,08000
Mar-09	1374,89	0,03188	0,03863	-0,06064
Apr-09	1384,86	0,00725	0,05113	-0,07552
Mei-09	1407,65	0,01646	0,03392	-0,04480
Jun-09	1418,14	0,00745	0,00799	-0,04138
Jul-09	1430,22	0,00852	0,05587	-0,03453
Agust-09	1431,63	0,00099	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1434,44	0,00196	0,02007	-0,01370
Okt-09	1435,68	0,00086	-0,01947	0,00154
Nop-09	1440,07	0,00306	0,00863	-0,00308
Des-09	1445,66	0,00388	0,02298	-0,00309
Jan-10	1446,50	0,00058	0,01431	-0,00155
Feb-10	1445,67	-0,00057	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1447,94	0,00157	0,03386	-0,02184
Apr-10	1448,55	0,00042	0,02854	-0,01276
Mei-10	1446,35	-0,00152	-0,02368	0,01131
Jun-10	1405,23	-0,02843	0,02104	0,00035
Jul-10	1457,21	0,03699	0,05608	0,05876
Agust-10	1461,46	0,00292	0,00230	0,00049
Sep-10	1465,97	0,00309	0,06976	0,00051
Okt-10	1468,27	0,00157	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1460,58	-0,00524	-0,01011	0,00841
Des-10	1464,41	0,00262	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1308,71	1408,02	1451,51
average Rm	0,00671	0,00661	0,00117
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,00715	0,01562
Sd	0,04137	0,01251	0,01421
kovarian	0,00014	0,00018	0,00014
varian	0,00161	0,00160	0,00073
beta	0,08974	0,11518	0,19085
sharpe	-0,47510	3,85229	0,23634
trynor	-0,21902	0,41835	0,01759
jensen	-0,01634	0,04258	-0,00004

BNI Danaplius Syariah

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1576,4	0	0	0
Feb-08	1628,52	0,033063	0,01365	-0,00875
Mar-08	1433,99	-0,11945	-0,04856	0,00378
Apr-08	1325,56	-0,07561	-0,02729	0,00377
Mei-08	1321,76	-0,00287	0,05036	0,04005
Jun-08	1255,59	-0,05006	0,00579	0,05054
Jul-08	1158,54	-0,07729	0,01915	0,05727
Agust-08	1103,9	-0,04716	-0,02736	0,00542
Sep-08	880,81	-0,20209	-0,05380	0,04634
Okt-08	727,14	-0,17446	-0,09171	0,13079
Nop-08	610,03	-0,16106	0,00581	0,02368
Des-08	631,88	0,035818	0,02762	-0,03648
Jan-09	603,08	-0,04558	-0,06979	-0,12281
Feb-09	682,25	0,131276	-0,05771	-0,08000
Mar-09	715,89	0,049307	0,03863	-0,06064
Apr-09	876,83	0,224811	0,05113	-0,07552
Mei-09	1008,68	0,150371	0,03392	-0,04480
Jun-09	1091,07	0,081681	0,00799	-0,04138
Jul-09	1241,1	0,137507	0,05587	-0,03453
Agust-09	1311,56	0,056772	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1300,95	-0,00809	0,02007	-0,01370
Okt-09	1185,95	-0,0884	-0,01947	0,00154
Nop-09	1143,6	-0,03571	0,00863	-0,00308
Des-09	1110,95	-0,02855	0,02298	-0,00309
Jan-10	1145,35	0,030964	0,01431	-0,00155
Feb-10	1129,93	-0,01346	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1166,78	0,032613	0,03386	-0,02184
Apr-10	1175,67	0,007619	0,02854	-0,01276
Mei-10	1136,39	-0,03341	-0,02368	0,01131
Jun-10	1169,46	0,029101	0,02104	0,00035
Jul-10	1219,06	0,042413	0,05608	0,05876
Agust-10	1219,44	0,000312	0,00230	0,00049
Sep-10	1268,81	0,040486	0,06976	0,00051
Okt-10	1301,44	0,025717	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1307,9	0,004964	-0,01011	0,00841
Des-10	1301,79	-0,00467	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1137,84	1022,66	1211,84
average Rm	-0,07010	0,05212	0,01355
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,00715	0,01562
Sd	0,08053	0,09586	0,02368
kovarian	0,00215	0,00152	0,00049
varian	0,00161	0,00160	0,00073
beta	1,33074	0,94646	0,66620
sharpe	-1,19796	0,97739	0,66502
trynor	-0,07249	0,09899	0,02363
jensen	-0,04737	0,04758	0,00388

Star Balanced

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1793,79	0	0	0
Feb-08	1902,21	0,06044	0,01365	-0,00875
Mar-08	1778,1	-0,06525	-0,04856	0,00378
Apr-08	1743,29	-0,01958	-0,02729	0,00377
Mei-08	1903,13	0,09169	0,05036	0,04005
Jun-08	1856,5	-0,02450	0,00579	0,05054
Jul-08	1774,22	-0,04432	0,01915	0,05727
Agust-08	1722,81	-0,02898	-0,02736	0,00542
Sep-08	1494,18	-0,13271	-0,05380	0,04634
Okt-08	1175,19	-0,21349	-0,09171	0,13079
Nop-08	1191,25	0,01367	0,00581	0,02368
Des-08	1246,25	0,04617	0,02762	-0,03648
Jan-09	1228,26	-0,01444	-0,06979	-0,12281
Feb-09	1266,44	0,03108	-0,05771	-0,08000
Mar-09	1332,7	0,05232	0,03863	-0,06064
Apr-09	1446,12	0,08511	0,05113	-0,07552
Mei-09	1583,55	0,09503	0,03392	-0,04480
Jun-09	1650,97	0,04258	0,00799	-0,04138
Jul-09	1806,73	0,09434	0,05587	-0,03453
Agust-09	1875,93	0,03830	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1932,67	0,03025	0,02007	-0,01370
Okt-09	1893,77	-0,02013	-0,01947	0,00154
Nop-09	1921,8	0,01480	0,00863	-0,00308
Des-09	2012,23	0,04705	0,02298	-0,00309
Jan-10	2093,61	0,04044	0,01431	-0,00155
Feb-10	2031,67	-0,02959	-0,01416	-0,00466
Mar-10	2158,69	0,06252	0,03386	-0,02184
Apr-10	2253,47	0,04391	0,02854	-0,01276
Mei-10	2070,56	-0,08117	-0,02368	0,01131
Jun-10	2204,34	0,06461	0,02104	0,00035
Jul-10	2311,92	0,04880	0,05608	0,05876
Agust-10	2276,09	-0,01550	0,00230	0,00049
Sep-10	2430,68	0,06792	0,06976	0,00051
Okt-10	2513,71	0,03416	-0,00232	-0,04025
Nop-10	2555,23	0,01652	-0,01011	0,00841
Des-10	2607,5	0,02046	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1631,74	1662,59	2292,28
average Rm	-0,0264	0,041359	0,022757
Sbi	0,026368	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,015623
Sd	0,083799	0,037651	0,04471
kovarian	0,002807	0,001069	0,000901
varian	0,001613	0,001602	0,000733
beta	1,740029	0,667496	1,230684
sharpe	-0,62974	2,202629	0,558011
trynor	-0,03033	0,124242	0,020272
jensen	0,01143	0,05041	0,00302

