

**PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA PNM AMANAH SYARIAH
DENGAN REKSA DANA PNM DANA SEJAHTERA II
PADA PT PNM INVESTMENT MANAGEMENT**



SKRIPSI

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

OLEH
FAJAR SHIDDIQ KURNIAWAN
03390542

PEMBIMBING
1. MISNEN ARDIANSYAH, SE, M.Si
2. SUNARYATI, SE, M.Si

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
MUAMALAH
FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2007**

Misnen Ardiansyah, SE, M.Si

Dosen Fakultas Syari'ah

UIN Sunan Kalijaga

Yogyakarta

Nota Dinas

Hal: Skripsi

Saudara Fajar Shiddiq Kurniawan

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Fajar Shiddiq Kurniawan

NIM : 03390542

Judul : Perbandingan Kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah Dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II Pada PT PNM Investment Management

Sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu dalam Program Studi Keuangan Islam Jurusan Muamalah Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami mengucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 08 Sya'ban 1428 H
21 Agustus 2007 M

Pembimbing I



Misnen Ardiansyah, SE, M.Si
NIP. 150300993

Sunaryati, SE, M.Si
Dosen Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Nota Dinas

Hal: Skripsi
Saudara Fajar Shiddiq Kurniawan

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Fajar Shiddiq Kurniawan

NIM : 03390542

Judul : Perbandingan Kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah Dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II Pada PT PNM Investment Management

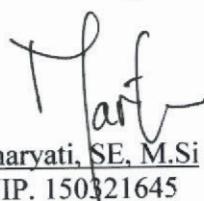
Sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu dalam Program Studi Keuangan Islam Jurusan Muamalah Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami mengucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 08 Sya'ban 1428 H
21 Agustus 2007 M

Pembimbing II


Sunaryati, SE, M.Si
NIP. 150321645

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

| | | |
|-----------------|---|---------------------------|
| Nama | : | Fajar Shiddiq Kurniawan |
| NIM | : | 03390542 |
| Prodi – Jurusan | : | Keuangan Islam – Muamalah |

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Perbandingan Kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah Dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II Pada PT PNM Investment Management” adalah merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan jiplakan 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, 30 Sya'ban 1428 H
12 September 2007 M

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si
NIP. 150253887

Penyusun

Fajar Shiddiq Kurniawan
NIM. 03390542

PENGESAHAN

Skripsi Berjudul

PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA PNM AMANAH SYARIAH DENGAN REKSA DANA PNM DANA SEJAHTERA II PADA PT PNM INVESTMENT MANAGEMENT

Yang Disusun Oleh:

FAJAR SHIDDIQ KURNIAWAN
NIM: 03390542

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah pada hari Rabu, 12 September 2007 M / 30 Sya'ban 1428 H, dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 30 Sya'ban 1428 H
12 September 2007 M



Panitia Ujian Munaqasyah

Ketua Sidang

Muyassarotussolichah, S.Ag, SH, M.Hum
NIP. 150291023

Sekretaris Sidang

Muyassarotussolichah, S.Ag, SH, M.Hum
NIP. 150291023

Pembimbing I

Misnen Ardiansyah, SE, M.Si
NIP. 150300993

Pembimbing II

Marfi

Sunaryati, SE, M.Si
NIP. 150321645

Pengaji I

Misnen Ardiansyah, SE, M.Si
NIP. 150300993

Pengaji II

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M. Si
NIP. 150253887

MOTTO

“...Maka apakah mereka tidak memperhatikan unta bagaimana dia diciptakan, Dan langit, bagaimana ia ditinggikan? Dan gunung-gunung bagaimana ia ditegakkan? Dan bumi bagaimana ia dihamparkan? Maka berilah peringatan, karena sesungguhnya kamu hanyalah orang yang memberi peringatan.”

(Qs. Al-Ghasiyah: 17-21)

“Bacalah dengan (menyebut) nama Tuhanmu yang Menciptakan, Dia telah menciptakan manusia dari segumpal darah. Bacalah, dan Tuhanmulah Maha yang Pemurah, Yang mengajar (manusia) dengan perantara kalam, Dia mengajar kepada manusia apa yang tidak diketahuinya.”

(Qs. Al-Alaq : 1-5)

PERSEMPAHAN:

Dengan menyebut Nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang.

Skripsi ini Penyusun persenjukannya untuk:

Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Ibunda Sudarsih dan Ayahanda Drs. Mamad, MM tercinta, terimakasih atas segala doa dan pengorbanannya.

Kakakku Nur Hilmi Nugraha dan Adik-adikku Syarif Hanun dan Syarifah Hannani tersayang.

Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada penyusun

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA

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 | Keterangan |
|------------|------|--------------------|-----------------------------|
| ا | Alif | tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Bâ' | b | be |
| ت | Tâ' | t | te |
| ث | Sâ' | s | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jîm | j | je |
| ح | Hâ' | h | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Khâ' | kh | ka dan ha |
| د | Dâl | d | de |
| ذ | Zâ' | z | Zet (dengan titik di atas) |
| ر | Râ' | r | er |
| ز | zai | z | zet |
| س | sin | s | es |
| ش | syin | sy | es dan ye |
| ص | sâd | ṣ | es (dengan titik di bawah) |
| ض | dâd | ḍ | de (dengan titik di bawah) |
| ط | tâ' | t | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | zâ' | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'ain | ' | koma terbalik di atas |
| غ | gain | g | ge |
| ف | fâ' | f | ef |
| ق | qâf | q | qi |
| ك | kâf | k | ka |
| ل | lâm | l | 'el |
| م | mîm | m | 'em |
| | nûn | | |

| | | | |
|---|--------|---|----------|
| ن | wâwû | n | 'en |
| ه | hâ' | w | w |
| ـ | hamzah | h | ha |
| ء | yâ' | , | apostrof |
| ي | | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

| | | |
|--------------|--------------------|------------------------|
| متعدد عدة | Ditulis Ditulis | Muta‘addidah ‘iddah |
|--------------|--------------------|------------------------|

C. Ta' Marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis "h"

| | | |
|----------|--------------------|------------------|
| حِكْمَةٌ | Ditulis Ditulis | Hikmah ‘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.

| | | |
|-----------------------|---------|--------------------|
| كَرَامَةُ الْأُولَاءِ | Ditulis | Karâmah al-auliyâ' |
|-----------------------|---------|--------------------|

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

| | | |
|-------------------|---------|----------------|
| زَكَاةُ الْفِطْرِ | Ditulis | Zakâh al-fîtri |
|-------------------|---------|----------------|

D. Vokal Pendek

| | | | |
|----------|--------|---------|---------|
| فَعْلٌ | fathah | Ditulis | A |
| ذَكْرٌ | kasrah | Ditulis | fa'ala |
| يَذْهَبٌ | dammah | Ditulis | i |
| | | Ditulis | žukira |
| | | Ditulis | u |
| | | Ditulis | yažhabu |

E. Vokal Panjang

| | | | |
|---|-------------------------------|---------|-------|
| 1 | Fathah + alif جاھلیۃ | Ditulis | â |
| 2 | fathah + ya' mati تَنْسِی | Ditulis | â |
| 3 | kasrah + ya' mati کَرِیمٌ | Ditulis | tansâ |
| 4 | dammah + wawu mati فَرُوضٌ | Ditulis | î |
| | | Ditulis | karîm |
| | | Ditulis | û |
| | | Ditulis | furûd |

F. Vokal Rangkap

| | | | |
|---|-------------------------------|---------|----------|
| 1 | fathah + ya' mati بَنِکُمْ | Ditulis | ai |
| 2 | fathah + wawu mati قَوْلٌ | Ditulis | bainakum |
| | | Ditulis | au |
| | | Ditulis | qaul |

G. Vokal Pendek Yang Berurutan Dalam Satu Kata Dipisahkan Dengan Apostrof

| | | |
|-------------------|---------|-----------------|
| أَنْتُمْ | Ditulis | a'antum |
| أَعْدَتْ | Ditulis | u'iddat |
| لَئِنْ شَكَرْتُمْ | Ditulis | La'in syakartum |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

| | | |
|--------|---------|-----------|
| القرآن | Ditulis | al-Qur'ân |
| القياس | Ditulis | Al-Qiyâs |

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf

Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

| | | |
|--------|---------|-----------|
| السماء | Ditulis | as-Samâ' |
| الشمس | Ditulis | Asy-Syams |

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

| | | |
|------------------------|---------|--------------------------------|
| ذو الفروض أهل السنة | Ditulis | Žawî al-furûd ahl as-sunnah |
|------------------------|---------|--------------------------------|

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين . أشهد ان لا اله إلا الله الملك الحق المبين ، وأشهد أنَّ
محمدًا عبده ورسوله صادق الوعد الأمين . اللهم صل وسلم وبارك على سيدنا
محمد وعلى آل واصحابه اجمعين . اما بعد

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala limpahan berkah, nikmat dan hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan nabi besar, nabi Muhammad SAW, keluarga serta para sahabat-sahabatnya yang telah memberikan pencerahan di muka bumi ini.

Penyusun mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu sudah sepatutnya penyusun menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H.M. Amin Abdullah selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Yudian Wahyudi, MA, Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si, selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Misnen Ardiansyah, SE, M.Si dan Ibu Sunaryati, SE, M.Si selaku Pembimbing I dan Pembimbing II yang dengan segala kesabaran dan

kebesaran jiwa telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.

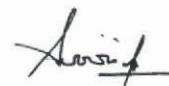
5. Pak Habib dan Bu Tiwi, terimakasih atas bantuan administrasi di TU KUI selama ini.
6. Ibunda Sudarsih dan Ayahanda Drs. Mamad, MM tercinta yang telah banyak memberikan doa, pengorbanan dan dukungan. Karena beliaulah saya sampai sekarang ini.
7. Kakakku Nur Hilmi Nugraha, serta adik-adikku Syarif Hanun dan Syarifah Hannani, terima kasih atas segala bantuan, motivasi dan doa yang diberikan kepada penyusun.
8. Segenap Dosen dan Karyawan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan Departemen Keuangan Jakarta, PT Permodalan Nasional Madani (PNM) Jakarta, serta Bank Indonesia Cabang Yogyakarta yang telah memberikan kontribusi data dalam skripsi ini.
10. Abdul Qoyum yang telah memberikan sumbangsih pemikiran dalam skripsi ini. “Ndang di garap skripsine dul”!.
11. Budi dan Risty, akhirnya demi sebuah ilmu, penelitian ke Jakarta yang kita lakukan semoga dapat bermanfaat bagi semua. “*Keep your spirit*” ayo wisuda bareng!
12. Owi dan “*Kebumen Community*” jika selama berinteraksi banyak kesalahan, maka maafkanlah kesalahan “inyong”, tetap semangat son!!

13. Teman-teman seperjuangan BEM Ps. KUI ,banyak pengalaman yang aku dapat dari sini.
14. Teman-teman KKN Dina, Mini, Ema, Nurma, Budi, Yudi, Arif, Wawan, Agung, semoga kebersamaan yang kita jalin dapat kita pertahankan.
15. Teman-teman KUI, khususnya KUI-2: Adnan, Devi, Ogi, Hasan, Angga, Sjafruddin, Anwar, Agus, Fajar CQ, Afiqoh, Atik, Dewi, Maroh, Dian, Jamie, Hamidah, Yanti, Miss Asisah, semoga kesuksesan selalu menyertai kita semua. *See You All Later...*
16. Serta kepada semua pihak yang tidak bisa penyusun sebutkan satu persatu namanya, terimakasih atas segalanya.

Semoga Allah SWT memberikan kebaikan yang lebih kepada semua pihak yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini. Akhirnya, tiada gading yang tak retak. Harapan penulis semoga karya ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 08 Sya'ban 1428 H
21 Agustus 2007 M

Penyusun



Fajar Shiddiq Kurniawan

ABSTRAK

Reksa dana merupakan salah satu instrumen investasi yang diperdagangkan di Pasar Modal Indonesia. Perkembangan pesat reksa dana terjadi sejak pertengahan tahun 1996. Sampai saat ini telah tercatat sebanyak 347 jumlah reksa dana yang terdiri dari Reksa Dana Pasar Uang, Reksa Dana Pendapatan Tetap, Reksa Dana Saham, dan Reksa Dana Campuran baik reksa dana syariah maupun reksa dana konvensional. Sama halnya dengan reksa dana konvensional, reksa dana syariah juga mempunyai bentuk dan jenis yang sama. Hanya saja reksa dana syariah mempunyai tujuan yang berbeda dengan reksa dana konvensional. Reksa dana syariah ditujukan untuk memenuhi kelompok investor yang menginginkan memperoleh pendapatan investasi dari sumber dana dengan cara yang sesuai dengan syariah Islam. Dengan semakin banyaknya jumlah reksa dana baik reksa dana syariah dan konvensional serta manajer investasi di Indonesia, pilihan investasi menjadi sangat penting untuk lebih terfokus sesuai dengan tujuan investasi. Kesalahan dalam memilih jenis reksa dana akan menurunkan *return on investment*. Oleh karena itu investor diharapkan mempunyai standar pengukuran (*benchmark*) dalam melaksanakan investasinya.

Penelitian ini ditujukan untuk membandingkan kinerja antara Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II yang berada dalam satu manajer investasi yaitu PT PNM Investment Management. Analisis deskriptif untuk membandingkan kinerja dua reksa dana tersebut dengan menggunakan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M² (M-Squared). Sedangkan analisis statistik penelitian ini adalah dengan menggunakan uji beda t test, untuk menguji apakah terdapat perbedaan kinerja yang signifikan antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional yang merupakan uji hipotesis dalam penelitian ini.

Hasil pengujian dengan menggunakan Metode Sharpe dan M-Squared, Reksa Dana PNM Amanah Syariah mempunyai kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II. Sedangkan dengan menggunakan Metode Treynor dan Jensen, kinerja Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II lebih baik jika dibandingkan dengan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah. Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan uji beda t-test menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan kinerja yang signifikan antara Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II.

Kata kunci: reksa dana syariah, reksa dana konvensional, investasi, kinerja

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| NOTA DINAS..... | ii |
| SURAT PERNYATAAN | iv |
| PENGESAHAN | v |
| MOTTO | vi |
| PERSEMBAHAN | vii |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN..... | viii |
| KATA PENGANTAR | xii |
| ABSTRAK | xv |
| DAFTAR ISI..... | xvi |
| DAFTAR TABEL | xix |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Pokok Masalah | 6 |
| C. Tujuan Penelitian..... | 6 |
| D. Manfaat Penelitian..... | 7 |
| E. Telaah Pustaka..... | 8 |
| F. Kerangka Teoritik..... | 12 |
| G. Hipotesis..... | 16 |
| H. Metode Penelitian | 17 |
| I. Sistematika Pembahasan..... | 28 |
| | |
| BAB II LANDASAN TEORI | 29 |
| A. Pengukuran Kinerja | 29 |
| 1. Pengertian | 29 |
| 2. Prinsip-Prinsip Pengukuran Kinerja..... | 29 |
| 3. Pentingnya Pengukuran Kinerja | 31 |
| B. Investasi | 32 |

| | |
|---|----|
| 1. Lingkungan Investasi | 32 |
| 2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi..... | 36 |
| 3. Jenis-Jenis Investasi | 37 |
| 4. Proses Investasi..... | 39 |
| C. Pasar Modal..... | 42 |
| 1. Pengertian Pasar Modal..... | 42 |
| 2. Peran dan Manfaat Pasar Modal | 43 |
| D. Reksa Dana..... | 44 |
| 1. Pengertian Reksa Dana..... | 44 |
| 2. Klasifikasi Reksa Dana | 49 |
| 3. Keuntungan Investasi Reksa Dana..... | 57 |
| 4. Risiko Investasi Reksa Dana | 60 |
| E. Reksa Dana Syariah..... | 62 |
| 1. Pengertian Reksa Dana Syariah..... | 62 |
| 2. Ciri-Ciri dan Mekanisme Operasional Reksa Dana Syariah | 64 |
| 3. Jenis dan Instrumen Investasi Reksa Dana Syariah | 66 |

BAB III GAMBARAN UMUM DAN PERKEMBANGAN REKSA

| | |
|--|----|
| DANA DI INDONESIA..... | 69 |
| A. Gambaran Umum PT PNM Investment Management..... | 69 |
| 1. Profil PT PNM Investment Management..... | 69 |
| 2. Visi, Misi, dan Tujuan PT PNM Investment Management..... | 71 |
| 3. Produk Reksa Dana PT PNM Invetment Management..... | 72 |
| 4. Informasi Mengenai Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II Dan PNM Amanah Syariah | 74 |
| B. Perkembangan Reksa Dana di Indonesia..... | 78 |
| 1. Sejarah Reksa Dana..... | 78 |
| 2. Sejarah Reksa Dana di Indonesia..... | 79 |

| | |
|--|-----|
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 83 |
| A. Analisis Kuantitatif..... | 83 |
| 1. Perhitungan <i>Return</i> Reksa Dana | 83 |
| 2. Perhitungan Risiko Reksa Dana | 83 |
| 3. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Sharpe . | 85 |
| 4. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Treynor | 87 |
| 5. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Jensen.. | 88 |
| 6. Perhitungan Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode M^2 | 90 |
| B. Analisis Statistik..... | 91 |
| BAB V PENUTUP | 97 |
| A. Kesimpulan | 97 |
| B. Saran | 98 |
| DAFTAR PUSTAKA | 100 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | |
| I. Biografi Tokoh | |
| II. Formulir Penjualan Kembali Reksa Dana PNM | |
| III. Formulir Pembelian Reksa Dana PNM | |
| IV. Surat Izin Penelitian | |
| V. Data NAB Reksa Dana PNM Amanah Syariah | |
| VI. Data NAB Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II | |
| VII. Data Suku Bunga Bank Indonesia | |
| VIII. Perhitungan <i>Risk Free Rate</i> (SBI) | |
| IX. Perhitungan Standar Deviasi Reksa Dana | |
| X. Perhitungan Beta Reksa Dana | |
| XI. <i>Curriculum Vitae</i> | |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1. Perbedaan Reksa Dana Tertutup dan Reksa Dana Terbuka | 51 |
| 4.1. Total <i>Return</i> dan <i>Average Return</i> Reksa Dana PNM Amanah Syariah dan PNM Dana Sejahtera II | 83 |
| 4.2. Standar Deviasi dan Beta Reksa Dana PNM Amanah Syariah dan PNM Dana Sejahtera II..... | 85 |
| 4.3. Rasio Sharpe Reksa Dana PNM Amanah Syariah dan PNM Dana Sejahtera II..... | 86 |
| 4.4. Rasio Treynor Reksa Dana PNM Amanah Syariah dan PNM Dana Sejahtera II..... | 87 |
| 4.5. Rasio Jensen Reksa Dana PNM Amanah Syariah dan PNM Dana Sejahtera II..... | 89 |
| 4.6. Rasio M ² (M-Squared) Reksa Dana PNM Amanah Syariah dan PNM Dana Sejahtera II | 90 |
| 4.7. Hasil Uji Beda Kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah Terhadap Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II | 91 |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan kegiatan yang berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal menyediakan berbagai alternatif investasi bagi para investor selain alternatif investasi lainnya seperti: menabung di bank, membeli emas, asuransi, tanah, bangunan, dan sebagainya.¹

Pasar modal di Indonesia mulai menjadi perhatian investor domestik yang mempunyai minat menanamkan modalnya di pasar, dikarenakan kegiatan investasi di pasar modal dilihat cukup menjanjikan untuk jangka panjang. Sebagai lembaga intermediasi, pasar modal berperan dalam menghubungkan antara investor sebagai pihak yang memiliki kelebihan dana dan emiten sebagai pihak yang membutuhkan dana.