capital syariah fleksi

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1357,52	0	0	0
Feb-08	1403,49	0,03386	0,01365	-0,00875
Mar-08	1297,3	-0,07566	-0,04856	0,00378
Apr-08	1242,78	-0,04203	-0,02729	0,00377
Mei-08	1282,76	0,03217	0,05036	0,04005
Jun-08	1269,63	-0,01024	0,00579	0,05054
Jul-08	1173,19	-0,07596	0,01915	0,05727
Agust-08	1098,47	-0,06369	-0,02736	0,00542
Sep-08	935,52	-0,14834	-0,05380	0,04634
Okt-08	690,68	-0,26172	-0,09171	0,13079
Nop-08	709,41	0,02712	0,00581	0,02368
Des-08	705,59	-0,00538	0,02762	-0,03648
Jan-09	673,67	-0,04524	-0,06979	-0,12281
Feb-09	755,93	0,12211	-0,05771	-0,08000
Mar-09	728,25	-0,03662	0,03863	-0,06064
Apr-09	901,47	0,23786	0,05113	-0,07552
Mei-09	1088,73	0,20773	0,03392	-0,04480
Jun-09	1147,5	0,05398	0,00799	-0,04138
Jul-09	1251,03	0,09022	0,05587	-0,03453
Agust-09	1192,44	-0,04683	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1176,93	-0,01301	0,02007	-0,01370
Okt-09	1126,39	-0,04294	-0,01947	0,00154
Nop-09	1134,62	0,00731	0,00863	-0,00308
Des-09	1140,6	0,00527	0,02298	-0,00309
Jan-10	1134,62	-0,00524	0,01431	-0,00155
Feb-10	1118,62	-0,01410	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1173,20	0,04879	0,03386	-0,02184
Apr-10	1200,63	0,02338	0,02854	-0,01276
Mei-10	1111,29	-0,07441	-0,02368	0,01131
Jun-10	1152,5	0,03708	0,02104	0,00035
Jul-10	1199,33	0,04063	0,05608	0,05876
Agust-10	1197,47	-0,00155	0,00230	0,00049
Sep-10	1279,99	0,06891	0,06976	0,00051
Okt-10	1313,07	0,02584	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1287,86	-0,01920	-0,01011	0,00841
Des-10	1304,65	0,01304	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1097,20	1026,46	1206,10
average Rm	-0,04916	0,04499	0,01193
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,00715	0,01562
Sd	0,08627	0,09958	0,03810
kovarian	0,00274	0,00138	0,00084
varian	0,00161	0,00160	0,00073
beta	1,70017	0,86246	1,15134
sharpe	-0,87539	0,86922	0,37070
trynor	-0,04442	0,10036	0,01227
jensen	-0,01279	0,04454	-0,00639

Mega Dana Campuran

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1630,35	0	0	0
Feb-08	1685,96	0,03411	0,01365	-0,00875
Mar-08	1538,57	-0,08742	-0,04856	0,00378
Apr-08	1451,39	-0,05666	-0,02729	0,00377
Mei-08	1550,36	0,06819	0,05036	0,04005
Jun-08	1517,82	-0,02099	0,00579	0,05054
Jul-08	1366,06	-0,09999	0,01915	0,05727
Agust-08	1283,82	-0,06020	-0,02736	0,00542
Sep-08	1123,75	-0,12468	-0,05380	0,04634
Okt-08	917,31	-0,18371	-0,09171	0,13079
Nop-08	853,51	-0,06955	0,00581	0,02368
Des-08	873,3	0,02319	0,02762	-0,03648
Jan-09	867,54	-0,00660	-0,06979	-0,12281
Feb-09	882,16	0,01685	-0,05771	-0,08000
Mar-09	904,14	0,02492	0,03863	-0,06064
Apr-09	1013,13	0,12055	0,05113	-0,07552
Mei-09	1179,05	0,16377	0,03392	-0,04480
Jun-09	1224,75	0,03876	0,00799	-0,04138
Jul-09	1298,02	0,05982	0,05587	-0,03453
Agust-09	1347,64	0,03823	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1353,46	0,00432	0,02007	-0,01370
Okt-09	1300,02	-0,03948	-0,01947	0,00154
Nop-09	1314,92	0,01146	0,00863	-0,00308
Des-09	1325,47	0,00802	0,02298	-0,00309
Jan-10	1356,09	0,02310	0,01431	-0,00155
Feb-10	1337,30	-0,01386	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1401,97	0,04836	0,03386	-0,02184
Apr-10	1468,13	0,04719	0,02854	-0,01276
Mei-10	1371,99	-0,06548	-0,02368	0,01131
Jun-10	1445,67	0,05370	0,02104	0,00035
Jul-10	1496,98	0,03549	0,05608	0,05876
Agust-10	1500,38	0,00227	0,00230	0,00049
Sep-10	1596,21	0,06387	0,06976	0,00051
Okt-10	1576,59	-0,01229	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1577,66	0,00068	-0,01011	0,00841
Des-10	1595,84	0,01152	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1316,02	1167,53	1477,07
average Rm	-0,04814	0,03672	0,01621
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,00715	0,01562
Sd	0,07235	0,05595	0,03685
kovarian	0,00225	0,00113	0,00081
varian	0,00161	0,00160	0,00073
beta	1,39533	0,70543	1,11044
sharpe	-1,02982	1,39924	0,49944
trynor	-0,05340	0,11098	0,01657
jensen	-0,02303	0,04392	-0,00138

Reksa Dana Mega Dana Syariah

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1598,33	0	0	0
Feb-08	1650,36	0,03255	0,01365	-0,00875
Mar-08	1533,92	-0,07055	-0,04856	0,00378
Apr-08	1493,66	-0,02625	-0,02729	0,00377
Mei-08	1574,95	0,05442	0,05036	0,04005
Jun-08	1573,61	-0,00085	0,00579	0,05054
Jul-08	1420,1	-0,09755	0,01915	0,05727
Agust-08	1347,46	-0,05115	-0,02736	0,00542
Sep-08	1196,59	-0,11197	-0,05380	0,04634
Okt-08	989,79	-0,17282	-0,09171	0,13079
Nop-08	948,92	-0,04129	0,00581	0,02368
Des-08	955,23	0,00665	0,02762	-0,03648
Jan-09	972,56	0,01814	-0,06979	-0,12281
Feb-09	969,65	-0,00299	-0,05771	-0,08000
Mar-09	984,51	0,01533	0,03863	-0,06064
Apr-09	1089,82	0,10697	0,05113	-0,07552
Mei-09	1218,11	0,11772	0,03392	-0,04480
Jun-09	1278,35	0,04945	0,00799	-0,04138
Jul-09	1356,23	0,06092	0,05587	-0,03453
Agust-09	1406,57	0,03712	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1394,84	-0,00834	0,02007	-0,01370
Okt-09	1371,16	-0,01698	-0,01947	0,00154
Nop-09	1384,12	0,00945	0,00863	-0,00308
Des-09	1427,83	0,03158	0,02298	-0,00309
Jan-10	1476,58	0,03414	0,01431	-0,00155
Feb-10	1443,15	-0,02264	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1518,38	0,05213	0,03386	-0,02184
Apr-10	1574,61	0,03703	0,02854	-0,01276
Mei-10	1452,22	-0,07773	-0,02368	0,01131
Jun-10	1518,18	0,04542	0,02104	0,00035
Jul-10	1574,93	0,03738	0,05608	0,05876
Agust-10	1562,06	-0,00817	0,00230	0,00049
Sep-10	1671,13	0,06982	0,06976	0,00051
Okt-10	1733,77	0,03748	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1696,07	-0,02174	-0,01011	0,00841
Des-10	1726,45	0,01791	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1356,91	1237,81	1578,96
average Rm	-0,0399	0,034864	0,01675345
Sbi	0,026368	-0,04157	-0,0021917
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,01562301
Sd	0,065276	0,042922	0,0416061
kovarian	0,001969	0,000875	0,00088165
varian	0,001613	0,001602	0,00073251
beta	1,220653	0,546089	1,20360808
sharpe	-1,0152	1,780817	0,45534485
trynor	-0,05429	0,139971	0,01574027
jensen	-0,02123	0,049832	-0,0024968