Investasi pada pasar modal merupakan salah satu cara bagi masyarakat pemodal untuk memperoleh keuntungan dengan cepat. Namun, investasi dalam efek di pasar modal mempunyai risiko yang lebih besar dibanding menempatkan dana dalam deposito. Untuk memperkecil risiko dalam efek, hendaknya dilakukan diversifikasi, artinya melakukan investasi

¹ Bapepam, "Pedoman/ Panduan Investasi di Pasar Modal," www.bapepam.go.id,akses 12 Januari 2007.

tidak pada satu macam efek atau saham, tetapi pada berbagai macam efek. Investor yang memiliki modal terbatas tidak mungkin melakukan diversifikasi. Investor juga harus tetap mengikuti perkembangan pasar modal pada berbagai kesempatan. Untuk itu, investor memerlukan sarana untuk dapat menyalurkan dananya dengan tujuan mendapatkan keuntungan yang tinggi dari suatu investasi.²

Reksa dana merupakan salah satu bentuk investasi dengan diversifikasi yang cukup baik. Melalui reksa dana, modal dari para investor dihimpun untuk selanjutnya dialokasikan dalam bentuk efek oleh manajer investasi. Reksa dana dapat dikategorikan sebagai sarana investasi tidak langsung, karena investor memberikan dana investasinya kepada manajer investasi sebagai pihak yang mengelola investasi berbentuk portofolio dan kemudian diinvestasikan ke dalam pasar modal dan pasar uang. Manajer investasi sebagai pihak yang mengelola dana harus mendapatkan izin dari Bapepam. Sedangkan dalam mengelola masalah administrasinya manajer investasi dibantu oleh bank kustodian.³

Beberapa tahun terakhir ini mulai berkembang prinsip syariah dalam jasa keuangan, mulai dari perbankan, asuransi dan investasi. Perkembangan reksa dana syariah di Indonesia sepertinya sejalan dengan pertumbuhan *Islamic fund* secara global. Pertama kali dimulai pada tahun 1995 oleh

² Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, "Evaluasi Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M²," *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 4, No. 2, (Agustus 2004), hlm. 166.

³ Alwin Satria, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar," Skripsi UMY (2004), hlm. 2.

National Comercial Bank Saudi Arabia yang meluncurkan *Global Trade Equity. Islamic fund* makin berkibar dengan dibuatnya *Dow Jones Islamic Market* (DJIM) dan menjadi *benchmark* (tolok ukur) pasar-pasar saham halal internasional.⁴

Keuangan syariah di Pasar Modal Indonesia ditandai dengan diluncurnya reksa dana syariah (saham) pada tahun 1997 oleh Danareksa Investment Management. Kemudian pada tahun 2000 Permodalan Nasional Madani (PNM) Investment Management menerbitkan Reksa Dana PNM Syariah. Kemudian disusul dengan diluncurnya Jakarta Islamic Index (JII) pada tanggal 3 Juli 2000 yang diprakarsai oleh PT Bursa Efek Jakarta dengan PT Danareksa Investment Management (DIM). Dengan munculnya JII, maka tolok ukur (*benchmark*) dari kinerja portofolio Pasar Modal Syariah di Indonesia telah terpenuhi.

Sebagai salah satu pioner di reksa dana berbasis syariah, PNM Investment Management telah menunjukkan eksistensi kinerja yang cukup memuaskan. Hal ini dibuktikan dengan diperolehnya peringkat *Risk Adjusted Return* (RAR) terbaik tahun 2006 pada salah satu produk reksa dana pendapatan tetap yaitu PNM Amanah Syariah. PNM Amanah Syariah mempunyai tingkat *return* yang mempertimbangkan risiko yang paling tinggi. *Risk Adjusted Return* (RAR) PNM Amanah Syariah mencapai 41,56% atau tertinggi di antara reksa dana syariah pendapatan tetap lainnya. Per 22

⁴ Muhamad Firdaus dkk, *Reksa Dana Syari'ah* (Jakarta: Renaisan, 2005), hlm.20-21.

September 2006 PNM Amanah Syariah membukukan dana kelolaan sebesar Rp 65.057.493.500 dengan prosentase *return* sebesar 19,99 persen.⁵

Meskipun belum sepopuler saham ataupun deposito, reksa dana syariah berpeluang tumbuh pesat di masa depan. Hal ini dapat dilihat dari pertumbuhan asset yang dikelola oleh perusahaan reksa dana syariah, yaitu dari Rp 29,9 miliar meningkat menjadi Rp 136, 8 miliar. Apalagi telah diluncurkannya Pasar Modal Syariah yang bisa digunakan oleh manajer investasi sebagai perluasan dari diversifikasi portofolionya, yang diharapkan bisa meningkatkan nilai aktiva bersih dari reksa dana yang bersangkutan.

Sebagai bentuk investasi, reksa dana memiliki tingkat pengembalian atau kinerja. Penilaian tingkat pengembalian atau kinerja dapat dilakukan melihat *return* yang diberikan dengan risiko yang menyertainya. Perkembangan reksa dana syariah juga sangat dipengaruhi oleh kinerja yang dialami. Sebagaimana diketahui bahwa kinerja sebuah reksa dana sangat dipengaruhi oleh keputusan dan proses investasi yang dilakukan manajer baik untuk seleksi sekuritas, alokasi, dan juga *timing*.

Investor harus dengan teliti dalam menilai kinerja suatu reksa dana terutama kebijakan portofolio manajer investasi. Portofolio reksa dana sangat bervariasi tingkat pengembalian dan risiko yang menyertainya. Informasi risiko dan pengembalian harus mutlak diperhatikan sebagai pertimbangan untuk berinvestasi. Keduanya adalah sebagai tolok ukur perbandingan kinerja satu investasi dengan investasi yang lainnya.

⁵ "Syariah Award 2006," *Investor*, Edisi 56 (Oktober 2006), hlm. 28.

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional, sehingga dari penelitian ini dapat memberikan masukan bagi investor dan manajer keuangan dalam mengambil keputusan investasi, khususnya dalam lingkup objek penelitian ini. Dalam penelitian ini, pembahasannya dibatasi pada reksa dana syariah (Reksa Dana PNM Amanah Syariah) dan reksa dana konvensional (Reksa Dana Dana Sejahtera II) yang berjenis pendapatan tetap pada PT PNM Investment Management. Periode yang digunakan adalah Nilai Aktiva Bersih (NAB) mingguan dari bulan Mei 2005 sampai dengan bulan April 2007.

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.⁶ 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. Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, maka penelitian ini akan membahas tentang PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA PNM AMANAH SYARIAH DENGAN REKSA DANA PNM DANA SEJAHTERA II PADA PT PNM INVESTMENT MANAGEMENT.

⁶ Eko Priyo Pratomo dan Ubaidillah Nugraha. *Reksa Dana. Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern* (Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2002), hlm. 265.

B. Pokok Masalah

Dari pemaparan yang telah diuraikan pada latar belakang di atas, maka pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimanakah perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II berdasarkan metode Sharpe?
2. Bagaimanakah perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II berdasarkan metode Treynor?
3. Bagaimanakah perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II berdasarkan metode Jensen?
4. Bagaimanakah perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II berdasarkan metode M^2 (*M-Squared*)?
5. Bagaimanakah perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II berdasarkan tingkat pengembalian (*return*) mingguan reksa dana?

C. Tujuan Penelitian

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

1. Menjelaskan perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II dengan menggunakan metode Sharpe.

2. Menjelaskan perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II dengan menggunakan metode Treynor.
3. Menjelaskan perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II dengan menggunakan metode Jensen.
4. Menjelaskan perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II dengan menggunakan metode M^2 (*M-Squared*).
5. Menjelaskan perbandingan kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II berdasarkan tingkat pengembalian (*return*) mingguan reksa dana.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Penyusun: merupakan suatu kesempatan untuk memperdalam pengetahuan di bidang instrumen pasar modal khususnya reksa dana.
2. Pengamat dan pelaku pasar modal: dapat memberikan gambaran serta masukan mengenai kinerja portofolio reksa dana syariah dan reksa dana konvensional.
3. Calon Pemodal: dapat memberikan alternatif pilihan investasi bagi calon pemodal untuk menanamkan dananya di reksa dana syariah maupun reksa dana konvensional.

4. Perkembangan ilmu pengetahuan: sebagai bahan kajian untuk pihak lain dalam penelitian berikutnya.

E. Telaah Pustaka

Wisudanto melakukan penelitian dengan menggunakan sampel reksa dana saham dan portofolio yang disusun secara acak (portofolio saham). Penelitian yang dilakukan adalah dengan membandingkan *return* portofolio yang disusun secara acak dengan *return* reksa dana saham. Perbandingan dilakukan atas dasar rata-rata risiko yang kurang lebih sama, dan dikelompokkan sebagai risiko rendah, risiko sedang, dan risiko tinggi. Hasilnya, *return* portofolio yang disusun secara acak lebih tinggi dibandingkan dengan *return* reksa dana saham dengan rata-rata risiko yang sama antara portofolio acak dan reksa dana saham, atau dengan kata lain kinerja reksa dana saham di bawah kinerja portofolio.⁷

Bayu B. melakukan penelitian dengan sampel 20 reksa dana saham dengan periode penelitian tahun 2001. Penelitian ini mengevaluasi kinerja reksa dana saham dengan model Sharpe, Treynor, dan Jensen. Dalam penelitian ini menggunakan tolok ukur (*benchmark*) kinerja pasar dengan IHSG sebagai *proksi* dan tingkat SBI sebagai *return* bebas risiko. Berdasarkan penelitian ini, ditemukan bahwa tidak ada perbedaan kinerja disesuaikan risiko (*risk adjusted performance*) secara keseluruhan reksa dana saham

⁷ Wisudanto, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Portofolio yang Disusun Secara Random," *Tesis Pasca Sarjana UGM* (2003).

dibandingkan dengan kinerja pasar diukur dengan model Sharpe, Treynor, dan Jensen.⁸

Syahrir Ika dan Lokot Zein Nasution (1998) dalam penelitiannya yang berjudul “Analisis Kinerja Reksa Dana Sebelum dan Sesudah Krisis Moneter” membandingkan kinerja reksa dana pada waktu sebelum terjadi krisis dan pada waktu krisis. Mereka menggunakan sampel penelitian berupa 12 reksa dana dari 73 populasi reksa dana di Indonesia dengan periode penelitian selama 21 minggu sebelum krisis (Agustus 1997-Desember 1997). Metode yang digunakan untuk melakukan analisis adalah metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Hasil dari penelitiannya adalah pada situasi stabil (sebelum krisis), danareksa melati (reksa dana pendapatan tetap) merupakan reksa dana yang memiliki kinerja paling optimal. Berikutnya adalah reksa dana Arjuna (reksa dana saham) dan Garuda Satu (reksa dana campuran). Sedangkan pada situasi krisis, reksa dana yang mempunyai kinerja paling optimal adalah Nikko Inti Nusantara (reksa dana pendapatan tetap), BNI Reksa Dana Berkembang (reksa dana saham), Bira Dana Flexi (reksa dana campuran).⁹

Alwin S. Melakukan penelitian dengan sampel 18 reksa dana saham dengan periode penelitian Oktober 2003 – September 2004. Penelitian ini mengevaluasi kinerja reksa dana saham dengan metode *risk adjusted performance* dan metode *time weighted rate of return* untuk mengetahui

⁸ Bayu Bandono, “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Tahun 2001,” *Tesis Pasca Sarjana UGM* (2002).

⁹ Syahrir Ika dan Lokot Zein Nasution, Analisis Kinerja Reksa Dana Sebelum dan Saat Krisis, *Kajian Ekonomi dan Keuangan*, Vol. 2, No. 5, (Agustus), hlm. 96-127.

kinerja reksa dana saham yang terbaik. Dalam penelitian ini menggunakan tolok ukur kinerja pasar dengan IHSG sebagai *proksi* dan tingkat SBI mingguan sebagai *return* bebas risiko. Hasil dari penelitian ini ditemukan empat reksa dana saham yang memiliki kinerja *outperform* dari pasar apabila diukur dengan menggunakan metode Sharpe. Sedangkan apabila diukur dengan menggunakan metode Treynor dan Jensen keduanya menghasilkan gambaran yang sama dimana 13 reksa dana saham memiliki kinerja *outperform* dari pasar. Selama periode penelitian diketahui masing-masing total *return* reksa dana saham yang melebihi total *return* pasar yaitu sebanyak 5 reksa dana saham.¹⁰

Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari melakukan penelitian tentang “Evaluasi Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M² (*M-Squared*)”, untuk mengetahui reksa dana mana yang memiliki kinerja paling baik pada periode setelah krisis, yaitu dalam rentang waktu 1999-2003. Hasil dari penelitian ini adalah sebagai berikut: Berdasarkan metode Sharpe atau RVAR, seluruh reksa dana beserta *benchmark*-nya memiliki nilai negatif, yang menandakan bahwa seluruh penelitian dalam reksa dana tidak layak untuk investasi. Berdasarkan metode Treynor atau RVOL, pada reksa dana pendapatan tetap, terdapat 5 reksa dana yang menghasilkan nilai positif dan lebih besar dari *benchmark*-nya, berdasarkan metode Jensen atau alpha, seluruh reksa dana pendapatan tetap memiliki kinerja inferior karena nilai alpha-nya negatif. Berdasarkan metode M²,

¹⁰ Alwin Satria, “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar,” *Skrripsi UMY* (2004), hlm.57-58.

terdapat 7 reksa dana pendapatan tetap yang memiliki nilai M^2 yang lebih besar dari rata-rata tingkat pengembalian *benchmark*. Sedangkan berdasarkan perolehan nilai R^2 , seluruh reksa dana pendapatan tetap tidak terdiversifikasi dengan baik karena nilai R^2 -nya sangat rendah, yaitu dibawah 0,1.¹¹

Sofyan S. Harahap dan Pardomuan Pane melakukan penelitian tentang analisis perbandingan kinerja reksa dana syariah terhadap reksa dana konvensional pada PT Dana Reksa Investment Management, dengan tolok ukur (*benchmark*) adalah *return* IHSG dan *return* SBI 1 bulan. Hasil dari penelitian tersebut adalah sebagai berikut: dengan menggunakan metode perbandingan langsung, kinerja reksa dana syariah (danareksa syariah) lebih baik jika dibandingkan dengan reksa dana konvensional (reksadana mawar). Kinerja reksa dana syariah (danareksa syariah) dan reksa dana konvensioanal (reksadana mawar) lebih rendah jika dibandingkan dengan tolok ukur (*benchmark*). Pengukuran kinerja dengan menggunakan metode Sharpe, kinerja reksa dana syariah lebih baik jika dibandingkan dengan reksa dana konvensional. Sedangkan kinerja reksa dana konvensional lebih rendah jika dibandingkan dengan investasi pembanding. Pengukuran kinerja dengan menggunakan metode Treynor, kinerja reksa dana syariah lebih rendah jika dibandingkan dengan reksa dana konvensional. Namun kinerja masing-masing reksa dana lebih rendah jika dibandingkan dengan tolok ukur. Sedangkan pengukuran kinerja dengan menggunakan metode Jensen, kinerja reksa dana syariah lebih baik jika dibandingkan kinerja reksa dana konvensional. Namun

¹¹ Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, "Evaluasi Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M^2 ," *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 4, No. 2, (Agustus 2004), hlm. 189-190.

kinerja reksa dana konvensional lebih rendah jika dibandingkan dengan tolok ukur (*benchmark*).¹²

Sugeng Hariyadi melakukan penelitian dengan sampel 69 reksa dana di Indonesia yang terdiri dari reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana saham, dan reksa dana campuran dengan periode penelitian tahun 1999-2002. Penelitian ini mengevaluasi kinerja reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana saham, dan reksa dana campuran dengan menggunakan metode Sharpe. Berdasarkan penelitian ini, ditemukan bahwa tidak ada perbedaan kinerja yang signifikan secara keseluruhan antara reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana saham, dan reksa dana campuran yang diukur berdasarkan tingkat pengembalian (*return*) reksa dana.¹³

F. Kerangka Teoritik

Investasi adalah pengumpulan dana dalam mengantisipasi penerimaan yang lebih besar pada masa mendatang. Dengan kata lain, investasi merupakan penanaman dana yang bertujuan untuk mendapatkan hasil sebagai imbalan atas penanaman modal tersebut. Investasi melibatkan pengeluaran dana investor pada waktu sekarang untuk mendapatkan

¹² Sofyan S. Harahap dan Pardomuan Pane, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syari'ah Terhadap Reksa Dana Konvensional (Reksa Dana Mawar)," *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 3, No. 3, (Desember 2003), hlm. 262-263.

¹³ Sugeng Hariyadi, "Perbandingan Kinerja Reksa Dana di Indonesia Periode 1999-2002," *Skripsi UGM* (2004).

pengembalian yang lebih besar di masa yang akan datang, walaupun pengembalian (*return*) dari suatu investasi belum tentu berupa keuntungan.¹⁴

Secara definisi *return* dapat diartikan sebagai pengembalian dari hasil investasi. Pengembalian yang diperoleh dapat berupa *gain* dan *yield*. *Yield* dari investasi merupakan aliran kas atau pendapatan yang diperoleh secara periodik dari suatu investasi, sedangkan *gain* berupa kenaikan atau penurunan nilai suatu investasi yang menjadi patokan keuntungan atau kerugian yang diperoleh investor.

Return suatu portofolio dapat berupa *return* realisasi portofolio (*portfolio realized return*) dan *return* ekspektasi portofolio (*portfolio expected return*). *Return* realisasi portofolio merupakan rata-rata tertimbang dari *return-return* realisasi masing-masing sekuritas tunggal di dalam portofolio tersebut sedangkan *return* ekspektasi portofolio merupakan rata-rata tertimbang dari *return-return* ekspektasi masing-masing sekuritas tunggal di dalam portofolio.¹⁵

Return dan risiko dapat dijadikan sebagai alat evaluasi kinerja suatu portofolio. *Return* yang diperoleh investor dan risiko yang menyertai dari suatu portofolio dapat dibandingkan dengan alternatif *return* dan risiko investasi lainnya untuk dapat mengetahui apakah hasil investasi tersebut memiliki kinerja yang lebih baik baik atau tidak.

¹⁴Sofyan S. Harahap dan Pardomuan Pane, “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syari’ah Terhadap Reksa Dana Konvensional (Reksa Dana Mawar),” *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 3, No. 3, (Desember 2003), hlm. 167.

¹⁵ Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2003), 147-148.

Risiko sering dihubungkan dengan penyimpangan dari apa yang diharapkan dengan apa yang akan diterima. Risiko suatu sekuritas berbeda dengan perusahaan. Total risiko dari sebuah sekuritas dibagi menjadi dua bagian, yaitu: *Total security risk = nondiversifiable risk + diversifiable risk.*

Maka, dua macam risiko dalam sekuritas atau portofolio adalah:¹⁶

1. Risiko Tidak Sistematik

Semakin terdiversifikasi sebuah portofolio (atau semakin banyak jumlah sekuritas dalam suatu portofolio), semakin kecil risiko dari portofolio tersebut. Risiko yang dapat berkurang apabila didiversifikasi adalah *unsystematic risk* atau *diversifiable risk*. Risiko ini disebabkan oleh faktor-faktor spesifik perusahaan seperti risiko bisnis.

2. Risiko Sistematik

Systematic risk atau risiko sistematik, disebut juga *market risk*. Risiko sistematik tidak dapat dieliminasi dengan cara diversifikasi. Risiko ini disebabkan oleh faktor-faktor pasar di luar perusahaan dan dialami juga oleh semua perusahaan, seperti tingkat suku bunga, nilai tukar mata uang, inflasi, dan lain sebagainya.

Menganalisis risiko portofolio merupakan hal yang sangat penting. Untuk dapat menghitung besarnya risiko total yang dikaitkan dengan *return* yang diharapkan dari suatu investasi, bisa dilakukan dengan menghitung standar deviasi. Standar deviasi adalah standar yang digunakan untuk mengukur total level risiko suatu portofolio. Standar deviasi mengukur

¹⁶ Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, "Evaluasi Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M²," *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 4, No. 2, (Agustus 2004), hlm. 168.

simpangan *return* (*actual return*) dari apa yang diharapkan (*expected return*) sedangkan untuk mengukur risiko sistematis pasar yang tidak dapat diturunkan dengan diversifikasi adalah dengan menggunakan beta.¹⁷ Beta adalah risiko pasar yang memberikan gambaran hubungan antara *return* portofolio dengan *return* pasar.

Beta merupakan ukuran risiko sistematis suatu portofolio terhadap risiko pasar. Beta menunjukkan sensitivitas *return* portofolio terhadap perubahan *return* pasar. Selain sebagai ukuran sensitivitas *return* portofolio, beta juga dapat digunakan untuk membandingkan risiko sistematis antara suatu portofolio dengan portofolio lainnya. Beta portofolio dapat digunakan sebagai indikasi jumlah risiko pasar portofolio sepanjang interval waktu.¹⁸

Kemampuan untuk mengestimasi *return* suatu individual sekuritas merupakan hal yang sangat penting dan diperlukan oleh investor. Untuk dapat mengestimasi *return* suatu sekuritas dengan baik dan mudah diperlukan suatu model estimasi.¹⁹ Model keseimbangan adalah sebuah konsep dasar dalam ilmu investasi, di mana dengan model ini dapat dipahami bagaimana perilaku investor secara keseluruhan dan bagaimana mekanisme pembentukan harga dan *return* pasar. Model keseimbangan juga dapat digunakan untuk memahami bagaimana risiko yang relevan terhadap suatu aset serta hubungan risiko dan *return* yang diharapkan dari suatu aset berisiko ketika pasar dalam

¹⁷ Iggi H. Achsien, *Investasi Syari'ah di Pasar Modal* (Jakarta: Gramedia, 2003), hlm. 99.

¹⁸ Alwin Satria, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar," *Skripsi UMY* (2004), hlm.20.

¹⁹ Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2003), him. 339.

keadaan seimbang. Pasar dalam keadaan seimbang apabila harga suatu aset mencerminkan harga sesungguhnya dari aset tersebut.²⁰ Salah satu model keseimbangan adalah CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) yaitu model keseimbangan yang menggambarkan hubungan antara risiko dan *return*.

Reksa dana merupakan salah satu instrumen investasi yang tidak lepas juga dari konsep portofolio yang mengindikasikan adanya *risk* dan *return* di dalamnya. Pengukuran kinerja portofolio perlu dilakukan untuk melakukan evaluasi portofolio secara kualitatif maupun secara kuantitatif. Hasil pengukuran, dalam basis *risk adjusted return*, terutama akan menunjukkan keberhasilan manajer dalam mencapai tujuan investasi yang telah ditetapkan, dan dapat pula dipakai untuk melakukan komparasi dengan suatu *benchmark* ataupun portofolio lainnya.²¹

G. Hipotesis

Rumusan hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Ho : tidak ada perbedaan kinerja yang signifikan antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

Ha : ada perbedaan kinerja yang signifikan antara reksa dana syariah dengan reksa dana konvensional.

²⁰ Alwin Satria, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar," *Skripsi UMY* (2004), hlm.20.

²¹Iggi H. Achsien, *Investasi Syari'ah di Pasar Modal* (Jakarta: Gramedia, 2003), hlm. 98.

H. 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.²² Penelitian ini juga termasuk penelitian komparatif berdasarkan tingkat eksplanasinya (menjelaskan kedudukan variabel), 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.

3. Data

Metode pengumpulan data dalam penyusunan skripsi ini digunakan pengumpulan data dalam bentuk data sekunder. Penelitian ini difokuskan

²² Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: CV Alfabeta, 2003), hlm. 77.

pada reksa dana syariah dan reksa dana konvensional dengan kriteria sebagai berikut:

- a. Reksa dana konvensional dan reksa dana syariah pendapatan tetap bersifat terbuka (*open-end fund*).
- b. Reksa dana merupakan reksa dana konvensional dan reksa dana syariah pada satu manajemen yaitu PT PNM Investment Management.
- c. Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang diambil adalah mulai dari bulan Mei 2005 sampai dengan bulan April 2007.

4. Jenis Data dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif dan kualitatif, sumber data yang digunakan dari sumber eksternal dan merupakan data sekunder. Adapun data kuantitatif yang digunakan dalam penelitian ini yaitu :

- a. Data NAB/unit Reksa Dana PNM Amanah Syariah dan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II sub periode mingguan.
- b. Untuk *proksi* dari kinerja pasar digunakan rata-rata suku bunga deposito 6 bulan Bank Mandiri, BRI, BNI, dan BTN dari bulan Mei 2005 sampai dengan April 2007.
- c. Untuk *proksi* indeks aset bebas risiko (*risk free rate*) digunakan rata-rata indeks Sertifikat Bank Indonesia (SBI) 1 bulan dari bulan Mei 2005 sampai dengan April 2007.

Sedangkan data kualitatif berupa informasi mengenai profil dan perkembangan perusahaan penerbit portofolio reksa dana syariah dan reksa dana konvensional pendapatan tetap (PT. PNM Investment Management).

5. Teknik Pengumpulan Data

Data yang diperlukan diperoleh penyusun dengan menggunakan metode dokumentasi yaitu dengan melakukan pencatatan atau mengumpulkan catatan-catatan yang menjadi bahan penelitian²³ dari sumber data yang diperoleh dari :

- a. NAB/unit : Website BAPEPAM
- b. Rata-rata suku bunga deposito : Harian Bisnis Indonesia
- c. SBI : Website Bank Indonesia

6. Definisi Operasional dan Alat Ukur Variabel Penelitian

- a. Definisi operasional variabel dalam penelitian ini adalah:

1) Reksa Dana Pendapatan Tetap (*Fixed Income Fund*)

Reksa dana pendapatan tetap adalah reksa dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke dalam efek yang bersifat hutang.²⁴

²³ Muhammad Firdaus, *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif*, cet. 1 (Jakarta : PT Bumi Aksara, 2004), hlm. 25.

²⁴ Sofyan S. Harahap dan Pardomuan Pane, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syari'ah Terhadap Reksa Dana Konvensional (Reksa Dana Mawar)," *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 3, No. 3, (Desember 2003), hlm. 242.

2) *Net Asset Value* (NAV) atau Nilai Aktiva Bersih (NAB)

Nilai aktiva bersih (NAB) adalah total total nilai investasi dan kas yang dipegang (*uninvested*) dikurangi dengan biaya-biaya hutang dari kegiatan operasional yang harus dibayarkan.²⁵

3) Sertifikat Bank Indonesia (SBI)

Sertifikat Bank Indonesia (SBI) adalah surat berharga atas unjuk dalam rupiah yang diterbitkan Bank Indonesia atas pengakuan utang berjangka waktu pendek dengan sistem diskonto.²⁶

4) Kinerja Pasar

Kinerja pasar adalah ukuran tingkat pengembalian (*return*) dan risiko yang dihasilkan dari suatu portofolio pasar.²⁷

5) Kinerja Reksa Dana

Kinerja reksa dana adalah ukuran tingkat pencapaian kemampuan reksa dana untuk menghasilkan *return* dan risiko yang diperoleh dari portofolio reksa dana.²⁸

²⁵ Iggi H. Achsien, *Investasi Syari'ah di Pasar Modal* (Jakarta: Gramedia, 2003), hlm. 75.

²⁶ Bank Indonesia, *Statistik Keuangan Indonesia* (Vol. IX, No. 1, 2007), hlm. 89.

²⁷ Alwin Satria, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar," *Skripsi UMY* (2004), hlm.32.

²⁸ *Ibid.*

b. Alat ukur varibel penelitian ini adalah:²⁹

1) Total *return* (*time weighted rate of return*)

Total *return* (*time-weighted rate of return*) adalah metode untuk mengukur total *return* historis portofolio selama periode tertentu.

a) *Return* sub periode

Dengan mengetahui nilai portofolio di awal dan akhir periode, *return* portofolio dapat dihitung dengan cara sebagai berikut :

$$R_{pt} = \frac{V_c - V_b}{V_b}$$

r_{pt} : *return* portofolio

V_e : nilai portofolio pada hari ke t

V_b : nilai portofolio pada hari ke t-1

b) Rata-rata *return*

Mengukur *return* ekspektasi dapat dilakukan dengan menggunakan metode *arithmatik mean* (metode perhitungan statistik yang dipakai untuk menghitung rata-rata). Metode perhitungan ini sesuai untuk menghitung suatu rangkaian aliran *return* dalam suatu periode tertentu. Rumus *arithmatik mean* bisa dituliskan sebagai berikut:

²⁹ William F. Sharpe, dkk, *Investasi* (Jakarta: PT Indeks, 2005), hlm. 333-353.

$$ar_p = \frac{\sum_{t=1}^T r_{pt}}{T}$$

ar_p : rata-rata *return* selama satu periode

r_{pt} : jumlah *return* selama suatu periode

T : jumlah observasi

c) Total *return*

Menghitung *return* portofolio juga dapat dilakukan dengan menghitung *return* seluruh periode dari sejak awal hingga akhir periode pengukuran. Dalam mengukur kinerja historis suatu periode tertentu dapat menggunakan metode *time weighted rate of return* (*return* waktu tertimbang). Metode ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$TWR = ((1+r_1)(1+r_2)\dots(1+r_s) - 1$$

Dimana r dalam persamaan ini melambangkan *return* yang diperoleh dalam setiap sub periode perhitungan (*return* realisasi). Dalam perhitungan return ini diasumsikan dilakukan investasi ulang atas pendapatan yang diperoleh.

d) Standar deviasi

Untuk dapat menghitung besarnya risiko total yang dikaitkan dengan *return* yang diharapkan dari suatu investasi, bisa dilakukan dengan menghitung standar deviasi. Resiko yang diwujudkan dalam bentuk standar deviasi adalah mengukur absolut penyimpangan nilai-nilai yang sudah terjadi

dengan nilai rata-ratanya (sebagai nilai yang diharapkan).

Secara matematis, rumus untuk menghitung standar deviasi dapat dituliskan sebagai berikut:

$$\sigma_p = \left[\frac{\sum (r_{pt} - ar_p)^2}{T-1} \right]^{1/2}$$

Notasi T merupakan periode waktu di interval pengukuran dan r_{pt} menotasikan *return* portofolio periode t, sedangkan *return* rata-rata portofolio dinotasikan dengan ar_p . Nilai standar deviasi dapat dibandingkan secara langsung dengan portofolio lain.

e) Beta

Risiko sistematis diukur dengan koefisien beta. Beta portofolio mengukur tingkat kepekaan portofolio terhadap perubahan pasar. Koefisien beta diukur dengan *slope* yang diperoleh dengan meregresikan *return* portofolio dengan *return* pasar. Adapun persamaan regresi untuk mencari beta suatu portofolio adalah sebagai berikut :

$$R_i = \alpha_i + \beta_i R_m + e_i$$

R_i : *Return* sekuritas ke-i

α_i : Interseption point

β_i : Koefisien beta

R_m : *Return* portofolio pasar

e_i : Kesalahan random

- 2) Kinerja yang disesuaikan risiko (*Risk adjusted measures of performance*)

- a) Metode Sharpe

Metode Sharpe atau *reward to variability ratio* (RVAR) mendasarkan perhitungan pada konsep garis pasar modal (CML) sebagai patok duga. Metode Sharpe digunakan untuk mengukur premi resiko (*risk premium*) untuk setiap unit resiko total pada portofolio, di mana *risk premium* adalah selisih antara rata-rata kinerja portofolio dengan rata-rata kinerja investasi bebas resiko. Metode Sharpe dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$RVAR_p = \frac{ar_p - ar_f}{\sigma_p}$$

Di mana:

$RVAR_p$: indeks Sharpe portofolio.

ar_p : rata-rata *return* portofolio p

ar_f : rata-rata *return* bebas risiko

σ_p : standar deviasi portofolio p

b) Metode Treynor

Pengukuran metode Treynor pada dasarnya sama dengan metode Sharpe, perbedaannya terletak pada unsur risiko yang dimasukkan dalam perhitungan. Dalam metode Treynor unsur risiko yang dimasukkan adalah beta portofolio, sedangkan pada metode Sharpe dengan menggunakan standard deviasi. Metode Treynor dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$RVOL_p = \frac{ar_p - ar_f}{\beta_p}$$

Di mana:

$RVOL_p$: indeks Treynor Portofolio p

ar_p : rata-rata *return* portofolio p

ar_f : rata-rata *return* bebas risiko

β_p : beta portofolio p

c) Metode Jensen

Pengukuran dengan metode Jensen menilai kinerja portofolio berdasarkan kemampuan portofolio memberikan kinerja di atas kinerja pasar (portofolio tidak dikelola secara khusus) sesuai risiko yang dimilikinya. Persamaan di bawah adalah persamaan yang digunakan untuk mengukur kinerja portofolio menggunakan metode Jensen :

$$J_P = ar_p - [ar_f + (ar_m - ar_f) \beta_p]$$

Di mana:

J_p : indeks Jensen portofolio.

ar_p : rata-rata *return* portofolio p

ar_f : rata-rata tingkat *return* bebas risiko

β_p : beta portofolio p .

ar_m : rata-rata *return* pasar.

d) Metode M^2 (*M-Squared*)

Metode ini dikemukakan oleh Leah Modigliani dan Franco Modigliani. Metode M^2 merupakan variasi atau pengembangan dari metode Sharpe. Metode ini menghitung berapa besar tingkat pengembalian suatu portofolio jika memiliki standar deviasi yang sama dengan portofolio pasar atau *benchmark*-nya. Semakin tinggi nilai M^2 semakin baik kinerja reksa dana tersebut. Formulasi M^2 adalah sebagai berikut:³⁰

$$M^2 = R_f + S_{RD} \times \sigma_m$$

Di mana:

R_f : *risk free*

S_{RD} : nilai rasio Sharpe

³⁰ Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, "Evaluasi Kinerja Reksa Dana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M^2 ," *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 4, No. 2, (Agustus 2004), hlm. 173.