Cipta Balance

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1014,29	0	0	0
Feb-08	1062,12	0,04716	0,01365	-0,00875
Mar-08	952,08	-0,10360	-0,04856	0,00378
Apr-08	912,71	-0,04135	-0,02729	0,00377
Mei-08	977,06	0,07050	0,05036	0,04005
Jun-08	958,39	-0,01911	0,00579	0,05054
Jul-08	897,43	-0,06361	0,01915	0,05727
Agust-08	872,71	-0,02755	-0,02736	0,00542
Sep-08	771,71	-0,11573	-0,05380	0,04634
Okt-08	579,31	-0,24932	-0,09171	0,13079
Nop-08	616,43	0,06408	0,00581	0,02368
Des-08	658,58	0,06838	0,02762	-0,03648
Jan-09	660,47	0,00287	-0,06979	-0,12281
Feb-09	647,14	-0,02018	-0,05771	-0,08000
Mar-09	696,04	0,07556	0,03863	-0,06064
Apr-09	727,16	0,04471	0,05113	-0,07552
Mei-09	786,85	0,08209	0,03392	-0,04480
Jun-09	828,19	0,05254	0,00799	-0,04138
Jul-09	916,84	0,10704	0,05587	-0,03453
Agust-09	941,38	0,02677	-0,00649	-0,02086
Sep-09	942,45	0,00114	0,02007	-0,01370
Okt-09	931,24	-0,01189	-0,01947	0,00154
Nop-09	945,49	0,01530	0,00863	-0,00308
Des-09	930,94	-0,01539	0,02298	-0,00309
Jan-10	1009,89	0,08481	0,01431	-0,00155
Feb-10	996,12	-0,01364	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1065,07	0,06922	0,03386	-0,02184
Apr-10	1098,60	0,03148	0,02854	-0,01276
Mei-10	1022,27	-0,06948	-0,02368	0,01131
Jun-10	1092,78	0,06897	0,02104	0,00035
Jul-10	1163,32	0,06455	0,05608	0,05876
Agust-10	1145,73	-0,01512	0,00230	0,00049
Sep-10	1228,81	0,07251	0,06976	0,00051
Okt-10	1266,38	0,03057	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1263,48	-0,00229	-0,01011	0,00841
Des-10	1274,44	0,00867	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	856,07	829,52	1135,57
average Rm	-0,03085	0,030046	0,027522
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,015623
Sd	0,09426	0,042188	0,047024
kovarian	0,0031	0,001053	0,00094
varian	0,00161	0,001602	0,000733
beta	1,92335	0,657229	1,283691
sharpe	-0,60701	1,697606	0,631885
trynor	-0,02975	0,10897	0,023147
jensen	0,01375	0,03960	0,00685

Danareksa syariah berimbang

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	3359,98	0	0	0
Feb-08	3493,89	0,03985	0,01365	-0,00875
Mar-08	3225,54	-0,07681	-0,04856	0,00378
Apr-08	3097,65	-0,03965	-0,02729	0,00377
Mei-08	3188,87	0,02945	0,05036	0,04005
Jun-08	3133,53	-0,01735	0,00579	0,05054
Jul-08	2906,19	-0,07255	0,01915	0,05727
Agust-08	2757,45	-0,05118	-0,02736	0,00542
Sep-08	2469,41	-0,10446	-0,05380	0,04634
Okt-08	1822,45	-0,26199	-0,09171	0,13079
Nop-08	1911,07	0,04863	0,00581	0,02368
Des-08	1960,21	0,02571	0,02762	-0,03648
Jan-09	1932,87	-0,01395	-0,06979	-0,12281
Feb-09	1997,74	0,03356	-0,05771	-0,08000
Mar-09	2134,07	0,06824	0,03863	-0,06064
Apr-09	2361,28	0,10647	0,05113	-0,07552
Mei-09	2735,12	0,15832	0,03392	-0,04480
Jun-09	2509,75	-0,08240	0,00799	-0,04138
Jul-09	3269,4	0,30268	0,05587	-0,03453
Agust-09	3436,95	0,05125	-0,00649	-0,02086
Sep-09	3488,51	0,01500	0,02007	-0,01370
Okt-09	3458,14	-0,00871	-0,01947	0,00154
Nop-09	3527,12	0,01995	0,00863	-0,00308
Des-09	3742,71	0,06112	0,02298	-0,00309
Jan-10	3778,31	0,00951	0,01431	-0,00155
Feb-10	3795,74	0,00461	-0,01416	-0,00466
Mar-10	3952,75	0,04136	0,03386	-0,02184
Apr-10	4195,30	0,06136	0,02854	-0,01276
Mei-10	3856,63	-0,08073	-0,02368	0,01131
Jun-10	4009,63	0,03967	0,02104	0,00035
Jul-10	4185,05	0,04375	0,05608	0,05876
Agust-10	4157,24	-0,00665	0,00230	0,00049
Sep-10	4436,35	0,06714	0,06976	0,00051
Okt-10	4671,82	0,05308	-0,00232	-0,04025
Nop-10	4623,77	-0,01029	-0,01011	0,00841
Des-10	4740,36	0,02522	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	2777,19	2882,81	4200,25
average Rm	-0,04003	0,059295	0,020670718
Sbi	0,026368	-0,04157	-0,00219167
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,015623008
Sd	0,086055	0,098004	0,041094022
kovarian	0,002694	0,002114	0,000791256
varian	0,001613	0,001602	0,000732508
beta	1,670125	1,319489	1,080201888
sharpe	-0,77156	1,029214	0,556343306
trynor	-0,03976	0,076444	0,021164918
jensen	-0,00477	0,036584	0,003618939

Reksa Dana Prima

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1153,66	0	0	0
Feb-08	1195,76	0,03649	0,01365	-0,00875
Mar-08	1086,88	-0,09106	-0,04856	0,00378
Apr-08	1029,10	-0,05316	-0,02729	0,00377
Mei-08	1073,66	0,04330	0,05036	0,04005
Jun-08	1049,15	-0,02283	0,00579	0,05054
Jul-08	975,76	-0,06995	0,01915	0,05727
Agust-08	926,74	-0,05024	-0,02736	0,00542
Sep-08	794,63	-0,14255	-0,05380	0,04634
Okt-08	599,28	-0,24584	-0,09171	0,13079
Nop-08	601,48	0,00367	0,00581	0,02368
Des-08	608,08	0,01097	0,02762	-0,03648
Jan-09	591,28	-0,02763	-0,06979	-0,12281
Feb-09	607,11	0,02677	-0,05771	-0,08000
Mar-09	632,27	0,04144	0,03863	-0,06064
Apr-09	720,57	0,13966	0,05113	-0,07552
Mei-09	825,93	0,14622	0,03392	-0,04480
Jun-09	863,09	0,04499	0,00799	-0,04138
Jul-09	901,83	0,04489	0,05587	-0,03453
Agust-09	950,27	0,05371	-0,00649	-0,02086
Sep-09	957,94	0,00807	0,02007	-0,01370
Okt-09	886,27	-0,07482	-0,01947	0,00154
Nop-09	873,37	-0,01456	0,00863	-0,00308
Des-09	867,41	-0,00682	0,02298	-0,00309
Jan-10	891,7	0,02800	0,01431	-0,00155
Feb-10	875,11	-0,01860	-0,01416	-0,00466
Mar-10	912,89	0,04317	0,03386	-0,02184
Apr-10	905,21	-0,00841	0,02854	-0,01276
Mei-10	832,48	-0,08035	-0,02368	0,01131
Jun-10	843,9	0,01372	0,02104	0,00035
Jul-10	864,86	0,02484	0,05608	0,05876
Agust-10	860,23	-0,00535	0,00230	0,00049
Sep-10	920,64	0,07023	0,06976	0,00051
Okt-10	939,87	0,02089	-0,00232	-0,04025
Nop-10	985,68	0,04874	-0,01011	0,00841
Des-10	976,31	-0,00951	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	924,52	806,45	900,74
average Rm	-0,04843	0,03183	0,010613
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,00715	0,015623
Sd	0,08258	0,0638	0,039123
kovarian	0,00274	0,00127	0,000643
varian	0,00161	0,0016	0,000733
beta	1,69817	0,79109	0,877368
sharpe	-0,90584	1,15052	0,327305
trynor	-0,04405	0,09278	0,014595
jensen	-0,01214	0,03486	-0,00283