σ_m : standar deviasi *benchmark*

3) Pengujian hipotesis

Untuk membuktikan apakah ada perbedaan kinerja yang signifikan antara reksa dana syariah dan reksa dana konvensional maka akan dibandingkan *return* mingguan selama periode penelitian (2 tahun) kedua jenis reksa dana dengan menggunakan uji beda t-test. Uji beda t-test digunakan untuk menentukan apakah dua sampel yang tidak berhubungan memiliki nilai rata-rata yang berbeda. Uji beda t-test dilakukan dengan cara membandingkan perbedaan antara dua nilai rata-rata dengan standar eror dari perbedaan rata-rata dua sampel.³¹

Standar eror perbedaan dalam nilai rata-rata terdistribusi secara normal. Jadi tujuan uji beda t-test adalah membandingkan rata-rata dua group yang tidak berhubungan satu dengan yang lain. Apakah kedua group tersebut mempunyai nilai rata-rata yang sama ataukah tidak sama secara signifikan.³²

³¹ Imam Ghazali, *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, edisi 3 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro), hlm. 55-56.

³² *Ibid.*

I. Sistematika Pembahasan

Pembahasan skripsi ini dibagi dalam lima bab yang masih terbagi dalam beberapa sub bab:

a. Bab I: Pendahuluan

Pada bab ini akan dibahas beberapa sub bab yang terdiri dari latar belakang masalah, pokok masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka teori, hipotesis, metodologi penelitian, dan sistematika pembahasan.

b. Bab II: Landasan Teori

Pada bab ini akan dibahas landasan teori yang berisi tentang pengertian kinerja, investasi, pasar modal, reksa dana konvensional dan reksa dana syariah, jenis-jenis reksa dana serta pengukuran kinerja

c. Bab III: Gambaran Umum dan Perkembangan Reksa Dana di Indonesia

Pada bab ini akan dipaparkan mengenai profil PT. PNM Investment Management serta perkembangan reksa dana di Indonesia dan sejarahnya.

d. Bab IV: Hasil Penelitian dan Pembahasan

Pada bab ini akan dibahas analisa data dengan menggunakan metode *time weighted rate of return* dan *risk adjusted measures of performance* (metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M²), kemudian dilanjutkan pembahasan hasil yang diperoleh.

e. Bab V: Penutup

Bab ini berisi kesimpulan dan saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya, dapat ditarik suatu kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengukuran kinerja reksa dana dengan menggunakan metode Sharpe menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah lebih baik dibandingkan dengan kinerja Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II dengan nilai rasio Sharpe berturut-turut adalah -360.8803789 dan -448.4608244.
2. Pengukuran kinerja reksa dana dengan menggunakan metode Treynor menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah lebih rendah dibandingkan dengan kinerja Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II dengan nilai rasio Treynor berturut-turut adalah 29.60806738 dan 24.65738053.
3. Pengukuran kinerja reksa dana dengan menggunakan metode Jensen menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah lebih rendah dibandingkan dengan kinerja Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II dengan nilai rasio Jensen berturut-turut adalah -15.249727 dan -14.48708.
4. Pengukuran kinerja reksa dana dengan menggunakan metode M^2 (M -Squared) menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana PNM Amanah Syariah lebih baik dibandingkan dengan kinerja Reksa Dana PNM Dana Sejahtera

II dengan nilai rasio M^2 berturut-turut adalah -11.5418071 dan -14.42906192.

5. Pengujian hipotesis dengan menggunakan uji beda t-test menyatakan bahwa tidak ada perbedaan kinerja yang signifikan antara Reksa Dana PNM Amanah Syariah dengan Reksa Dana PNM Dana Sejahtera II.

B. Saran

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan dan didasarkan pada kesimpulan di atas, maka keterbatasan dan saran-saran yang bisa disampaikan diantaranya:

1. Penelitian ini menggunakan periode 2 tahun sehingga penelitian berikutnya diharapkan dapat menggunakan periode penelitian dengan jangka waktu yang lebih panjang. Selain itu Penelitian ini perlu diulangi dengan jumlah observasi perlu ditambah menjadi beberapa jenis atau semua reksa dana yang ada di Indonesia baik reksa dana syariah maupun reksa dana konvensional sehingga dapat ditarik kesimpulan yang berlaku secara umum.
2. Hendaknya investor juga mempertimbangkan reksa dana syariah sebagai wadah untuk berinvestasi dikarenakan pertumbuhan reksa dana syariah dari tahun ke tahun mengalami pertumbuhan yang signifikan seiring dengan perkembangan ekonomi Islam di Indonesia.
3. Bagi manajer investasi hendaknya lebih menjaga kinerja reksa dananya agar tetap optimal dengan cara selalu memonitor tingkat pengembalian dari investasi bebas resiko dan kinerja *benchmark* reksa dananya. Selain

itu jika tingkat pengembalian reksa dananya menurun sampai di bawah *benchmark* dan investasi bebas risiko, hendaknya manajer investasi melakukan revisi pada efek-efek yang membentuk portofolio reksa dana dengan tetap memperhatikan besar korelasi antar efek-efek tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Surabaya: UD. Mekar
Surabaya, 2000.

Kelompok Ekonomi dan Keuangan

Achsien, Iggi H., *Investasi Syariah Di Pasar Modal Menggagas Konsep Dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2003.

Cahyono, Jaka E., *Cara Jitu Meraih Untung Dari Reksa Dana*, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2001.

Fakhruddin, M., dan M. Sopian Hadianto, *Perangkat Dan Model Analisis Investasi Di Pasar Modal*, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2001.

Firdaus, Muhamad dkk, *Reksa Dana Syari'ah*, Jakarta: Renaisan, 2005.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.

Koetin, E. A., *Pasar Modal Indonesia Retrospeksi Lima Tahun Swastanisasi BEJ*, Jakarta: PT Jayakarta Agung Ofset, 1997.

Muhamad, *Reksa Dana Syari'ah*, Yogyakarta: STIS, 1999.

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

Rahardjo, Sapto, *Panduan Investasi Reksadana*, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2004.

Sharpe, F. William, Gordon J. Alexander, Jefery V. Bailey, *Investasi*, Jilid 1, Jakarta: PT INDEKS, 2005.

Kelompok Statistik

Ghozali, Imam, *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2005.

Khairunasir, *Modul Komputer Statistik SPSS Versi 11,5 Statistik Untuk Ekonomi*, Yogyakarta: Lab. Komputer Prodi KUI Fak. Syari'ah, 2006.

Moh. Nazir, *Metode Penelitian*, Bogor: Ghalia Indonesia, 2005.

Santoso, Singgih, *SPSS Versi 10: Mengolah Data Statistik Secara Profesional*, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2001.

Sugiyono, *Statistik Untuk Penelitian*, Bandung: Alfabeta, 2005.

Lain-Lain

Harahap, Sofyan S. dan Pardomuan Pane, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksadana Syari'iah Terhadap Reksadana Konvensional", *Media Riset Bisnis dan Manajemen* Vol. 3 No.3, Desember 2003.

Ika, Syahrir dan Lokot Zein Nasution, "Analisis Kinerja Reksadana Sebelum dan Saat Krisis", *Kajian Ekonomi dan Keuangan* Vol. 2 No. 5, Agustus.

Usman, Bahtiar dan Indri Ratnasari, "Evaluasi Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M²", *Media Riset Bisnis dan Manajemen* Vol. 4 No. 2, Agustus 2004.

Bandono, Bayu, *Analisis Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia Tahun 2001*, Thesis Pasca Sarjana UGM tidak dipublikasikan, 2002.

Hariyadi, Sugeng, *Perbandingan Kinerja Reksa Dana Di Indonesia Periode 1999-2002*, Skripsi UGM tidak dipublikasikan, 2004.

Satria, Alwin, *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar*, Skripsi UMY tidak dipublikasikan, 2001.

Widagdo, Fery Tri, *Analisa Kinerja Reksa Dana Syariah Pada PT Danareksa Investment Mnagement*, Skripsi UMY tidak dipublikasikan, 2004.

Wisudanto, *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Portofolio yang Disusun Secara Random*, Thesis Pasca Sarjana UGM tidak dipublikasikan, 2003.

Prospektus Reksa Dana PNM Amanah Syari'ah, PT PNM Investment Management, 1 September 2004.

Prospektus Reksa Dana PNM Dana Sejahtera, PT PNM Investment Management, 17 Juni 2004.

Annual Report, PT Permodalan Nasional Madani (PNM) Tahun 2005

<http://www.bapepam.go.id>

<http://www.bi.go.id>

<http://www.bisnis.com>

<http://www.pnmim.com>

BIOGRAFI TOKOH

Eko Priyo Pratomo

Lahir di Bandung tanggal 7 Agustus 1963. Memperoleh gelar Sarjana Teknik dari Institut Teknologi Bandung, dengan spesialisasinya dalam bidang Aeronautika dan mempunyai pengalaman 4 tahun dalam bidang riset dan pengembangan teknologi termasuk selama 1,5 tahun di Delft University of Technology, Netherlands. Setelah itu ia kembali belajar pada program MBA (satu tahun penuh) di Institut Pengembangan Manajemen Indonesia (IPMI) dan menyelesaikan pendidikannya pada tahun 1991. Sebelum bergabung dengan PT. Mess Pierson Finas Investment Management pada tahun 1996, ia sempat bekerja pada perusahaan pengembang (property) yang merupakan subsidiary dari Mitsui & Co. Ltd serta pada perusahaan di bawah Jabeka Investment Group. Saat ini ia adalah Presiden Direktur PT. Fortis Investment.

Gordon. J. Alexander

Gordon. J. Alexander saat ini bekerja sebagai Guru Besar Keuangan di University of Minnesota. Artikel-artikel Dr. Alexander telah diterbitkan dalam *Financial Management*, *Journal of Banking and Finance*, *Journal of Financial Economics*, *Jurnal of Financial and Quantitative Analysis*, dan *Journal of Portofolio Management*. Dr. Alexander memperoleh gelar Ph.D. dalam bidang Keuangan, M.A. dalam bidang Matematika, dan M.B.A. dari University of Michigan, dan gelar B.S. dalam bidang Administrasi Bisnis dari State University of New York di Buffalo.

Iggi H. Achsien

Iggi H. Achsien lahir di Indramayu tanggal 3 Februari 1977. menyelesaikan pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Ia juga sempat kuliah di School of Business Nanyang Technological University Singapore sebagai *visiting student* atas beasiswa Singapore International Foundation. Saat ini tercatat staff pengajar Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Selain itu ia tergabung sebagai peneliti di Laboratorium Studi Manajemen (LSM) FE UI, dan pernah melakukan studi tentang *Islamic Unit Trust* di Kuala Lumpur, Malaysia antara tahun 1998-1999. Dunia pasar modal dijalani dengan menjadi *research analyst* pada salah satu perusahaan sekuritas (*asset management*) di Jakarta.

Jaka E. Cahyono

Jaka E. Cahyono memperoleh gelar sarjana dari Fisipol UGM pada tahun 1991. Sejak mahasiswa beliau pernah menjadi pengurus majalah mahasiswa BALAIRUNG dan karesponden harian sore WAWASAN. Penulis pernah bekerja pada majalah ekonomi berbahasa Inggris *Economic & Business Review Indonesia*, Kantor Berita *Dow Jones Asian Equities Report*, Mingguan Berita Sinar, Majalah *SWA Sembada*. Saat ini, sambil bekerja sebagai koresponden tabloid mingguan bisnis dan investasi berbahasa Inggris terbitan Malaysia, *The EDGE*, ia menggarap naskah lain tentang pasar modal di Indonesia. Buku pertamanya, *Menjadi Manager Investasi Bagi Diri Sendiri*, diterbitkan PT Gramedia Pustaka Utama. Selama berkarier dalam bidang jurnalistik, penulis pernah mengikuti pelatihan jurnalistik, penulisan kreatif, pasar modal, analisa keuangan, manajemen investasi, dan pengeditan naskah dalam bahasa Inggris. Penulis dapat dihubungi melalui e-mail: *Adisurya@ub.net.id*

Jeffery V. Bailey

Jeffery V. Bailey adalah Direktur Benefits Finance dari Dayton Hudson Corporation. Sebelumnya beliau adalah Kepala Perusahaan Richards & Tierney, Inc., perusahaan konsultan dana pensiun yang berkantor di Chicago. Sebelumnya beliau menjabat sebagai Assistant Executive Director Minnesota State Board of Investment. Artikel-artikel Mr. Bailey telah diterbitkan dalam *Financial Analysts Journal* dan *Journal of Portofolio Management*. Beliau juga telah menyumbang tulisan ke sejumlah buku panduan praktisi dan co-penulis buku yang diterbitkan oleh Research Foundation pada Institute of Chartered Financial Analysts. Beliau memperoleh gelar B.A. dalam bidang ekonomi dari Okland University dan gelar M.A. dalam bidang Ekonomi dan M.B.A. dalam biadang Keuangan dari University of Minnesota. Beliau adalah anggota Chartered Financial Analyst.

Muhammad

Muhammad lahir di Pati tanggal 10 April 1966. Gelar sarjananya diperoleh dari IKIP Yogyakarta (sekarang UNY) tahun 1990 dalam bidang Kurikulum dan Teknologi Pendidikan. Ia pernah mengikuti *short course* perbankan syari'ah di Syari'ah Banking Institut Yogyakarta tahun 1995. Gelar Master diperoleh dari Magister Studi Islam UII Yogyakarta dengan komsentrasasi 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 spesialisai 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.

M. Fakhruddin

M. Fakhruddin adalah seorang praktisi dan akademisi di pasar modal. Mengajar dibeberapa perguruan tinggi swasta dan pelatihan pasar modal di Jakarta. Telah menulis beberapa buku aplikasi komputer di bidang Keuangan dan Bisnis.

M. Sopian Hadianto

M. Sopian Hadianto adalah seorang peminat dan peneliti pasar modal di dalam Lembaga Penelitian Visi Global Capital Market Specialist. Ia aktif melakukan beberapa penelitian seputar Manajemen Portofolio dan Penilaian Sekuritas.

Sapto Rahardjo

Sapto Rahardjo menyelesaikan pendidikan dari Program Pasca Sarjana (S2) Administrasi Bisnis, Universitas Indonesia, serta beberapa kursus manajemen di luar negeri. Progaram pendidikan keuangan yang diikutinya adalah program *Bankers Management Development Program*. Berbagai program *training*, lokakarya, dan seminar di bidang keuangan dan investasi bisnis yang diikutinya semakin menambah luas wawasan pengetahuannya di bidang keuangan dan bisnis secara umum. Penulis masih aktif melakuakn penelitian dan penulisan artikel di beberapa surat kabar di Indonesia, dan dapat dihubungi melalui alamat *e-mail* saptord@yahoo.com.

Ubaidilah Nugraha

Lahir di Jakarta pada tanggal 16 Juli 1974. Menyelesaikan gelar sarjana dari Fakultas Ekonomi UI tahun 1999 dan sempat menjadi Visiting Student di *National University of Singapore* atas beasiswa Singapore International Foundation. Mengawali kariernya di IBM sebagai Financial Analyst, setelah sebalumnya menjadi asisten laboratorium mata kuliah statistika pada FE UI, kemudian menjadi asisten manajer riset dan pengembangan produk pada PT. Messpierson Finas Investment Management (saat ini bernama Fortis Investment), dilanjutkan dengan PT. Boston Consulting Group (BCG) dan Skha Consulting menangani klien dari sektor keuangan dan perbankan. Saat ini beliau adalah *Assistant Vice President, strategy and performance* di PT. Bank Mandiri Tbk.

Wlliam F. Sharpe

William F. Sharpe saat ini bekerja sebagai Guru Besar Keuangan di Stanford University Graduate School of Business. Dr. Sharpe menerbitkan artikel-artikelnnya dalam berbagai jurnal profesional, yang meliputi *Management Science*, *Journal of Business*, *Journal of Finance*, *Jornal of Financial Economics*, *Jornal of Financial and Quantitative Analysis*, *Journal of Portofolio Mnagement*, dan *Financial Analysts Journal*. Dr. Sharpe adalah mantan Presiden American Finance Associatioan (Asosiasi Keuangan Amerika). Pada tahun 1990 beliau menerima penghargaan Nobel di bidang Ilmu Ekonomi. Dr. Sharpe memperoleh gelar B.A., M.A., dan Ph.D. dalam bidang Ilmu Ekonomi dari University of California, Los Angeles.



Subsidiary of PT Permodalan Nasional Mandiri (Persero)

FORMULIR PENJUALAN KEMBALI REKSA DANA PNM

Formulir No. : **003032**

Kode Agen Penjual :

INFORMASI PENJUALAN KEMBALI

Nama Lengkap :
Nomor Account :
Reksa Dana Yang Dijual : PNM Dana Sejahtera PNM Syariah PNM Amanah Syariah PNM Puas
Jumlah Yang Dijual :
Biaya Penjualan :
Total :
Terbilang :

REKENING HASIL PENJUALAN KEMBALI UNIT PENYERTAAN :

Jenis Rekening Tabungan Giro

Nama Rekening :
Nomor Rekening :
Nama Bank : Cabang :

INFORMASI PENGALIHAN

Nama Lengkap :
Nomor Account :
Reksa Dana Yang Dialihkan : PNM Dana Sejahtera PNM Syariah PNM Amanah Syariah PNM Puas
Dialihkan ke : PNM Dana Sejahtera PNM Syariah PNM Amanah Syariah PNM Puas
Jumlah Yang Dialihkan :
Biaya Pengalihan :
Total :
Terbilang :

Dengan menandatangani formulir penjualan kembali Reksa Dana PNM ini, kami menyatakan telah membaca dan memahami isi PROSPEKTUS dan KIK Reksa Dana PNM.

Ditanda oleh Manajer Investasi/Agen Penjual/Wakil Manajer Investasi di Bank Penerima Pembayaran

| | | |
|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Disetujui oleh : | Disetujui oleh : | |
| | | |
| Tanda Tangan Manajer Investasi | Tanda Tangan Agen Penjual | Tanda Tangan WMI di BPP *) |

(Tanda Tangan Pemohon)

*) WMI di BPP = Wakil Manajer Investasi di Bank Penerima Pembayaran

Formulir Penjualan Kembali Reksa Dana PNM :

4 Copies, Asli-Bank Kustodian, Copy 1-Manajer Investasi, Copy 2-Agen Penjual, Copy 3-Bank Penerima Pembayaran, Copy 4-Investor

FORMULIR PEMBELIAN REKSA DANA PNM

Formulir No. **0010982**

Kode Agen Penjual

Pembelian Pertama Pemilik Unit Reksa Dana PNM

No. Account: _____

DATA INVESTASI

Tempat / Tanggal Lahir _____

Kewarganegaraan: _____

Jenis Kelamin: Pria Wanita

Agama: _____

Status Pernikahan: Nikah Belum Nikah

Pekerjaan: _____

Alamat: _____

Nomor & Jenis Identifikasi: KTP PASPOR

Kota: _____ Kode Pos: _____

Tanggal dikeluarkan: _____ Tanggal Akhir berlaku: _____ Nomor Telepon/HP: _____ Nomor Fax: _____

INSTITUSI / PERUSAHAAN

Nama Institusi: _____

Jenis Institusi: Yayasan/Koperasi Bank Lembaga Keuangan Dana Pensiun Asuransi Non Jasa Lain-lain

Tanggal Didirikan: _____ Pejabat Penghubung: 1. _____

Nomor NPWP: _____ 2. _____

Dikeluarkan Tanggal: _____ Nomor Telepon/HP: _____

Nomor Fax: _____ E-mail: _____

INFORMASI PEMESANAN

Reksa Dana: PNM Dana Sejahtera PNM Syariah PNM Amanah Syariah PNM Puas

Biaya Pembelian (Rp. %): _____

Total (Rp.): _____

Terbilang: _____

Cara Pembayaran (lampirkan bukti pembayaran anda): Pemindahbukuan Transfer dan Bank

ALAMAT SURAT MENYURAT

Kota: _____ Kode Pos: _____

Nomor Telepon: _____ E-mail: _____

REKENING HASIL PENJUALAN UNIT PENYERTAAN

Jenis Rekening: Tabungan Giro Nama Bank: _____

Nomor Rekening: _____ Cabang: _____

PENGESAHAN PEMOHON

Dengan menandatangan: Formulir Reksa Dana PNM, saya/kami menyatakan telah membaca dan memahami isi Prospektus Reksa Dana PNM dan menyatakan terikat dengan persyaratan serta ketentuan yang tercantum dalam Prospektus dan KIK Reksa Dana PNM. Saya/kami tidak akan menggunakan layanan pengelolaan dana yang diberikan oleh PT Investment Management sebagai sarana untuk melakukan tindakan yang dapat dikategorikan melanggar hukum, termasuk namun tidak terbatas pada tindak pidana pencucian uang (money laundering).

Mengerti prospektus terulama yang berhubungan dengan kebijakan investasi, serta resiko-resiko utama dari investasi reksa dana ini, dan melampirkan

Perorangan: Photo Copy KTP/Paspor & Bukti Transfer Akte Pendirian & Anggaran Dasar Perusahaan

Perusahaan: Photo Copy: NPWP & Bukti Transfer Surat kuasa untuk melakukan transaksi reksa dana

KTP yang berwenang menandalamkan transaksi

PIHAK YANG BERWENANG & TANDA TANGAN

| No. | Pihak Yang Berwenang | Jabatan | No. KTP | Tanda Tangan |
|-----|----------------------|---------|---------|--------------|
| 1. | | | | |
| 2. | | | | |
| 3. | | | | |

Tanda Tangan: Sendiri Salah Satu Keduanya

DIISI OLEH MANAJER INVESTASI / AGEN PENJUAL / WAKIL MANAJER INVESTASI di BANK PENERIMA PEMBAYARAN

| | | |
|---------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| 016 | | |
| Nama-Kode-Td Tgn Manager Investasi | Nama-Kode-Td Tgn Agen Penjual | Nama-Kode-Td Tgn Wakil di BPP*) |

*) BPP = Bank Penerima Pembayaran

Formulir Pembelian Reksa Dana PNM - 4 Copies

Asli- Bank Kustodian, Copy 1- Manager Investasi, Copy 2- Agen Penjual, Copy 3- Bank Penerima Pembayaran, Copy 4- Investor



**DEPARTEMEN KEUANGAN REPUBLIK INDONESIA
BADAN PENGAWAS PASAR MODAL DAN LEMBAGA KEUANGAN**

Gedung Baru Lantai 3-8
Departemen Keuangan RI
Jl. Lapangan Banteng Timur 1-4
Jakarta 10170

Telepon (021) 3858001
Fax. (021) 3857917
E-mail : bapepam@bapepam.go.id

Nomor : S - 49 /BL.014/2007 26 Maret 2007
Sifat : Biasa
Hal : Surat Keterangan Riset

Yth. Ketua Prodi KUI
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Jl. Marsda Adisucipto
Yogyakarta

Menunjuk surat Saudara Nomor :uin.02/kui/pp.00.9/1097/2007, tanggal 03 Maret 2007, perihal Rekomendasi Pelaksanaan Riset (mengumpulkan data untuk menyusun skripsi), dengan ini kami sampaikan bahwa mahasiswa :

| | |
|---------------|--|
| Nama | : Fajar Shiddiq Kurniawan |
| NIM | : 03390542 |
| Program Studi | : Keuangan Islam (KUI) |
| Judul Skripsi | : ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DENGAN REKSA DANA KONVENTIONAL (STUDI KASUS PADA PT. PNM INVESTMENT MANAGEMENT) |

telah melakukan penelitian (mengumpulkan data untuk menyusun skripsi) di Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, Departemen Keuangan R.I. pada bulan Maret 2007.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

a.n. Kabag. Kerjasama Internasional dan Hubungan Masyarakat, Kasubbag Humas

Henry Siswanto
NIP 060089760

Tembusan Yth :

1. Sekretaris Badan;
 2. Kabag. KSI & Humas.



SURAT KETERANGAN
No. 9 / 10 / DKM / PRAd / Yk

Dengan ini kami menerangkan bahwa, berdasarkan Surat dari Fakultas Syariah, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta No. UIN.02/KUI/PP.00.9/2020/2007 tanggal 30 Mei 2007, mahasiswa tersebut di bawah ini :

| | | | |
|------------------|---|---|---------------|
| Nama | : | Fajar Shiddiq Kurniawan | NIM. 03390542 |
| Fakultas | : | Syariah | |
| Program Studi | : | Keuangan Islami | |
| Perguruan Tinggi | : | Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta | |

telah melakukan pengambilan data penelitian melalui website Bank Indonesia.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 8 Juni 2007

BANK INDONESIA YOGYAKARTA


Dwi Suslamanto
Peneliti Ekonomi Muda Senior

NAV REKSA DANA PNM AMANAH SYARIAH

Date 13-MAY-2005 to 13-APR-2007

| Tanggal | Total NAV | Total Unit | NAV/Unit |
|------------|--------------------|----------------|----------|
| 13/05/2005 | 168,809,319,068.00 | 157,182,041.79 | 1,073.97 |
| 16/05/2005 | 168,921,856,182.00 | 157,178,304.30 | 1,074.71 |
| 17/05/2005 | 169,022,685,173.00 | 157,235,377.15 | 1,074.97 |
| 18/05/2005 | 169,199,370,214.00 | 157,328,403.01 | 1,075.45 |
| 19/05/2005 | 169,866,129,465.00 | 157,890,196.61 | 1,075.85 |
| 20/05/2005 | 170,695,933,763.00 | 158,618,552.03 | 1,076.14 |
| 23/05/2005 | 172,603,890,643.00 | 160,238,435.01 | 1,077.17 |
| 25/05/2005 | 173,750,249,012.00 | 161,271,627.18 | 1,077.38 |
| 26/05/2005 | 164,838,766,196.00 | 152,975,190.53 | 1,077.55 |
| 27/05/2005 | 173,682,840,176.00 | 161,121,183.41 | 1,077.96 |
| 30/05/2005 | 184,224,111,931.00 | 170,791,866.33 | 1,078.65 |
| 31/05/2005 | 183,256,229,316.00 | 169,866,135.78 | 1,078.83 |
| 01/06/2005 | 186,883,363,946.00 | 173,059,860.29 | 1,079.88 |
| 02/06/2005 | 187,762,418,683.00 | 173,844,742.47 | 1,080.06 |
| 03/06/2005 | 191,774,875,225.00 | 177,512,778.46 | 1,080.34 |
| 06/06/2005 | 196,561,477,364.00 | 181,820,387.88 | 1,081.08 |
| 07/06/2005 | 196,789,693,772.00 | 181,986,803.59 | 1,081.34 |
| 08/06/2005 | 197,013,574,536.00 | 182,118,045.49 | 1,081.79 |
| 09/06/2005 | 197,489,600,384.00 | 182,514,463.39 | 1,082.05 |
| 10/06/2005 | 203,846,841,872.00 | 188,370,873.28 | 1,082.16 |
| 13/06/2005 | 206,910,171,953.00 | 191,081,636.81 | 1,082.84 |
| 14/06/2005 | 217,589,876,176.00 | 200,900,631.76 | 1,083.07 |
| 15/06/2005 | 215,680,847,376.00 | 199,052,040.31 | 1,083.54 |
| 16/06/2005 | 222,112,612,056.00 | 204,922,171.76 | 1,083.89 |
| 17/06/2005 | 234,417,628,873.00 | 216,068,758.77 | 1,084.92 |
| 20/06/2005 | 234,417,628,873.00 | 216,068,758.77 | 1,084.92 |
| 21/06/2005 | 242,217,853,804.00 | 223,211,947.35 | 1,085.15 |
| 22/06/2005 | 242,390,602,085.00 | 223,239,478.10 | 1,085.79 |
| 23/06/2005 | 246,255,956,696.00 | 226,698,596.26 | 1,086.27 |
| 24/06/2005 | 246,255,956,696.00 | 226,698,596.26 | 1,086.27 |
| 27/06/2005 | 258,348,000,000.00 | 237,719,348.00 | 1,086.78 |
| 28/06/2005 | 265,275,856,846.00 | 244,067,699.68 | 1,086.89 |
| 29/06/2005 | 265,704,262,076.00 | 244,327,132.89 | 1,087.49 |
| 30/06/2005 | 271,290,056,880.00 | 249,434,028.02 | 1,087.62 |
| 01/07/2005 | 269,928,976,639.00 | 247,973,879.25 | 1,088.54 |
| 04/07/2005 | 271,489,474,129.00 | 249,288,371.76 | 1,089.06 |
| 05/07/2005 | 271,830,565,699.00 | 249,547,769.53 | 1,089.29 |
| 06/07/2005 | 272,383,013,973.00 | 249,954,936.30 | 1,089.73 |
| 07/07/2005 | 273,218,185,829.00 | 250,637,935.43 | 1,090.09 |
| 08/07/2005 | 280,001,328,571.00 | 256,812,802.42 | 1,090.29 |
| 11/07/2005 | 289,768,446,673.00 | 265,622,247.12 | 1,090.90 |
| 12/07/2005 | 290,180,157,745.00 | 265,932,202.41 | 1,091.18 |
| 13/07/2005 | 290,708,809,474.00 | 266,297,114.36 | 1,091.67 |
| 14/07/2005 | 287,046,106,107.00 | 262,882,347.29 | 1,091.92 |
| 15/07/2005 | 285,115,755,385.00 | 261,041,254.22 | 1,092.22 |
| 18/07/2005 | 287,365,051,804.00 | 262,936,887.76 | 1,092.91 |