Cipta Syariah Balance

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1201,53	0	0	0
Feb-08	1222,54	0,01749	0,01365	-0,00875
Mar-08	1297,3	0,06115	-0,04856	0,00378
Apr-08	998,33	-0,23046	-0,02729	0,00377
Mei-08	1039,82	0,04156	0,05036	0,04005
Jun-08	1037,05	-0,00266	0,00579	0,05054
Jul-08	948,35	-0,08553	0,01915	0,05727
Agust-08	930,21	-0,01913	-0,02736	0,00542
Sep-08	810,39	-0,12881	-0,05380	0,04634
Okt-08	606,84	-0,25118	-0,09171	0,13079
Nop-08	627,59	0,03419	0,00581	0,02368
Des-08	670,45	0,06829	0,02762	-0,03648
Jan-09	667,44	-0,00449	-0,06979	-0,12281
Feb-09	663,99	-0,00517	-0,05771	-0,08000
Mar-09	708,34	0,06679	0,03863	-0,06064
Apr-09	768,78	0,08533	0,05113	-0,07552
Mei-09	858,26	0,11639	0,03392	-0,04480
Jun-09	894,04	0,04169	0,00799	-0,04138
Jul-09	1004,33	0,12336	0,05587	-0,03453
Agust-09	1032,03	0,02758	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1020,42	-0,01125	0,02007	-0,01370
Okt-09	1006,54	-0,01360	-0,01947	0,00154
Nop-09	1017,46	0,01085	0,00863	-0,00308
Des-09	1067,55	0,04923	0,02298	-0,00309
Jan-10	1087,86	0,01902	0,01431	-0,00155
Feb-10	1076,22	-0,01070	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1127,60	0,04774	0,03386	-0,02184
Apr-10	1177,61	0,04435	0,02854	-0,01276
Mei-10	1068,94	-0,09228	-0,02368	0,01131
Jun-10	1125,09	0,05253	0,02104	0,00035
Jul-10	1194,37	0,06158	0,05608	0,05876
Agust-10	1191,49	-0,00241	0,00230	0,00049
Sep-10	1295,41	0,08722	0,06976	0,00051
Okt-10	1328,39	0,02546	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1312,59	-0,01189	-0,01011	0,00841
Des-10	1359,09	0,03543	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	949,20	892,43	1195,39
average Rm	-0,04126	0,040559	0,02133677
Sbi	0,026368	-0,04157	-0,00219167
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,01562301
Sd	0,040165	0,048771	0,04669411
kovarian	0,002613	0,001361	0,00105077
varian	0,001613	0,001602	0,00073251
beta	1,619886	0,849601	1,43448251
sharpe	-1,68364	1,684026	0,50388437
trynor	-0,04175	0,096671	0,01640203

citra gold

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1427,52	0	0	0
Feb-08	1486,63	0,04141	0,01365	-0,00875
Mar-08	1340,52	-0,09828	-0,04856	0,00378
Apr-08	1292,13	-0,03610	-0,02729	0,00377
Mei-08	1349,21	0,04418	0,05036	0,04005
Jun-08	1322,62	-0,01971	0,00579	0,05054
Jul-08	1278,61	-0,03327	0,01915	0,05727
Agust-08	1234,59	-0,03443	-0,02736	0,00542
Sep-08	1093,81	-0,11403	-0,05380	0,04634
Okt-08	819,82	-0,25049	-0,09171	0,13079
Nop-08	866,62	0,05709	0,00581	0,02368
Des-08	950,95	0,09731	0,02762	-0,03648
Jan-09	946,68	-0,00449	-0,06979	-0,12281
Feb-09	916,62	-0,03175	-0,05771	-0,08000
Mar-09	1009,37	0,10119	0,03863	-0,06064
Apr-09	1077,31	0,06731	0,05113	-0,07552
Mei-09	1206,29	0,11972	0,03392	-0,04480
Jun-09	1279,54	0,06072	0,00799	-0,04138
Jul-09	1418,76	0,10880	0,05587	-0,03453
Agust-09	1465,95	0,03326	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1474,31	0,00570	0,02007	-0,01370
Okt-09	1479,97	0,00384	-0,01947	0,00154
Nop-09	1509,81	0,02016	0,00863	-0,00308
Des-09	1580,69	0,04695	0,02298	-0,00309
Jan-10	1600,82	0,01273	0,01431	-0,00155
Feb-10	1576,02	-0,01549	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1688,51	0,07138	0,03386	-0,02184
Apr-10	1714,23	0,01523	0,02854	-0,01276
Mei-10	1605,15	-0,06363	-0,02368	0,01131
Jun-10	1708,92	0,06465	0,02104	0,00035
Jul-10	1805,74	0,05666	0,05608	0,05876
Agust-10	1777,39	-0,01570	0,00230	0,00049
Sep-10	1916,82	0,07845	0,06976	0,00051
Okt-10	1969,68	0,02758	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1936,86	-0,01666	-0,01011	0,00841
Des-10	1939,47	0,00135	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1205,25	1280,44	1769,97
average Rm	-0,02886	0,044285	0,01804
Sbi	0,026368	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,01562
Sd	0,093318	0,048512	0,04338
kovarian	0,003102	0,00145	0,00096
varian	0,001613	0,001602	0,00073
beta	1,922561	0,905015	1,30500
sharpe	-0,59184	1,769807	0,46648
trynor	-0,02873	0,094868	0,01551
jensen	0,01571	0,04177	-0,00301

Trim Syariah Berimbang

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	1535,6	0	0	0
Feb-08	1606,22	0,04599	0,01365	-0,00875
Mar-08	1441,73	-0,10241	-0,04856	0,00378
Apr-08	1338,80	-0,07139	-0,02729	0,00377
Mei-08	1438,75	0,07466	0,05036	0,04005
Jun-08	1390,76	-0,03336	0,00579	0,05054
Jul-08	1263,66	-0,09139	0,01915	0,05727
Agust-08	1182,29	-0,06439	-0,02736	0,00542
Sep-08	984,12	-0,16762	-0,05380	0,04634
Okt-08	750,57	-0,23732	-0,09171	0,13079
Nop-08	697,53	-0,07067	0,00581	0,02368
Des-08	705,81	0,01187	0,02762	-0,03648
Jan-09	695,29	-0,01490	-0,06979	-0,12281
Feb-09	721,62	0,03787	-0,05771	-0,08000
Mar-09	757,51	0,04974	0,03863	-0,06064
Apr-09	915,17	0,20813	0,05113	-0,07552
Mei-09	1058,23	0,15632	0,03392	-0,04480
Jun-09	1104,24	0,04348	0,00799	-0,04138
Jul-09	1222,18	0,10681	0,05587	-0,03453
Agust-09	1257,15	0,02861	-0,00649	-0,02086
Sep-09	1260,17	0,00240	0,02007	-0,01370
Okt-09	1201,86	-0,04627	-0,01947	0,00154
Nop-09	1215,61	0,01144	0,00863	-0,00308
Des-09	1259,93	0,03646	0,02298	-0,00309
Jan-10	1292,96	0,02622	0,01431	-0,00155
Feb-10	1272,36	-0,01593	-0,01416	-0,00466
Mar-10	1353,77	0,06398	0,03386	-0,02184
Apr-10	1405,86	0,03848	0,02854	-0,01276
Mei-10	1247,06	-0,11296	-0,02368	0,01131
Jun-10	1309,9	0,05039	0,02104	0,00035
Jul-10	1372,23	0,04758	0,05608	0,05876
Agust-10	1354,49	-0,01293	0,00230	0,00049
Sep-10	1458,62	0,07688	0,06976	0,00051
Okt-10	1506,39	0,03275	-0,00232	-0,04025
Nop-10	1543,03	0,02432	-0,01011	0,00841
Des-10	1607,03	0,04148	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1194,65	1055,75	1393,64
average Rm	-0,05884	0,05167	0,02169
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,00715	0,01562
Sd	0,08785	0,07234	0,05036
kovarian	0,00287	0,00169	0,00098
varian	0,00161	0,00160	0,00073
beta	1,77664	1,05602	1,33165
sharpe	-0,96986	1,28897	0,47421
trynor	-0,04796	0,08830	0,01793
jensen	-0,01965	0,04180	0,00016

Danareksa Anggrek

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	3625,35	0	0	0
Feb-08	3814,56	0,05219	0,01365	-0,00875
Mar-08	3522,8	-0,07649	-0,04856	0,00378
Apr-08	3334,13	-0,05356	-0,02729	0,00377
Mei-08	3435,37	0,03036	0,05036	0,04005
Jun-08	3347,41	-0,02560	0,00579	0,05054
Jul-08	3318,5	-0,00864	0,01915	0,05727
Agust-08	3229,23	-0,02690	-0,02736	0,00542
Sep-08	2911,98	-0,09824	-0,05380	0,04634
Okt-08	2121,69	-0,27139	-0,09171	0,13079
Nop-08	2294,27	0,08134	0,00581	0,02368
Des-08	2440,6	0,06378	0,02762	-0,03648
Jan-09	2438,63	-0,00081	-0,06979	-0,12281
Feb-09	2384,11	-0,02236	-0,05771	-0,08000
Mar-09	2603,8	0,09215	0,03863	-0,06064
Apr-09	2780,98	0,06805	0,05113	-0,07552
Mei-09	3071,99	0,10464	0,03392	-0,04480
Jun-09	3233,13	0,05245	0,00799	-0,04138
Jul-09	3536,1	0,09371	0,05587	-0,03453
Agust-09	3619,95	0,02371	-0,00649	-0,02086
Sep-09	3715,86	0,02649	0,02007	-0,01370
Okt-09	3680,66	-0,00947	-0,01947	0,00154
Nop-09	3697,48	0,00457	0,00863	-0,00308
Des-09	3863,51	0,04490	0,02298	-0,00309
Jan-10	3918,65	0,01427	0,01431	-0,00155
Feb-10	3836,29	-0,02102	-0,01416	-0,00466
Mar-10	4085,66	0,06500	0,03386	-0,02184
Apr-10	4143,65	0,01419	0,02854	-0,01276
Mei-10	3845,21	-0,07202	-0,02368	0,01131
Jun-10	4118,69	0,07112	0,02104	0,00035
Jul-10	4293,93	0,04255	0,05608	0,05876
Agust-10	4222,3	-0,01668	0,00230	0,00049
Sep-10	4527,1	0,07219	0,06976	0,00051
Okt-10	4656,96	0,02869	-0,00232	-0,04025
Nop-10	4585,98	-0,01524	-0,01011	0,00841
Des-10	4610,25	0,00529	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	3116,32	3218,85	4237,06
average Rm	-0,02776	0,03984	0,01569
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,00715	0,01562
Sd	0,09466	0,04312	0,04343
kovarian	0,00306	0,00132	0,00091
varian	0,00161	0,00160	0,00073
beta	1,89790	0,82214	1,24014
sharpe	-0,57185	1,88800	0,41188
trynor	-0,02852	0,09902	0,01442
jensen	0,01590	0,04136	-0,00421

PNM syariah

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	2941,75	0	0	0
Feb-08	3102,55	0,05466	0,01365	-0,00875
Mar-08	2890,21	-0,06844	-0,04856	0,00378
Apr-08	2860,54	-0,01027	-0,02729	0,00377
Mei-08	2971,17	0,03867	0,05036	0,04005
Jun-08	2965,09	-0,00205	0,00579	0,05054
Jul-08	2739,48	-0,07609	0,01915	0,05727
Agust-08	2591,06	-0,05418	-0,02736	0,00542
Sep-08	2192,49	-0,15383	-0,05380	0,04634
Okt-08	1646,15	-0,24919	-0,09171	0,13079
Nop-08	1702,25	0,03408	0,00581	0,02368
Des-08	1765,87	0,03737	0,02762	-0,03648
Jan-09	1755,58	-0,00583	-0,06979	-0,12281
Feb-09	1808,52	0,03016	-0,05771	-0,08000
Mar-09	1874,5	0,03648	0,03863	-0,06064
Apr-09	2051,26	0,09430	0,05113	-0,07552
Mei-09	2301,49	0,12199	0,03392	-0,04480
Jun-09	2391,9	0,03928	0,00799	-0,04138
Jul-09	2603,71	0,08855	0,05587	-0,03453
Agust-09	2711,64	0,04145	-0,00649	-0,02086
Sep-09	2706,71	-0,00182	0,02007	-0,01370
Okt-09	2686,86	-0,00733	-0,01947	0,00154
Nop-09	2710,63	0,00885	0,00863	-0,00308
Des-09	2794,56	0,03096	0,02298	-0,00309
Jan-10	2859,91	0,02338	0,01431	-0,00155
Feb-10	2800,59	-0,02074	-0,01416	-0,00466
Mar-10	2917,52	0,04175	0,03386	-0,02184
Apr-10	2975,42	0,01985	0,02854	-0,01276
Mei-10	2695,54	-0,09406	-0,02368	0,01131
Jun-10	2804,85	0,04055	0,02104	0,00035
Jul-10	2938,3	0,04758	0,05608	0,05876
Agust-10	2957,38	0,00649	0,00230	0,00049
Sep-10	3123,79	0,05627	0,06976	0,00051
Okt-10	3193,45	0,02230	-0,00232	-0,04025
Nop-10	3174,74	-0,00586	-0,01011	0,00841
Des-10	3216,31	0,01309	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	2530,72	2366,45	2971,48
average Rm	-0,03744	0,039754	0,01255039
Sbi	0,026368	-0,04157	-0,0021917
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,01562301
Sd	0,090201	0,039837	0,0403301
kovarian	0,002828	0,000959	0,00084224
varian	0,001613	0,001602	0,00073251
beta	1,753214	0,59879	1,14980845
sharpe	-0,70736	2,041493	0,36553489
trynor	-0,03639	0,135817	0,01282132
jensen	0,000883	0,052154	-0,0057414