| | | | |
|------------|--------------------|----------------|----------|
| 19/07/2005 | 288,775,811,085.00 | 264,221,799.45 | 1,092.93 |
| 20/07/2005 | 293,347,795,433.00 | 268,272,070.31 | 1,093.47 |
| 21/07/2005 | 292,763,018,200.00 | 267,664,497.55 | 1,093.77 |
| 22/07/2005 | 291,631,229,481.00 | 266,488,458.27 | 1,094.35 |
| 25/07/2005 | 294,852,419,056.00 | 269,357,421.58 | 1,094.65 |
| 26/07/2005 | 295,234,751,368.00 | 269,641,142.48 | 1,094.92 |
| 27/07/2005 | 295,284,767,679.00 | 269,569,692.78 | 1,095.39 |
| 28/07/2005 | 296,082,267,571.00 | 270,211,186.84 | 1,095.74 |
| 29/07/2005 | 298,031,747,769.00 | 271,895,186.20 | 1,096.13 |
| 01/08/2005 | 302,016,219,571.00 | 275,307,752.21 | 1,097.01 |
| 02/08/2005 | 302,218,157,701.00 | 275,420,888.45 | 1,097.30 |
| 03/08/2005 | 298,618,307,306.00 | 272,057,114.85 | 1,097.63 |
| 04/08/2005 | 298,669,381,983.00 | 272,035,281.15 | 1,097.91 |
| 05/08/2005 | 302,129,098,552.00 | 275,087,007.88 | 1,098.30 |
| 08/08/2005 | 302,219,969,666.00 | 275,016,965.86 | 1,098.91 |
| 09/08/2005 | 301,809,956,973.00 | 274,569,508.73 | 1,099.21 |
| 10/08/2005 | 301,968,028,453.00 | 274,640,013.52 | 1,099.50 |
| 11/08/2005 | 303,266,056,834.00 | 275,745,023.37 | 1,099.81 |
| 12/08/2005 | 303,410,213,755.00 | 275,732,467.99 | 1,100.38 |
| 15/08/2005 | 305,342,252,624.00 | 277,368,429.95 | 1,100.85 |
| 16/08/2005 | 299,496,325,965.00 | 271,969,951.59 | 1,101.21 |
| 18/08/2005 | 300,511,295,313.00 | 272,815,741.14 | 1,101.52 |
| 19/08/2005 | 301,785,829,113.00 | 273,837,362.99 | 1,102.06 |
| 22/08/2005 | 303,703,449,615.00 | 275,346,587.59 | 1,102.99 |
| 23/08/2005 | 302,822,541,688.00 | 274,472,383.81 | 1,103.29 |
| 24/08/2005 | 299,459,078,435.00 | 271,396,224.83 | 1,103.40 |
| 25/08/2005 | 297,675,387,707.00 | 269,723,568.54 | 1,103.63 |
| 26/08/2005 | 287,299,726,695.00 | 260,242,444.98 | 1,103.97 |
| 29/08/2005 | 285,207,428,723.00 | 258,148,563.40 | 1,104.82 |
| 30/08/2005 | 282,896,660,882.00 | 256,035,226.68 | 1,104.91 |
| 31/08/2005 | 276,143,208,822.00 | 249,776,984.59 | 1,105.56 |
| 01/09/2005 | 275,173,715,608.00 | 248,828,379.15 | 1,105.88 |
| 05/09/2005 | 275,058,915,457.00 | 248,704,653.39 | 1,105.97 |
| 06/09/2005 | 220,685,618,158.00 | 199,324,186.51 | 1,107.17 |
| 07/09/2005 | 210,096,814,589.00 | 198,828,043.66 | 1,056.68 |
| 08/09/2005 | 161,565,545,138.00 | 156,698,184.34 | 1,031.06 |
| 09/09/2005 | 87,775,030,295.00 | 111,470,349.64 | 787.43 |
| 12/09/2005 | 74,114,506,520.00 | 94,166,501.67 | 787.06 |
| 13/09/2005 | 59,803,140,044.00 | 75,236,618.40 | 794.87 |
| 14/09/2005 | 47,885,291,494.00 | 60,236,618.40 | 794.95 |
| 15/09/2005 | 47,266,290,782.00 | 59,433,303.58 | 795.28 |
| 16/09/2005 | 47,300,724,197.00 | 59,438,326.00 | 795.80 |
| 19/09/2005 | 64,380,165,373.00 | 80,852,203.59 | 796.27 |
| 20/09/2005 | 64,572,498,551.00 | 81,058,289.23 | 796.62 |
| 21/09/2005 | 60,234,681,308.00 | 75,590,138.24 | 796.86 |
| 22/09/2005 | 60,273,431,643.00 | 75,615,236.75 | 797.11 |
| 23/09/2005 | 59,985,609,146.00 | 75,222,294.79 | 797.44 |
| 26/09/2005 | 60,089,617,760.00 | 75,222,294.79 | 798.83 |
| 27/09/2005 | 59,861,943,529.00 | 74,902,902.54 | 799.19 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 28/09/2005 | 59,889,145,613.00 | 74,901,909.34 | 799.57 |
| 29/09/2005 | 59,922,226,174.00 | 74,901,909.34 | 800.01 |
| 30/09/2005 | 59,955,649,603.00 | 74,901,909.34 | 800.46 |
| 03/10/2005 | 60,039,037,436.00 | 74,901,909.34 | 801.57 |
| 04/10/2005 | 60,047,171,889.00 | 74,860,941.50 | 802.12 |
| 05/10/2005 | 67,169,044,576.00 | 83,705,435.67 | 802.45 |
| 06/10/2005 | 67,026,263,283.00 | 83,478,328.08 | 802.92 |
| 07/10/2005 | 67,053,723,168.00 | 83,478,328.08 | 803.25 |
| 10/10/2005 | 67,135,774,124.00 | 83,478,328.08 | 804.23 |
| 11/10/2005 | 67,138,912,963.00 | 83,441,025.32 | 804.63 |
| 12/10/2005 | 66,014,754,099.00 | 81,991,479.76 | 805.14 |
| 13/10/2005 | 65,970,679,232.00 | 81,899,490.39 | 805.51 |
| 14/10/2005 | 65,931,821,509.00 | 81,625,269.88 | 807.74 |
| 17/10/2005 | 40,006,989,643.00 | 49,486,703.77 | 808.44 |
| 18/10/2005 | 40,019,801,588.00 | 49,486,703.77 | 808.70 |
| 19/10/2005 | 40,040,960,497.00 | 49,486,703.77 | 809.13 |
| 20/10/2005 | 38,998,097,450.00 | 48,175,357.76 | 809.50 |
| 21/10/2005 | 39,015,898,763.00 | 48,175,357.76 | 809.87 |
| 24/10/2005 | 39,126,283,348.00 | 48,175,357.76 | 812.16 |
| 25/10/2005 | 38,940,107,435.00 | 47,869,624.58 | 813.46 |
| 26/10/2005 | 38,970,332,155.00 | 47,881,917.75 | 813.88 |
| 27/10/2005 | 38,987,760,849.00 | 47,881,917.75 | 814.25 |
| 28/10/2005 | 39,017,118,777.00 | 47,881,917.75 | 814.86 |
| 31/10/2005 | 39,181,658,140.00 | 47,881,917.75 | 818.30 |
| 01/11/2005 | 39,237,129,301.00 | 47,957,684.58 | 818.16 |
| 09/11/2005 | 39,755,243,392.00 | 48,435,577.38 | 820.79 |
| 10/11/2005 | 39,646,772,415.00 | 48,235,577.38 | 821.94 |
| 11/11/2005 | 39,614,641,990.00 | 48,189,402.51 | 822.06 |
| 14/11/2005 | 39,639,980,967.00 | 48,189,402.51 | 822.59 |
| 15/11/2005 | 39,439,097,406.00 | 47,853,492.08 | 824.16 |
| 16/11/2005 | 39,536,238,743.00 | 47,853,492.08 | 826.19 |
| 17/11/2005 | 39,596,793,241.00 | 47,853,492.08 | 827.46 |
| 18/11/2005 | 39,566,254,484.00 | 47,853,492.08 | 826.82 |
| 21/11/2005 | 39,559,164,668.00 | 47,853,492.08 | 826.67 |
| 22/11/2005 | 39,515,894,826.00 | 47,790,081.71 | 826.86 |
| 23/11/2005 | 39,508,889,892.00 | 47,790,081.71 | 826.72 |
| 24/11/2005 | 38,650,202,738.00 | 46,745,704.75 | 826.82 |
| 25/11/2005 | 38,655,414,344.00 | 46,736,768.10 | 827.09 |
| 28/11/2005 | 38,173,163,155.00 | 46,131,768.10 | 827.48 |
| 29/11/2005 | 34,490,408,565.00 | 41,583,315.10 | 829.43 |
| 30/11/2005 | 33,661,474,644.00 | 40,600,149.65 | 829.10 |
| 01/12/2005 | 33,693,525,461.00 | 40,600,149.65 | 829.89 |
| 02/12/2005 | 33,716,236,325.00 | 40,600,149.65 | 830.45 |
| 05/12/2005 | 33,727,245,279.00 | 40,597,202.12 | 830.78 |
| 06/12/2005 | 33,770,111,173.00 | 40,597,202.12 | 831.83 |
| 07/12/2005 | 33,765,977,972.00 | 40,597,202.12 | 831.73 |
| 08/12/2005 | 33,628,714,154.00 | 40,413,488.39 | 832.12 |
| 09/12/2005 | 33,680,146,484.00 | 40,413,488.39 | 833.39 |
| 12/12/2005 | 33,780,959,088.00 | 40,413,488.39 | 835.88 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 13/12/2005 | 33,830,457,760.00 | 40,413,488.39 | 837.11 |
| 14/12/2005 | 33,833,741,658.00 | 40,413,488.39 | 837.19 |
| 15/12/2005 | 33,844,373,239.00 | 40,413,488.39 | 837.45 |
| 16/12/2005 | 33,887,317,645.00 | 40,437,370.41 | 838.02 |
| 19/12/2005 | 33,922,563,257.00 | 40,437,370.41 | 838.89 |
| 20/12/2005 | 34,051,666,574.00 | 40,437,370.41 | 842.08 |
| 21/12/2005 | 34,054,336,138.00 | 40,431,845.24 | 842.27 |
| 22/12/2005 | 33,963,389,750.00 | 40,431,845.24 | 840.02 |
| 23/12/2005 | 33,996,446,274.00 | 40,431,845.24 | 840.83 |
| 27/12/2005 | 33,994,977,517.00 | 40,431,845.24 | 840.80 |
| 28/12/2005 | 33,682,643,228.00 | 39,946,996.75 | 843.18 |
| 29/12/2005 | 33,820,902,283.00 | 39,946,996.75 | 846.64 |
| 02/01/2006 | 33,898,870,754.00 | 39,946,996.75 | 848.60 |
| 03/01/2006 | 33,779,284,716.00 | 39,946,996.75 | 845.60 |
| 04/01/2006 | 33,825,752,258.00 | 39,946,996.75 | 846.77 |
| 05/01/2006 | 33,834,049,437.00 | 39,946,996.75 | 846.97 |
| 06/01/2006 | 33,931,339,807.00 | 39,952,610.50 | 849.29 |
| 09/01/2006 | 33,819,801,752.00 | 39,952,610.50 | 846.50 |
| 11/01/2006 | 33,923,419,408.00 | 39,956,154.51 | 849.02 |
| 12/01/2006 | 33,869,781,887.00 | 39,890,813.14 | 849.06 |
| 13/01/2006 | 33,825,027,329.00 | 39,890,813.14 | 847.94 |
| 16/01/2006 | 33,746,755,417.00 | 39,798,395.97 | 847.94 |
| 17/01/2006 | 33,856,563,677.00 | 39,798,395.97 | 850.70 |
| 18/01/2006 | 33,819,599,977.00 | 39,798,395.97 | 849.77 |
| 19/01/2006 | 33,732,743,794.00 | 39,615,385.34 | 851.51 |
| 20/01/2006 | 33,698,349,224.00 | 39,615,385.34 | 850.64 |
| 23/01/2006 | 33,736,252,853.00 | 39,615,385.34 | 851.59 |
| 24/01/2006 | 33,701,219,513.00 | 39,614,345.84 | 850.73 |
| 25/01/2006 | 33,780,057,737.00 | 39,614,345.84 | 852.72 |
| 26/01/2006 | 33,798,222,341.00 | 39,614,345.84 | 853.18 |
| 27/01/2006 | 33,835,425,242.00 | 39,614,345.84 | 854.12 |
| 30/01/2006 | 33,947,568,345.00 | 39,605,899.80 | 857.13 |
| 01/02/2006 | 34,022,731,545.00 | 39,605,899.80 | 859.03 |
| 02/02/2006 | 34,093,098,534.00 | 39,612,826.79 | 860.66 |
| 03/02/2006 | 34,114,687,172.00 | 39,613,988.69 | 861.18 |
| 06/02/2006 | 34,122,001,566.00 | 39,613,988.69 | 861.36 |
| 07/02/2006 | 34,149,167,615.00 | 39,613,988.69 | 862.05 |
| 08/02/2006 | 34,297,048,965.00 | 39,779,992.52 | 862.17 |
| 09/02/2006 | 34,295,413,076.00 | 39,768,266.08 | 862.38 |
| 10/02/2006 | 34,344,526,653.00 | 39,768,266.08 | 863.62 |
| 13/02/2006 | 34,295,869,160.00 | 39,768,266.08 | 862.39 |
| 14/02/2006 | 34,308,568,327.00 | 39,768,266.08 | 862.71 |
| 15/02/2006 | 34,308,561,650.00 | 39,768,266.08 | 862.71 |
| 16/02/2006 | 34,434,321,689.00 | 39,774,004.39 | 865.75 |
| 17/02/2006 | 34,520,076,207.00 | 39,774,004.39 | 867.91 |
| 20/02/2006 | 34,483,995,868.00 | 39,774,004.39 | 867.00 |
| 21/02/2006 | 34,473,591,792.00 | 39,774,004.39 | 866.74 |
| 22/02/2006 | 34,474,895,057.00 | 39,774,004.39 | 866.77 |
| 23/02/2006 | 35,491,201,358.00 | 40,938,096.36 | 866.95 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 24/02/2006 | 35,487,359,521.00 | 40,938,096.36 | 866.85 |
| 27/02/2006 | 35,489,605,488.00 | 40,938,096.36 | 866.91 |
| 28/02/2006 | 35,499,736,931.00 | 40,949,631.58 | 866.91 |
| 01/03/2006 | 35,544,636,195.00 | 40,944,017.83 | 868.13 |
| 02/03/2006 | 35,576,093,401.00 | 40,944,017.83 | 868.90 |
| 03/03/2006 | 35,583,063,744.00 | 40,944,017.83 | 869.07 |
| 06/03/2006 | 35,482,105,766.00 | 40,828,929.79 | 869.04 |
| 07/03/2006 | 35,533,493,005.00 | 40,889,821.63 | 869.01 |
| 08/03/2006 | 35,599,681,765.00 | 40,890,972.36 | 870.60 |
| 09/03/2006 | 35,666,008,134.00 | 40,890,972.36 | 872.22 |
| 10/03/2006 | 35,835,151,392.00 | 40,890,972.36 | 876.36 |
| 13/03/2006 | 35,858,253,472.00 | 40,890,972.36 | 876.92 |
| 14/03/2006 | 35,942,328,095.00 | 40,890,972.36 | 878.98 |
| 15/03/2006 | 35,954,962,426.00 | 40,890,972.36 | 879.29 |
| 16/03/2006 | 36,537,070,762.00 | 41,456,783.91 | 881.33 |
| 17/03/2006 | 36,529,371,889.00 | 41,452,065.33 | 881.24 |
| 20/03/2006 | 36,646,372,108.00 | 41,452,065.33 | 884.07 |
| 21/03/2006 | 36,657,927,691.00 | 41,447,540.80 | 884.44 |
| 22/03/2006 | 36,663,866,938.00 | 41,447,540.80 | 884.58 |
| 23/03/2006 | 36,399,751,816.00 | 41,144,997.82 | 884.67 |
| 24/03/2006 | 36,423,638,201.00 | 41,144,997.82 | 885.25 |
| 27/03/2006 | 36,439,989,187.00 | 41,144,997.82 | 885.65 |
| 28/03/2006 | 36,553,578,971.00 | 41,144,997.82 | 888.41 |
| 29/03/2006 | 37,749,095,250.00 | 42,305,826.27 | 892.29 |
| 03/04/2006 | 37,738,361,087.00 | 42,305,826.27 | 892.04 |
| 04/04/2006 | 37,762,656,423.00 | 42,305,826.27 | 892.61 |
| 05/04/2006 | 37,750,646,936.00 | 42,305,826.27 | 892.33 |
| 06/04/2006 | 37,765,803,260.00 | 42,305,826.27 | 892.69 |
| 07/04/2006 | 37,801,427,517.00 | 42,319,268.79 | 893.24 |
| 11/04/2006 | 37,830,806,072.00 | 42,318,805.32 | 893.95 |
| 12/04/2006 | 38,078,343,958.00 | 42,369,736.86 | 898.72 |
| 13/04/2006 | 38,190,919,573.00 | 42,481,006.22 | 899.01 |
| 17/04/2006 | 43,444,350,542.00 | 48,317,982.45 | 899.13 |
| 18/04/2006 | 43,602,442,938.00 | 48,465,580.69 | 899.66 |
| 19/04/2006 | 43,705,174,850.00 | 48,562,011.44 | 899.99 |
| 20/04/2006 | 43,724,582,566.00 | 48,562,011.44 | 900.39 |
| 21/04/2006 | 43,954,733,489.00 | 48,795,133.74 | 900.80 |
| 24/04/2006 | 43,949,071,866.00 | 48,795,133.74 | 900.69 |
| 25/04/2006 | 45,255,490,067.00 | 50,238,471.62 | 900.81 |
| 26/04/2006 | 45,258,101,188.00 | 50,238,471.62 | 900.87 |
| 27/04/2006 | 44,950,918,362.00 | 49,917,734.65 | 900.50 |
| 28/04/2006 | 45,004,872,582.00 | 49,972,709.61 | 900.59 |
| 01/05/2006 | 45,343,709,014.00 | 50,278,064.98 | 901.86 |
| 02/05/2006 | 45,353,005,443.00 | 50,249,678.30 | 902.55 |
| 03/05/2006 | 45,343,773,896.00 | 50,241,058.48 | 902.52 |
| 04/05/2006 | 45,338,077,830.00 | 50,241,612.48 | 902.40 |
| 05/05/2006 | 45,318,533,577.00 | 50,190,083.12 | 902.94 |
| 08/05/2006 | 45,196,139,583.00 | 50,036,654.39 | 903.26 |
| 09/05/2006 | 45,249,514,803.00 | 50,036,654.39 | 904.33 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 10/05/2006 | 45,272,194,124.00 | 50,055,452.84 | 904.44 |
| 11/05/2006 | 45,278,931,518.00 | 50,055,452.84 | 904.58 |
| 12/05/2006 | 45,394,435,888.00 | 50,055,452.84 | 906.88 |
| 15/05/2006 | 45,399,457,433.00 | 50,055,452.84 | 906.98 |
| 16/05/2006 | 45,541,879,691.00 | 50,058,727.77 | 909.77 |
| 17/05/2006 | 45,529,584,774.00 | 50,044,553.86 | 909.78 |
| 18/05/2006 | 45,510,899,368.00 | 50,044,553.86 | 909.41 |
| 19/05/2006 | 45,492,905,692.00 | 49,989,573.15 | 910.05 |
| 22/05/2006 | 45,612,142,447.00 | 50,043,965.77 | 911.44 |
| 23/05/2006 | 45,921,819,972.00 | 50,368,939.39 | 911.71 |
| 24/05/2006 | 48,833,260,992.00 | 53,564,242.32 | 911.68 |
| 29/05/2006 | 48,840,119,050.00 | 53,564,242.32 | 911.80 |
| 30/05/2006 | 49,286,949,530.00 | 53,991,732.93 | 912.86 |
| 31/05/2006 | 49,275,844,086.00 | 53,991,732.93 | 912.66 |
| 01/06/2006 | 49,291,577,642.00 | 53,986,254.44 | 913.04 |
| 02/06/2006 | 49,355,772,871.00 | 53,993,845.23 | 914.10 |