Mandiri Investa Aktif

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	2220,96	0	0	0
Feb-08	2323,66	0,04624	0,01365	-0,00875
Mar-08	2178,4	-0,06251	-0,04856	0,00378
Apr-08	1964,31	-0,09828	-0,02729	0,00377
Mei-08	2106,25	0,07226	0,05036	0,04005
Jun-08	2055,09	-0,02429	0,00579	0,05054
Jul-08	2002,81	-0,02544	0,01915	0,05727
Agust-08	1930,67	-0,03602	-0,02736	0,00542
Sep-08	1754,71	-0,09114	-0,05380	0,04634
Okt-08	1201,48	-0,31528	-0,09171	0,13079
Nop-08	1193,35	-0,00677	0,00581	0,02368
Des-08	1330,22	0,11469	0,02762	-0,03648
Jan-09	1327,18	-0,00229	-0,06979	-0,12281
Feb-09	1295,08	-0,02419	-0,05771	-0,08000
Mar-09	1413,84	0,09170	0,03863	-0,06064
Apr-09	1586,81	0,12234	0,05113	-0,07552
Mei-09	1787,55	0,12651	0,03392	-0,04480
Jun-09	1872,29	0,04741	0,00799	-0,04138
Jul-09	2082,31	0,11217	0,05587	-0,03453
Agust-09	2141,9	0,02862	-0,00649	-0,02086
Sep-09	2136,72	-0,00242	0,02007	-0,01370
Okt-09	2105,1	-0,01480	-0,01947	0,00154
Nop-09	2158,93	0,02557	0,00863	-0,00308
Des-09	2227,75	0,03188	0,02298	-0,00309
Jan-10	2286,53	0,02639	0,01431	-0,00155
Feb-10	2273,16	-0,00585	-0,01416	-0,00466
Mar-10	2404,91	0,05796	0,03386	-0,02184
Apr-10	2482,52	0,03227	0,02854	-0,01276
Mei-10	2318,37	-0,06612	-0,02368	0,01131
Jun-10	2457,4	0,05997	0,02104	0,00035
Jul-10	2573,96	0,04743	0,05608	0,05876
Agust-10	2545,97	-0,01087	0,00230	0,00049
Sep-10	2741,8	0,07692	0,06976	0,00051
Okt-10	2821,47	0,02906	-0,00232	-0,04025
Nop-10	2757,6	-0,02264	-0,01011	0,00841
Des-10	2809,32	0,01876	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1855,16	1844,62	2539,42
average Rm	-0,03554	0,04521	0,02027
Sbi	0,02637	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,00715	0,01562
Sd	0,10838	0,05476	0,04063
kovarian	0,00357	0,00162	0,00090
varian	0,00161	0,00160	0,00073
beta	2,21094	1,01005	1,22356
sharpe	-0,57125	1,58468	0,55286
trynor	-0,02800	0,08592	0,01836
jensen	0,01966	0,03757	0,00067

mandiri inv syariah berimbang

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	2134,6	0	0	0
Feb-08	2238,39	0,04862	0,0136457	-0,00875
Mar-08	2136,52	-0,04551	-0,048558	0,00378
Apr-08	2091,53	-0,02106	-0,027287	0,00377
Mei-08	2194,83	0,04939	0,0503632	0,04005
Jun-08	2159,3	-0,01619	0,0057871	0,05054
Jul-08	2072,8	-0,04006	0,019146	0,05727
Agust-08	1986,41	-0,04168	-0,027356	0,00542
Sep-08	1716,25	-0,13600	-0,053803	0,04634
Okt-08	1436,58	-0,16295	-0,091713	0,13079
Nop-08	1304,13	-0,09220	0,005808	0,02368
Des-08	1336,22	0,02461	0,0276199	-0,03648
Jan-09	1324,68	-0,00864	-0,069792	-0,12281
Feb-09	1355,99	0,02364	-0,057705	-0,08
Mar-09	1414,04	0,04281	0,0386266	-0,06064
Apr-09	1550,35	0,09640	0,0511257	-0,07552
Mei-09	1681,94	0,08488	0,0339242	-0,0448
Jun-09	1760,63	0,04679	0,0079905	-0,04138
Jul-09	1973,78	0,12106	0,0558695	-0,03453
Agust-09	1993,79	0,01014	-0,006494	-0,02086
Sep-09	1977,82	-0,00801	0,0200667	-0,0137
Okt-09	1944,98	-0,01660	-0,019469	0,00154
Nop-09	1993,14	0,02476	0,0086252	-0,00308
Des-09	2040,01	0,02352	0,0229842	-0,00309
Jan-10	2086,69	0,02288	0,0143055	-0,00155
Feb-10	2087,14	0,00022	-0,014159	-0,00466
Mar-10	2173,77	0,04151	0,0338554	-0,02184
Apr-10	2234,89	0,02812	0,0285374	-0,01276
Mei-10	2081,19	-0,06877	-0,023675	0,01131
Jun-10	2175,54	0,04533	0,021042	0,00035
Jul-10	2261,23	0,03939	0,0560826	0,05876
Agust-10	2252,82	-0,00372	0,0022954	0,00049
Sep-10	2370,52	0,05225	0,0697595	0,00051
Okt-10	2481,29	0,04673	-0,002315	-0,04025
Nop-10	2432,85	-0,01952	-0,010113	0,00841
Des-10	2465,03	0,01323	0,0118603	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1900,63	1750,93	2258,58
average Rm	-0,03609	0,03673	0,01647
Sbi	0,026368	-0,04157	-0,0021917
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,015623
Sd	0,06705	0,043931	0,035164
kovarian	0,002005	0,001128	0,0006765
varian	0,001613	0,001587	0,0007914
beta	1,242935	0,71096	0,8547921
sharpe	-0,93144	1,782338	0,5306822
trynor	-0,05025	0,110133	0,0218309
jensen	-0,01659	0,04366	0,00343

AAA Balanced Fund

bulan	return	Rm	Benchmark	sbi
Jan-08	2275,14	0	0	0
Feb-08	2335,57	0,02656	0,013646	-0,00875
Mar-08	2145,93	-0,08120	-0,04856	0,00378
Apr-08	2050,37	-0,04453	-0,02729	0,00377
Mei-08	2145,26	0,04628	0,050363	0,04005
Jun-08	2087,04	-0,02714	0,005787	0,05054
Jul-08	2048,19	-0,01861	0,019146	0,05727
Agust-08	2065,23	0,00832	-0,02736	0,00542
Sep-08	1879,22	-0,09007	-0,0538	0,04634
Okt-08	1450,77	-0,22799	-0,09171	0,13079
Nop-08	1503,93	0,03664	0,005808	0,02368
Des-08	1598,06	0,06259	0,02762	-0,03648
Jan-09	1569,77	-0,01770	-0,06979	-0,12281
Feb-09	1467,14	-0,06538	-0,05771	-0,08
Mar-09	1587,57	0,08208	0,038627	-0,06064
Apr-09	1680,69	0,05866	0,051126	-0,07552
Mei-09	1860,25	0,10684	0,033924	-0,0448
Jun-09	1918,79	0,03147	0,007991	-0,04138
Jul-09	2183,04	0,13772	0,05587	-0,03453
Agust-09	2317,25	0,06148	-0,00649	-0,02086
Sep-09	2371,14	0,02326	0,020067	-0,0137
Okt-09	2344,76	-0,01113	-0,01947	0,00154
Nop-09	2405,25	0,02580	0,008625	-0,00308
Des-09	2527,64	0,05088	0,022984	-0,00309
Jan-10	2583,91	0,02226	0,014306	-0,00155
Feb-10	2557,98	-0,01004	-0,01416	-0,00466
Mar-10	2730,99	0,06764	0,033855	-0,02184
Apr-10	2807,30	0,02794	0,028537	-0,01276
Mei-10	2578,71	-0,08143	-0,02368	0,01131
Jun-10	2754,27	0,06808	0,021042	0,00035
Jul-10	2929,69	0,06369	0,056083	0,05876
Agust-10	2865,47	-0,02192	0,002295	0,00049
Sep-10	3076,55	0,07366	0,06976	0,00051
Okt-10	3170,06	0,03039	-0,00232	-0,04025
Nop-10	3162,69	-0,00232	-0,01011	0,00841
Des-10	3194,03	0,009909	0,01186	-0,02507

	2008	2009	2010
average	1965,39	2019,44	2867,64
average			
Rm	-0,02576	0,04033	0,02066
sbi	0,026368	-0,04157	-0,00219
Benchmark	-0,01053	0,007146	0,015623
sd	0,079752	0,055854	0,045813
kovarian	0,002629	0,001747	0,000981
varian	0,001613	0,001587	0,000791
beta	1,629848	1,100916	1,239032
sharpe	-0,65365	1,466386	0,498707
trynor	-0,03198	0,074396	0,01844
jensen	0,00801	0,02827	0,00077

Hasil Uji Beda Reksadana Campuran (Syariah Dan Konvensional) dan *Benchmark-nya*

1. Uji Normalitas Return Reksadana Campuran

Case Processing Summary

	Cases					
	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
return_08	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
return_09	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
return_10	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
return_rdk_08	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
return_rdk_09	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
return_rdk_10	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
return_08	.186	10	.200 [*]	.958	10	.761
return_09	.162	10	.200 [*]	.946	10	.622
return_10	.201	10	.200 [*]	.885	10	.149
return_rdk_08	.249	10	.079	.874	10	.112
return_rdk_09	.227	10	.156	.757	10	.004
return_rdk_10	.168	10	.200 [*]	.975	10	.932

a. Lilliefors Significance Correction

*. This is a lower bound of the true significance.

2. Uji Normalitas Standar Deviasi Reksadana Campuran

Case Processing Summary

	Cases					
	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
sd_08	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
sd_09	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
sd_10	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
sd_rdk_08	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
sd_rdk_09	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%
sd_rdk_10	10	100.0%	0	.0%	10	100.0%

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
sd_08	.202	10	.200 [*]	.832	10	.035
sd_09	.249	10	.078	.813	10	.021
sd_10	.185	10	.200 [*]	.907	10	.262
sd_rdk_08	.243	10	.097	.783	10	.009
sd_rdk_09	.181	10	.200 [*]	.869	10	.098
sd_rdk_10	.253	10	.068	.768	10	.006

a. Lilliefors Significance Correction

*. This is a lower bound of the true significance.

3. Uji Beda Return Reksa Dana

Group Statistics

	reksa_dana_campuran	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
return_08	reksadana syariah	10	-4.4421000	.01460376	.00461812
	reksadana konvensional	10	-3.1396000	.01454775	.00460040
return_09	reksadana syariah	10	.0449502	.01048732	.00331638
	reksadana konvensional	10	.0361030	.01155858	.00365514
return_10	reksadana syariah	10	.0174581	.00379915	.00120140
	reksadana konvensional	10	.0187774	.00912651	.00288606

Independent Samples Test

	Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
	F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference		
								Lower	Upper	
return_08	.048	.829	Equal variances assumed	-1.998	18	.061	-.01302500	.00651849	-.02671984	.00066984
			Equal variances not assumed	-1.998	18.000	.061	-.01302500	.00651849	-.02671985	.00066985
return_09	.062	.806	Equal variances assumed	1.793	18	.090	.00884720	.00493543	-.00152175	.01921615
			Equal variances not assumed	1.793	17.832	.090	.00884720	.00493543	-.00152874	.01922314
return_10	2.582	.126	Equal variances assumed	-.422	18	.678	-.00131930	.00312613	-.00788705	.00524845
			Equal variances not assumed	-.422	12.028	.680	-.00131930	.00312613	-.00812878	.00549018

4. Uji Beda Risiko Reksa Dana

Group Statistics

	reksa_dana_campuran	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
risiko_08	reksadana syariah	10	.0735140	.01715657	.00542539
	reksadana konvensional	10	.0820990	.01631399	.00515894
risiko_09	reksadana syariah	10	.0670606	.02719283	.00859913
	reksadana konvensional	10	.0465259	.01426515	.00451104
risiko_10	reksadana syariah	10	.0406158	.00747247	.00236300
	reksadana konvensional	10	.0406967	.01021494	.00323025

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
risiko_08	Equal variances assumed	.606	.446	-1.147	18	.267	-.00858500	.00748662	-.02431380	.00714380
	Equal variances not assumed			-1.147	17.955	.267	-.00858500	.00748662	-.02431665	.00714665
risiko_09	Equal variances assumed	13.711	.002	2.115	18	.049	.02053470	.00971053	.00013363	.04093577
	Equal variances not assumed			2.115	13.605	.053	.02053470	.00971053	-.00034922	.04141862
risiko_10	Equal variances assumed	.213	.650	-.020	18	.984	-.00008090	.00400228	-.00848939	.00832759
	Equal variances not assumed			-.020	16.488	.984	-.00008090	.00400228	-.00854500	.00838320

5. Uji Beda Indeks Sharpe

Group Statistics

	reksadana_campuran	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
sharpe_indeks_08	reksadana syariah	10	-1.0003030E0	.27642683	.08741384
	reksadana konvensional	10	-6.8850900E-1	.17733786	.05607915
sharpe_indeks_09	reksadana syariah	10	1.4489262E0	.44134728	.13956626
	reksadana konvensional	10	1.8705621E0	.75237301	.23792124
sharpe_indeks_10	reksadana syariah	10	.4909219	.08697385	.02750355
	reksadana konvensional	10	.4897900	.14022174	.04434201

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
sharpe_indeks_08	Equal variances assumed	.254	.620	-3.002	18	.008	-.31179400	.10385591	-.52998718	-.09360082
	Equal variances not assumed			-3.002	15.335	.009	-.31179400	.10385591	-.53273703	-.09085097
sharpe_indeks_09	Equal variances assumed	.140	.712	-1.529	18	.144	-.42163590	.27583556	-1.00114491	.15787311
	Equal variances not assumed			-1.529	14.538	.148	-.42163590	.27583556	-1.01119636	.16792456
sharpe_indeks_10	Equal variances assumed	1.687	.210	.022	18	.983	.00113190	.05217910	-.10849233	.11075613
	Equal variances not assumed			.022	15.032	.983	.00113190	.05217910	-.11006450	.11232830

6. Uji Beda Indeks Treynor

Group Statistics

	reksadana_campuran	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
treynor_indeks_08	reksadana syariah	10	-4.8048000E-2	.01004520	.00317657
	reksadana konvensional	10	-5.3576000E-2	.05875624	.01858035
treynor_indeks_09	reksadana syariah	10	.1126187	.02422455	.00766047
	reksadana konvensional	10	.1305869	.10204925	.03227081
treynor_indeks_10	reksadana syariah	10	.0176809	.00372590	.00117823
	reksadana konvensional	10	.0191298	.00536864	.00169771

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
treynor_indeks_08	Equal variances assumed	3.065	.097	.293	18	.773	.00552800	.01884994	-.03407425	.04513025
	Equal variances not assumed			.293	9.526	.776	.00552800	.01884994	-.03675750	.04781350
treynor_indeks_09	Equal variances assumed	1.960	.179	-.542	18	.595	-.01796820	.03316757	-.08765068	.05171428
	Equal variances not assumed			-.542	10.011	.600	-.01796820	.03316757	-.09185907	.05592267
treynor_indeks_10	Equal variances assumed	.323	.577	-.701	18	.492	-.00144890	.00206651	-.00579048	.00289268
	Equal variances not assumed			-.701	16.037	.493	-.00144890	.00206651	-.00582888	.00293108

7. Uji Beda Indeks Jensen

Group Statistics

	reksadana_campuran	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
jensen_indeks_08	reksadana syariah	10	-1.5610700E-2	.01328330	.00420055
	reksadana konvensional	10	.0024460	.01573038	.00497438
jensen_indeks_09	reksadana syariah	10	.0469036	.00789881	.00249782
	reksadana konvensional	10	.0402980	.00588343	.00186050
jensen_indeks_10	reksadana syariah	10	-6.3110000E-4	.00369867	.00116962
	reksadana konvensional	10	.0016510	.00618614	.00195623