| 05/06/2006 | 49,385,037,132.00 | 54,005,336.92 | 914.45 |
| 06/06/2006 | 49,799,753,144.00 | 54,445,572.75 | 914.67 |
| 07/06/2006 | 49,626,026,300.00 | 54,231,577.54 | 915.08 |
| 08/06/2006 | 49,417,610,189.00 | 53,985,685.15 | 915.38 |
| 09/06/2006 | 49,229,017,547.00 | 53,767,196.65 | 915.60 |
| 12/06/2006 | 49,394,777,544.00 | 53,769,927.10 | 918.63 |
| 13/06/2006 | 49,859,928,485.00 | 54,224,879.08 | 919.50 |
| 14/06/2006 | 49,355,362,099.00 | 53,733,627.04 | 918.52 |
| 15/06/2006 | 48,424,906,885.00 | 52,649,960.96 | 919.75 |
| 16/06/2006 | 49,548,357,807.00 | 53,760,588.85 | 921.65 |
| 19/06/2006 | 51,479,332,570.00 | 55,932,454.52 | 920.38 |
| 20/06/2006 | 51,513,890,607.00 | 55,932,454.52 | 921.00 |
| 21/06/2006 | 53,676,136,127.00 | 58,244,366.58 | 921.57 |
| 22/06/2006 | 52,770,389,626.00 | 57,183,134.11 | 922.83 |
| 23/06/2006 | 52,762,090,908.00 | 57,183,134.11 | 922.69 |
| 26/06/2006 | 54,751,660,919.00 | 59,350,709.36 | 922.51 |
| 27/06/2006 | 52,113,318,345.00 | 56,360,473.59 | 924.64 |
| 28/06/2006 | 50,305,111,105.00 | 54,391,930.68 | 924.86 |
| 29/06/2006 | 50,382,600,981.00 | 54,406,527.48 | 926.04 |
| 30/06/2006 | 50,385,407,184.00 | 54,406,527.48 | 926.09 |
| 03/07/2006 | 50,433,748,708.00 | 54,406,527.48 | 926.98 |
| 04/07/2006 | 51,942,463,040.00 | 55,997,690.15 | 927.58 |
| 05/07/2006 | 51,962,377,068.00 | 55,997,690.15 | 927.94 |
| 06/07/2006 | 52,984,069,531.00 | 57,070,490.28 | 928.40 |
| 07/07/2006 | 52,971,677,097.00 | 57,072,644.52 | 928.14 |
| 10/07/2006 | 53,132,517,142.00 | 57,234,258.07 | 928.33 |
| 11/07/2006 | 53,303,041,504.00 | 57,234,258.07 | 931.31 |
| 12/07/2006 | 53,362,938,662.00 | 57,245,737.26 | 932.17 |
| 13/07/2006 | 53,354,120,888.00 | 57,245,737.26 | 932.02 |
| 14/07/2006 | 51,763,156,552.00 | 55,529,035.91 | 932.18 |
| 17/07/2006 | 51,821,065,482.00 | 55,582,673.62 | 932.32 |
| 18/07/2006 | 51,831,371,879.00 | 55,582,673.62 | 932.51 |
| 19/07/2006 | 51,851,372,418.00 | 55,598,443.15 | 932.60 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 20/07/2006 | 51,850,789,608.00 | 55,598,443.15 | 932.59 |
| 21/07/2006 | 51,864,121,520.00 | 55,622,542.97 | 932.43 |
| 24/07/2006 | 51,870,400,988.00 | 55,622,542.97 | 932.54 |
| 25/07/2006 | 51,859,008,746.00 | 55,622,542.97 | 932.34 |
| 26/07/2006 | 61,956,240,399.00 | 66,431,435.19 | 932.63 |
| 27/07/2006 | 61,960,123,914.00 | 66,431,435.19 | 932.69 |
| 28/07/2006 | 61,958,594,320.00 | 66,431,435.19 | 932.67 |
| 31/07/2006 | 61,357,548,810.00 | 65,707,857.42 | 933.79 |
| 01/08/2006 | 61,767,715,866.00 | 66,170,214.23 | 933.47 |
| 02/08/2006 | 61,795,550,249.00 | 66,173,720.77 | 933.84 |
| 03/08/2006 | 61,818,595,803.00 | 66,181,216.70 | 934.08 |
| 04/08/2006 | 61,828,597,447.00 | 66,181,216.70 | 934.23 |
| 07/08/2006 | 61,900,417,145.00 | 66,181,216.70 | 935.32 |
| 08/08/2006 | 59,687,295,875.00 | 63,659,100.69 | 937.61 |
| 09/08/2006 | 59,706,445,383.00 | 63,659,100.69 | 937.91 |
| 10/08/2006 | 58,045,356,365.00 | 61,862,777.69 | 938.29 |
| 11/08/2006 | 58,067,384,202.00 | 61,858,445.57 | 938.71 |
| 14/08/2006 | 58,168,085,513.00 | 61,863,772.03 | 940.26 |
| 15/08/2006 | 61,679,902,833.00 | 65,559,010.98 | 940.83 |
| 16/08/2006 | 62,198,082,899.00 | 65,972,361.65 | 942.79 |
| 22/08/2006 | 62,185,420,072.00 | 65,947,288.45 | 942.96 |
| 23/08/2006 | 62,231,487,700.00 | 65,952,538.41 | 943.58 |
| 24/08/2006 | 62,308,506,488.00 | 66,058,899.14 | 943.23 |
| 25/08/2006 | 62,326,173,886.00 | 66,058,899.14 | 943.49 |
| 28/08/2006 | 62,489,266,199.00 | 66,199,187.56 | 943.96 |
| 29/08/2006 | 62,525,619,481.00 | 66,199,187.56 | 944.51 |
| 30/08/2006 | 62,533,731,458.00 | 66,198,128.81 | 944.65 |
| 31/08/2006 | 62,594,537,657.00 | 66,262,347.83 | 944.65 |
| 01/09/2006 | 63,905,006,168.00 | 67,619,617.83 | 945.07 |
| 04/09/2006 | 64,006,781,639.00 | 67,650,522.39 | 946.14 |
| 05/09/2006 | 64,073,892,221.00 | 67,650,522.39 | 947.13 |
| 06/09/2006 | 64,223,711,522.00 | 67,767,586.58 | 947.71 |
| 07/09/2006 | 64,273,667,985.00 | 67,780,818.47 | 948.26 |
| 08/09/2006 | 63,621,467,864.00 | 67,047,369.84 | 948.90 |
| 11/09/2006 | 63,783,663,692.00 | 67,170,270.99 | 949.58 |
| 12/09/2006 | 63,966,898,663.00 | 67,101,819.67 | 953.28 |
| 13/09/2006 | 64,307,063,158.00 | 67,425,676.32 | 953.75 |
| 14/09/2006 | 64,243,442,611.00 | 67,425,206.52 | 952.81 |
| 15/09/2006 | 64,291,130,292.00 | 67,434,652.27 | 953.38 |
| 18/09/2006 | 64,456,580,223.00 | 67,566,182.72 | 953.98 |
| 19/09/2006 | 64,620,098,806.00 | 67,573,520.40 | 956.29 |
| 20/09/2006 | 64,914,099,287.00 | 67,885,872.30 | 956.22 |
| 21/09/2006 | 64,933,033,010.00 | 67,888,602.83 | 956.46 |
| 22/09/2006 | 65,057,493,500.00 | 68,008,800.33 | 956.60 |
| 25/09/2006 | 65,059,270,940.00 | 67,991,438.92 | 956.87 |
| 26/09/2006 | 64,735,571,897.00 | 67,707,535.08 | 956.11 |
| 27/09/2006 | 67,236,243,093.00 | 70,299,268.23 | 956.43 |
| 28/09/2006 | 67,308,643,169.00 | 70,299,268.23 | 957.46 |
| 29/09/2006 | 67,749,846,873.00 | 70,527,025.01 | 960.62 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 02/10/2006 | 67,757,279,339.00 | 70,527,025.01 | 960.73 |
| 03/10/2006 | 67,811,628,826.00 | 70,525,984.13 | 961.51 |
| 04/10/2006 | 69,730,930,070.00 | 72,484,504.85 | 962.01 |
| 05/10/2006 | 69,781,419,561.00 | 72,484,504.85 | 962.71 |
| 06/10/2006 | 69,905,672,264.00 | 72,582,502.93 | 963.12 |
| 09/10/2006 | 70,047,757,728.00 | 72,582,502.93 | 965.08 |
| 10/10/2006 | 70,077,423,085.00 | 72,582,502.93 | 965.49 |
| 11/10/2006 | 70,490,929,797.00 | 73,043,482.68 | 965.05 |
| 12/10/2006 | 70,576,599,472.00 | 73,043,482.68 | 966.23 |
| 13/10/2006 | 70,787,819,431.00 | 73,273,642.68 | 966.07 |
| 16/10/2006 | 70,828,779,400.00 | 73,277,234.35 | 966.59 |
| 17/10/2006 | 70,865,487,687.00 | 73,287,579.99 | 966.95 |
| 18/10/2006 | 71,184,487,631.00 | 73,609,228.42 | 967.06 |
| 19/10/2006 | 71,252,431,914.00 | 73,612,961.75 | 967.93 |
| 20/10/2006 | 71,608,216,654.00 | 74,001,446.96 | 967.66 |
| 30/10/2006 | 71,681,725,999.00 | 74,025,342.23 | 968.34 |
| 31/10/2006 | 71,680,341,432.00 | 74,005,721.03 | 968.58 |
| 01/11/2006 | 71,931,700,533.00 | 74,285,583.87 | 968.31 |
| 02/11/2006 | 71,952,288,981.00 | 74,285,583.87 | 968.59 |
| 03/11/2006 | 72,173,092,199.00 | 74,385,786.74 | 970.25 |
| 06/11/2006 | 71,507,698,713.00 | 73,639,427.84 | 971.05 |
| 07/11/2006 | 71,207,006,417.00 | 73,329,491.11 | 971.06 |
| 08/11/2006 | 71,260,123,001.00 | 73,324,468.97 | 971.85 |
| 09/11/2006 | 71,347,727,238.00 | 73,399,721.81 | 972.04 |
| 10/11/2006 | 71,498,876,514.00 | 73,541,158.69 | 972.23 |
| 13/11/2006 | 71,601,332,907.00 | 73,622,381.75 | 972.55 |
| 14/11/2006 | 71,695,980,115.00 | 73,622,381.75 | 973.83 |
| 15/11/2006 | 71,952,563,325.00 | 73,857,960.36 | 974.20 |
| 16/11/2006 | 72,104,079,622.00 | 73,857,960.36 | 976.25 |
| 17/11/2006 | 72,285,922,674.00 | 74,015,571.26 | 976.63 |
| 20/11/2006 | 72,633,819,190.00 | 74,023,762.70 | 981.22 |
| 21/11/2006 | 62,830,517,499.00 | 64,003,314.65 | 981.68 |
| 22/11/2006 | 72,307,048,034.00 | 73,617,435.32 | 982.20 |
| 23/11/2006 | 72,333,332,214.00 | 73,608,424.64 | 982.68 |
| 24/11/2006 | 72,693,575,812.00 | 73,980,527.72 | 982.60 |
| 27/11/2006 | 72,730,382,011.00 | 73,995,793.34 | 982.90 |
| 28/11/2006 | 72,660,852,349.00 | 73,964,885.38 | 982.37 |
| 29/11/2006 | 70,697,322,672.00 | 71,928,992.59 | 982.88 |
| 30/11/2006 | 64,990,988,834.00 | 66,078,837.94 | 983.54 |
| 01/12/2006 | 61,737,069,297.00 | 62,751,295.24 | 983.84 |
| 04/12/2006 | 61,832,627,793.00 | 62,751,295.24 | 985.36 |
| 05/12/2006 | 62,048,852,337.00 | 62,893,410.94 | 986.57 |
| 06/12/2006 | 62,857,474,096.00 | 63,670,008.20 | 987.24 |
| 07/12/2006 | 62,876,586,963.00 | 63,677,831.79 | 987.42 |
| 08/12/2006 | 63,531,414,286.00 | 64,286,459.83 | 988.25 |
| 11/12/2006 | 63,669,884,456.00 | 64,418,928.83 | 988.37 |
| 12/12/2006 | 63,911,269,050.00 | 64,417,400.03 | 992.14 |
| 13/12/2006 | 64,262,425,455.00 | 64,765,042.00 | 992.24 |
| 14/12/2006 | 64,282,088,699.00 | 64,765,042.00 | 992.54 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|----------|
| 15/12/2006 | 64,462,477,263.00 | 64,947,668.09 | 992.53 |
| 18/12/2006 | 64,630,417,938.00 | 65,098,054.84 | 992.82 |
| 19/12/2006 | 64,805,576,415.00 | 65,097,537.81 | 995.52 |
| 20/12/2006 | 65,146,941,776.00 | 65,366,756.54 | 996.64 |
| 21/12/2006 | 65,168,916,256.00 | 65,367,251.20 | 996.97 |
| 22/12/2006 | 65,404,006,197.00 | 65,592,246.26 | 997.13 |
| 26/12/2006 | 65,406,665,347.00 | 65,608,365.57 | 996.93 |
| 27/12/2006 | 60,029,517,817.00 | 60,045,951.86 | 999.73 |
| 28/12/2006 | 63,260,611,842.00 | 63,241,064.54 | 1,000.31 |
| 02/01/2007 | 65,434,023,145.00 | 65,202,866.61 | 1,003.55 |
| 03/01/2007 | 66,060,646,380.00 | 65,759,283.28 | 1,004.58 |
| 04/01/2007 | 66,075,881,701.00 | 65,763,762.76 | 1,004.75 |
| 05/01/2007 | 66,418,090,498.00 | 66,099,419.68 | 1,004.82 |
| 08/01/2007 | 66,484,891,421.00 | 66,156,706.81 | 1,004.96 |
| 09/01/2007 | 66,280,768,733.00 | 66,025,358.29 | 1,003.87 |
| 10/01/2007 | 66,454,887,611.00 | 66,023,390.17 | 1,006.54 |
| 11/01/2007 | 62,985,659,273.00 | 62,546,131.44 | 1,007.03 |
| 12/01/2007 | 63,075,515,676.00 | 62,546,131.44 | 1,008.46 |
| 15/01/2007 | 63,179,802,285.00 | 62,634,539.00 | 1,008.71 |
| 16/01/2007 | 63,236,009,035.00 | 62,660,669.92 | 1,009.18 |
| 17/01/2007 | 63,239,639,894.00 | 62,660,669.92 | 1,009.24 |
| 18/01/2007 | 63,236,136,909.00 | 62,661,586.45 | 1,009.17 |
| 19/01/2007 | 63,226,138,379.00 | 62,662,191.26 | 1,009.00 |
| 22/01/2007 | 67,929,617,559.00 | 67,255,315.94 | 1,010.03 |
| 23/01/2007 | 67,995,874,826.00 | 67,324,590.49 | 1,009.97 |
| 24/01/2007 | 66,119,038,649.00 | 65,459,231.10 | 1,010.08 |
| 25/01/2007 | 66,109,904,757.00 | 65,500,687.59 | 1,009.30 |
| 26/01/2007 | 65,488,338,056.00 | 64,861,715.10 | 1,009.66 |
| 29/01/2007 | 65,498,429,942.00 | 64,924,047.15 | 1,008.85 |
| 30/01/2007 | 65,574,885,969.00 | 64,924,047.15 | 1,010.02 |
| 31/01/2007 | 65,974,721,798.00 | 65,309,007.43 | 1,010.19 |
| 01/02/2007 | 65,985,023,757.00 | 65,309,007.43 | 1,010.35 |
| 02/02/2007 | 66,404,744,500.00 | 65,698,438.63 | 1,010.75 |
| 05/02/2007 | 66,439,510,973.00 | 65,706,603.28 | 1,011.15 |
| 06/02/2007 | 66,538,513,067.00 | 65,706,603.28 | 1,012.66 |
| 07/02/2007 | 66,439,644,472.00 | 65,459,078.53 | 1,014.98 |
| 08/02/2007 | 63,614,502,322.00 | 62,628,584.33 | 1,015.74 |
| 09/02/2007 | 63,749,694,096.00 | 62,727,255.01 | 1,016.30 |
| 12/02/2007 | 63,784,585,880.00 | 62,709,094.70 | 1,017.15 |
| 13/02/2007 | 66,915,902,514.00 | 65,678,815.82 | 1,018.84 |
| 14/02/2007 | 67,242,923,334.00 | 65,984,571.93 | 1,019.07 |
| 15/02/2007 | 68,262,657,764.00 | 66,980,398.45 | 1,019.14 |
| 16/02/2007 | 68,589,843,656.00 | 67,248,723.12 | 1,019.94 |
| 19/02/2007 | 68,571,710,748.00 | 67,249,213.34 | 1,019.67 |
| 20/02/2007 | 68,589,515,093.00 | 67,239,406.25 | 1,020.08 |
| 21/02/2007 | 68,942,142,461.00 | 67,578,466.13 | 1,020.18 |
| 22/02/2007 | 69,002,126,317.00 | 67,632,378.19 | 1,020.25 |
| 23/02/2007 | 72,182,000,836.00 | 70,749,326.98 | 1,020.25 |
| 26/02/2007 | 72,439,228,576.00 | 70,967,503.10 | 1,020.74 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|----------|
| 27/02/2007 | 72,401,323,252.00 | 70,908,722.21 | 1,021.05 |
| 28/02/2007 | 75,294,505,017.00 | 73,716,386.89 | 1,021.41 |
| 01/03/2007 | 73,057,615,540.00 | 71,417,110.99 | 1,022.97 |
| 02/03/2007 | 73,723,626,321.00 | 72,011,974.85 | 1,023.77 |
| 05/03/2007 | 72,790,112,224.00 | 71,089,678.33 | 1,023.92 |
| 06/03/2007 | 72,198,994,682.00 | 70,483,431.35 | 1,024.34 |
| 07/03/2007 | 73,312,754,775.00 | 71,572,476.53 | 1,024.31 |
| 08/03/2007 | 73,340,869,522.00 | 71,601,765.40 | 1,024.29 |
| 09/03/2007 | 72,144,423,202.00 | 70,442,097.83 | 1,024.17 |
| 12/03/2007 | 74,426,630,932.00 | 72,512,525.59 | 1,026.40 |
| 13/03/2007 | 76,146,645,900.00 | 74,124,875.58 | 1,027.28 |
| 14/03/2007 | 74,987,089,918.00 | 72,996,735.03 | 1,027.27 |
| 15/03/2007 | 74,977,550,228.00 | 72,997,903.17 | 1,027.12 |
| 16/03/2007 | 75,379,535,038.00 | 73,392,064.99 | 1,027.08 |
| 20/03/2007 | 75,473,786,419.00 | 73,478,913.14 | 1,027.15 |
| 21/03/2007 | 75,619,221,505.00 | 73,478,913.14 | 1,029.13 |
| 22/03/2007 | 75,156,208,297.00 | 72,964,156.99 | 1,030.04 |
| 23/03/2007 | 75,107,879,533.00 | 72,953,160.65 | 1,029.54 |
| 26/03/2007 | 77,114,117,907.00 | 74,897,373.60 | 1,029.60 |
| 27/03/2007 | 76,093,449,911.00 | 73,873,747.55 | 1,030.05 |
| 28/03/2007 | 76,094,763,551.00 | 73,873,747.55 | 1,030.07 |
| 29/03/2007 | 76,759,599,527.00 | 74,330,764.55 | 1,032.68 |
| 30/03/2007 | 77,066,689,498.00 | 74,524,435.38 | 1,034.11 |
| 02/04/2007 | 77,030,689,604.00 | 74,539,837.52 | 1,033.42 |
| 03/04/2007 | 77,479,669,200.00 | 75,034,554.09 | 1,032.59 |
| 04/04/2007 | 77,477,872,163.00 | 75,037,488.46 | 1,032.52 |
| 05/04/2007 | 77,624,671,417.00 | 75,182,764.09 | 1,032.48 |
| 09/04/2007 | 77,846,627,457.00 | 75,374,535.36 | 1,032.80 |
| 10/04/2007 | 77,790,892,622.00 | 75,186,471.98 | 1,034.64 |
| 11/04/2007 | 77,798,249,156.00 | 75,195,872.78 | 1,034.61 |
| 12/04/2007 | 76,436,600,370.00 | 73,808,104.75 | 1,035.61 |
| 13/04/2007 | 76,755,944,713.00 | 74,092,961.02 | 1,035.94 |