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
jensen_indeks_08	Equal variances assumed	2.019	.172	-2.773	18	.013	-.01805670	.00651069	-.03173516	-.00437824
	Equal variances not assumed			-2.773	17.509	.013	-.01805670	.00651069	-.03176271	-.00435069
jensen_indeks_09	Equal variances assumed	.362	.555	2.121	18	.048	.00660560	.00311458	.00006211	.01314909
	Equal variances not assumed			2.121	16.636	.049	.00660560	.00311458	.00002345	.01318775
jensen_indeks_10	Equal variances assumed	.808	.380	-1.001	18	.330	-.00228210	.00227922	-.00707056	.00250636
	Equal variances not assumed			-1.001	14.706	.333	-.00228210	.00227922	-.00714863	.00258443

8. Uji Beda Return Reksadana Syariah dengan *Benchmark*

Group Statistics

	reksadana_campuran	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Reksadana_08	reksadana_syariah	12	-4.3755833E-2	.06832545	.01972386
	benchmark	12	-1.0529167E-2	.04016499	.01159463
Reksadana_09	reksadana_syariah	12	.0448175	.05821384	.01680489
	benchmark	12	.0071462	.03983703	.01149996
Reksadana_10	reksadana_syariah	12	.0179325	.04844547	.01398500
	benchmark	12	.0156223	.02813246	.00812114

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Reksadana_08	Equal variances assumed	1.963	.175	-1.452	22	.161	-.03322667	.02287938	-.08067560	.01422227
	Equal variances not assumed			-1.452	17.791	.164	-.03322667	.02287938	-.08133489	.01488155
Reksadana_09	Equal variances assumed	2.223	.150	1.850	22	.078	.03767133	.02036304	-.00455903	.07990169
	Equal variances not assumed			1.850	19.450	.080	.03767133	.02036304	-.00488242	.08022509
Reksadana_10	Equal variances assumed	3.002	.097	.143	22	.888	.00231017	.01617199	-.03122849	.03584882
	Equal variances not assumed			.143	17.661	.888	.00231017	.01617199	-.03171269	.03633302

9. Uji Beda Return Reksadana Konvensional dengan *Benchmark*

Group Statistics

reksadana_campuran		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Reksadana_08	reksadana_konvensional	12	-2.5182500E-2	.13376169	.03861367
	benchmark	12	-1.0529167E-2	.04016499	.01159463
Reksadana_09	reksadana_konvensional	12	.0362183	.04880822	.01408972
	benchmark	12	.0071462	.03983703	.01149996
Reksadana_10	reksadana_konvensional	12	.0477300	.25858941	.07464833
	benchmark	12	.0156223	.02813246	.00812114

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Reksadana_08	Equal variances assumed	3.624	.070	-.363	22	.720	-.01465333	.04031689	-.09826544	.06895877
	Equal variances not assumed			-.363	12.968	.722	-.01465333	.04031689	-.10177480	.07246813
Reksadana_09	Equal variances assumed	.719	.406	1.599	22	.124	.02907217	.01818706	-.00864550	.06678983
	Equal variances not assumed			1.599	21.151	.125	.02907217	.01818706	-.00873347	.06687781
Reksadana_10	Equal variances assumed	2.611	.120	.428	22	.673	.03210767	.07508879	-.12361695	.18783229
	Equal variances not assumed			.428	11.260	.677	.03210767	.07508879	-.13269663	.19691197

TERJEMAHAN

Nama Surat	Nomor Ayat	Halaman	Terjemahan
Al-Baqarah (2)	275	9	<i>"...dan Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba..."</i>
An-Nisa' (4)	29	9	<i>"Hai 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..."</i>
Al-Ma'idah (5)	1	9	<i>"Hai orang yang beriman, penuhilah akad-akad itu..."</i>
Al-Baqarah (2)	279	9	<i>"...kamu tidak (boleh) menganiaya dan tidak (pula) dianiaya"</i>
(HR. Tirmizi dari 'Amr bin 'Auf).		10	<i>"Perdamaian dapat dilakukan di antara kaum muslimin kecuali perdamaian yang mengharamkan yang halal atau menghalalkan yang haram; dan kaum muslimin terikat dengan syarat-syarat mereka kecuali syarat yang mengharamkan yang halal atau menghalalkan yang haram"</i>

BIOGRAFI TOKOH

1. K. H. Maruf Amin

K. H. Maruf Amin (lahir di Tangerang, Banten, 11 Maret 1943; umur 69 tahun) adalah seorang ulama dan politikus Indonesia yang menjabat sebagai anggota Dewan Pertimbangan Presiden sejak 10 April 2007 dan dilantik kembali untuk periode kedua pada 25 Januari 2010.

2. Darmin Nasution

Darmin Nasution dilahirkan di Tapanuli, 21 Desember 1948, dan pada tahun 1986 beliau mendapatkan gelar Doktor Ekonomi dari Universitas Paris, Sorbonne, Perancis.

Beliau pernah menjabat sebagai Direktur Jendral Lembaga Keuangan pada tahun 2000-2005 dan setelah itu menjabat sebagai Ketua Bapepam dan Lembaga Keuangan sampai dengan tahun 2006. Jabatan terakhir Beliau sebelum menjabat Deputy Gubernur Senior di Bank Indonesia adalah sebagai Direktur Jendral Pajak.

Darmin Nasution ditetapkan sebagai Deputy Gubernur Senior Bank Indonesia untuk masa jabatan 2009 – 2014 berdasarkan Keputusan Presiden RI No.57/P Tahun 2009, tertanggal 17 Juli 2009 dan diambil sumpahnya (dilantik) pada tanggal 27 Juli 2009.

Sehubungan dengan terbitnya Keputusan Presiden Republik Indonesia Nomor 38/P Tahun 2009 tanggal 19 Mei 2009 tentang pemberhentian Prof. Dr. Boediono dari jabatan Gubernur Bank Indonesia, serta menunjuk Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 23 Tahun 1999 tentang Bank Indonesia sebagaimana telah diubah dengan Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 6 Tahun 2009, maka Deputy Gubernur Senior, Darmin Nasution, selanjutnya menjalankan tugas pekerjaan Gubernur sebagai Pejabat Sementara Gubernur Bank Indonesia.

Sesuai dengan Keputusan Presiden RI No.95/P Tahun 2010 tanggal 21 Agustus 2010, selepas dari jabatannya sebagai Deputy Gubernur Senior Bank Indonesia, beliau diambil sumpahnya (dilantik) sebagai Gubernur Bank Indonesia pada tanggal 1 September 2010.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Agus Ahmad Affandi
Tempat/Tanggal Lahir : Ciamis, 8 Agustus 1988
Jenis Kelamin : Laki-laki
Fakultas : Syari'ah dan Hukum
Jurusan : Keuangan Islam
Alamat Asal : Ds. Sukahurip RT 13 RW 04, desa Talagasari,
Kec. Kawali, Kab. Ciamis, Prov. Jawa Barat.
Alamat Tinggal : Jl. Parangtritis Km 3,5 Krapyak Wetan RT RW
Panggung Harjo, Sewon Bantul, Yogyakarta
Motto Hidup : Aku Ada Maka Aku Ada

Orang Tua

Nama Ayah : Endo suganda
Pekerjaan : Wiraswasta
Nama Ibu : Emin
Alamat Orang Tua : Ds. Sukahurip RT 13 RW 04, desa Talagasari,
Kec. Kawali, Kab. Ciamis, Prop. Jawa Barat.

Riwayat Pendidikan

1. SD N 1 Cigintung : (1995 – 2001)
2. MTs Ali Maksum, Krapyak : (2001 – 2004)
3. MA Ali Maksum, Krapyak : (2004– 2007)
4. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta : (2007 – Sekarang)

Riwayat Organisasi

1. Anggota Dep. Humas dan Jurnalistik ForSEI : (Tahun 2007-2008)
2. Keanggotan UKM Taekwondo UIN Sunan Kalijaga : (Tahun 2010-2011)
3. Koor. Humas UKM Taekwondo UIN Sunan Kalijaga : (tahun 2011-2012)