NAV REKSA DANA PNM DANA SEJAHTERA II

Date 13-MAY-2005 to 13-APR-2007

| Tanggal | Total NAV | Total Unit | NAV/Unit |
|------------|--------------------|----------------|----------|
| 13/05/2005 | 35,750,000,000.00 | 35,750,000.00 | 1,000.00 |
| 16/05/2005 | 35,750,000,000.00 | 35,750,000.00 | 1,000.00 |
| 17/05/2005 | 35,750,000,000.00 | 35,750,000.00 | 1,000.00 |
| 18/05/2005 | 35,750,000,000.00 | 35,750,000.00 | 1,000.00 |
| 19/05/2005 | 154,514,084,716.00 | 154,502,161.19 | 1,000.08 |
| 20/05/2005 | 168,519,388,341.00 | 168,455,889.54 | 1,000.38 |
| 23/05/2005 | 168,734,702,801.00 | 168,561,484.76 | 1,001.03 |
| 25/05/2005 | 168,912,863,476.00 | 168,678,796.71 | 1,001.39 |
| 26/05/2005 | 205,584,886,009.00 | 205,260,695.68 | 1,001.58 |
| 27/05/2005 | 213,514,104,232.00 | 213,113,406.95 | 1,001.88 |
| 30/05/2005 | 241,200,156,101.00 | 240,634,314.03 | 1,002.35 |
| 31/05/2005 | 248,121,320,820.00 | 247,584,289.01 | 1,002.17 |
| 01/06/2005 | 249,476,239,278.00 | 248,914,396.67 | 1,002.26 |
| 02/06/2005 | 254,638,865,520.00 | 254,016,006.25 | 1,002.45 |
| 03/06/2005 | 254,938,592,455.00 | 254,246,286.45 | 1,002.72 |
| 06/06/2005 | 255,366,306,114.00 | 254,357,982.64 | 1,003.96 |
| 07/06/2005 | 257,247,890,463.00 | 256,101,567.51 | 1,004.48 |
| 08/06/2005 | 257,263,403,558.00 | 256,096,767.09 | 1,004.56 |
| 09/06/2005 | 259,314,017,037.00 | 258,088,683.95 | 1,004.75 |
| 10/06/2005 | 259,455,791,507.00 | 258,102,978.72 | 1,005.24 |
| 13/06/2005 | 260,903,372,597.00 | 259,353,996.09 | 1,005.97 |
| 14/06/2005 | 270,985,862,881.00 | 269,334,210.80 | 1,006.13 |
| 15/06/2005 | 272,856,814,119.00 | 270,994,985.59 | 1,006.87 |
| 16/06/2005 | 273,033,812,876.00 | 271,021,076.95 | 1,007.43 |
| 17/06/2005 | 283,296,032,680.00 | 280,864,220.00 | 1,008.66 |
| 20/06/2005 | 283,296,032,680.00 | 280,864,220.00 | 1,008.66 |
| 21/06/2005 | 283,298,024,884.00 | 280,803,326.48 | 1,008.88 |
| 22/06/2005 | 284,694,170,681.00 | 282,049,696.67 | 1,009.38 |
| 23/06/2005 | 235,498,457,671.00 | 233,203,698.89 | 1,009.84 |
| 24/06/2005 | 235,498,457,671.00 | 233,203,698.89 | 1,009.84 |
| 27/06/2005 | 260,541,000,000.00 | 257,838,226.70 | 1,010.48 |
| 28/06/2005 | 318,589,977,418.00 | 315,226,211.98 | 1,010.67 |
| 29/06/2005 | 327,350,756,885.00 | 323,749,648.16 | 1,011.12 |
| 30/06/2005 | 338,143,217,058.00 | 334,412,078.10 | 1,011.16 |
| 01/07/2005 | 341,124,754,215.00 | 337,358,120.11 | 1,011.17 |
| 04/07/2005 | 344,225,276,635.00 | 340,278,841.21 | 1,011.60 |
| 05/07/2005 | 345,034,222,412.00 | 341,053,621.47 | 1,011.67 |
| 06/07/2005 | 352,381,189,977.00 | 348,151,665.62 | 1,012.15 |
| 07/07/2005 | 366,188,497,994.00 | 361,640,486.10 | 1,012.58 |
| 08/07/2005 | 367,546,774,304.00 | 362,848,703.58 | 1,012.95 |
| 11/07/2005 | 381,765,214,367.00 | 376,736,943.56 | 1,013.35 |
| 12/07/2005 | 385,056,089,762.00 | 379,919,629.39 | 1,013.52 |
| 13/07/2005 | 392,601,046,004.00 | 387,179,562.36 | 1,014.00 |
| 14/07/2005 | 391,273,948,229.00 | 385,793,424.99 | 1,014.21 |
| 15/07/2005 | 393,326,197,533.00 | 387,524,357.66 | 1,014.97 |
| 18/07/2005 | 399,189,288,240.00 | 392,724,168.40 | 1,016.46 |

| | | | |
|------------|--------------------|----------------|----------|
| 19/07/2005 | 401,497,874,076.00 | 395,002,062.04 | 1,016.45 |
| 20/07/2005 | 405,735,715,875.00 | 399,052,473.15 | 1,016.75 |
| 21/07/2005 | 403,188,344,071.00 | 396,442,862.48 | 1,017.02 |
| 22/07/2005 | 402,617,106,104.00 | 395,705,413.86 | 1,017.47 |
| 25/07/2005 | 407,764,815,943.00 | 400,466,699.93 | 1,018.22 |
| 26/07/2005 | 407,781,766,574.00 | 400,393,484.56 | 1,018.45 |
| 27/07/2005 | 411,616,557,586.00 | 404,110,307.36 | 1,018.57 |
| 28/07/2005 | 418,838,951,132.00 | 411,134,009.82 | 1,018.74 |
| 29/07/2005 | 419,877,756,022.00 | 411,987,628.08 | 1,019.15 |
| 01/08/2005 | 420,530,629,585.00 | 412,467,765.48 | 1,019.55 |
| 02/08/2005 | 420,500,403,446.00 | 412,345,563.84 | 1,019.78 |
| 03/08/2005 | 421,838,969,562.00 | 413,568,710.88 | 1,020.00 |
| 04/08/2005 | 424,560,959,290.00 | 416,142,454.48 | 1,020.23 |
| 05/08/2005 | 431,978,676,904.00 | 423,338,715.81 | 1,020.41 |
| 08/08/2005 | 439,042,941,259.00 | 429,986,218.38 | 1,021.06 |
| 09/08/2005 | 437,595,287,094.00 | 428,542,334.85 | 1,021.12 |
| 10/08/2005 | 437,975,233,535.00 | 428,789,872.89 | 1,021.42 |
| 11/08/2005 | 443,840,863,137.00 | 434,434,065.99 | 1,021.65 |
| 12/08/2005 | 444,644,865,836.00 | 435,041,729.51 | 1,022.07 |
| 15/08/2005 | 453,441,647,393.00 | 443,208,133.51 | 1,023.09 |
| 16/08/2005 | 447,057,832,305.00 | 436,968,068.58 | 1,023.09 |
| 18/08/2005 | 449,335,518,357.00 | 438,650,875.45 | 1,024.36 |
| 19/08/2005 | 434,149,156,136.00 | 423,697,753.66 | 1,024.67 |
| 22/08/2005 | 435,943,273,353.00 | 425,125,481.53 | 1,025.45 |
| 23/08/2005 | 435,932,780,173.00 | 424,993,048.99 | 1,025.74 |
| 24/08/2005 | 434,353,456,307.00 | 423,286,963.63 | 1,026.14 |
| 25/08/2005 | 380,132,586,696.00 | 370,358,767.40 | 1,026.39 |
| 26/08/2005 | 371,649,566,218.00 | 362,022,826.28 | 1,026.59 |
| 29/08/2005 | 371,931,759,463.00 | 362,113,105.11 | 1,027.11 |
| 30/08/2005 | 423,847,173,995.00 | 412,536,910.77 | 1,027.42 |
| 31/08/2005 | 407,217,911,273.00 | 396,323,419.53 | 1,027.49 |
| 01/09/2005 | 400,605,576,161.00 | 389,881,918.16 | 1,027.50 |
| 05/09/2005 | 397,438,932,308.00 | 387,056,395.20 | 1,026.82 |
| 06/09/2005 | 317,383,487,908.00 | 309,971,081.57 | 1,023.91 |
| 07/09/2005 | 262,833,491,277.00 | 273,973,405.32 | 959.34 |
| 08/09/2005 | 206,785,544,682.00 | 217,103,663.89 | 952.47 |
| 09/09/2005 | 124,217,456,378.00 | 157,477,265.05 | 788.80 |
| 12/09/2005 | 113,090,312,559.00 | 143,141,580.85 | 790.06 |
| 13/09/2005 | 90,581,120,167.00 | 114,513,173.99 | 791.01 |
| 14/09/2005 | 77,821,841,133.00 | 98,345,443.50 | 791.31 |
| 15/09/2005 | 70,496,257,448.00 | 89,045,723.25 | 791.69 |
| 16/09/2005 | 70,512,104,865.00 | 89,026,945.00 | 792.03 |
| 19/09/2005 | 101,868,209,453.00 | 128,524,166.93 | 792.60 |
| 20/09/2005 | 101,891,935,945.00 | 128,514,188.10 | 792.85 |
| 21/09/2005 | 100,375,460,876.00 | 126,560,169.18 | 793.10 |
| 22/09/2005 | 100,332,320,093.00 | 126,461,522.78 | 793.38 |
| 23/09/2005 | 100,368,321,768.00 | 126,461,522.78 | 793.67 |
| 26/09/2005 | 99,918,026,311.00 | 125,646,235.91 | 795.23 |
| 27/09/2005 | 99,956,190,714.00 | 125,646,235.91 | 795.54 |

| | | | |
|------------|--------------------|----------------|--------|
| 28/09/2005 | 99,970,867,977.00 | 125,646,235.91 | 795.65 |
| 29/09/2005 | 100,023,062,294.00 | 125,664,733.32 | 795.95 |
| 30/09/2005 | 100,059,355,749.00 | 125,664,733.32 | 796.24 |
| 03/10/2005 | 100,140,553,833.00 | 125,664,088.63 | 796.89 |
| 04/10/2005 | 99,463,896,524.00 | 124,767,580.58 | 797.19 |
| 05/10/2005 | 112,545,959,377.00 | 141,141,452.01 | 797.40 |
| 06/10/2005 | 112,382,553,449.00 | 140,888,369.12 | 797.67 |
| 07/10/2005 | 112,423,284,656.00 | 140,888,369.12 | 797.96 |
| 10/10/2005 | 112,545,189,416.00 | 140,887,876.13 | 798.83 |
| 11/10/2005 | 111,660,313,352.00 | 139,727,534.39 | 799.13 |
| 12/10/2005 | 108,698,346,242.00 | 135,969,917.92 | 799.43 |
| 13/10/2005 | 108,582,616,994.00 | 135,774,170.27 | 799.73 |
| 14/10/2005 | 103,887,419,802.00 | 129,850,528.94 | 800.05 |
| 17/10/2005 | 62,636,404,341.00 | 78,227,633.91 | 800.69 |
| 18/10/2005 | 62,655,034,672.00 | 78,227,633.91 | 800.93 |
| 19/10/2005 | 62,675,310,153.00 | 78,227,633.91 | 801.19 |
| 20/10/2005 | 62,696,310,602.00 | 78,227,633.91 | 801.46 |
| 21/10/2005 | 57,420,002,959.00 | 71,618,980.41 | 801.74 |
| 24/10/2005 | 57,411,488,089.00 | 71,618,980.41 | 801.62 |
| 25/10/2005 | 57,048,781,818.00 | 71,131,189.73 | 802.02 |
| 26/10/2005 | 57,069,812,822.00 | 71,131,189.73 | 802.32 |
| 27/10/2005 | 57,097,231,818.00 | 71,131,189.73 | 802.70 |
| 28/10/2005 | 57,064,565,975.00 | 71,062,989.65 | 803.01 |
| 31/10/2005 | 57,122,651,167.00 | 71,062,989.65 | 803.83 |
| 01/11/2005 | 57,151,295,825.00 | 71,063,611.67 | 804.23 |
| 09/11/2005 | 56,579,903,150.00 | 70,185,326.57 | 806.15 |
| 10/11/2005 | 56,659,129,492.00 | 70,185,326.57 | 807.28 |
| 11/11/2005 | 56,448,091,363.00 | 69,552,813.05 | 811.59 |
| 14/11/2005 | 56,434,160,573.00 | 69,552,813.05 | 811.39 |
| 15/11/2005 | 56,449,791,994.00 | 69,552,813.05 | 811.61 |
| 16/11/2005 | 56,419,498,073.00 | 69,552,813.05 | 811.17 |
| 17/11/2005 | 56,402,737,710.00 | 69,552,813.05 | 810.93 |
| 18/11/2005 | 56,163,465,320.00 | 69,301,469.39 | 810.42 |
| 21/11/2005 | 56,233,638,723.00 | 69,301,469.39 | 811.44 |
| 22/11/2005 | 56,201,192,758.00 | 69,301,469.39 | 810.97 |
| 23/11/2005 | 56,224,824,913.00 | 69,301,469.39 | 811.31 |
| 24/11/2005 | 56,240,474,822.00 | 69,301,469.39 | 811.53 |
| 25/11/2005 | 56,261,954,048.00 | 69,301,469.39 | 811.84 |
| 28/11/2005 | 56,301,829,238.00 | 69,301,469.39 | 812.42 |
| 29/11/2005 | 51,493,471,492.00 | 63,348,544.51 | 812.86 |
| 30/11/2005 | 51,864,693,614.00 | 63,348,544.51 | 818.72 |
| 01/12/2005 | 51,920,777,173.00 | 63,348,544.51 | 819.60 |
| 02/12/2005 | 51,977,711,237.00 | 63,348,544.51 | 820.50 |
| 05/12/2005 | 52,023,972,951.00 | 63,348,544.51 | 821.23 |
| 06/12/2005 | 52,022,064,059.00 | 63,323,338.31 | 821.53 |
| 07/12/2005 | 52,067,580,982.00 | 63,323,338.31 | 822.25 |
| 08/12/2005 | 52,120,557,517.00 | 63,323,338.31 | 823.09 |
| 09/12/2005 | 52,167,880,551.00 | 63,324,796.23 | 823.81 |
| 12/12/2005 | 52,229,434,456.00 | 63,324,796.23 | 824.79 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 13/12/2005 | 52,275,888,748.00 | 63,324,796.23 | 825.52 |
| 14/12/2005 | 52,293,511,022.00 | 63,324,796.23 | 825.80 |
| 15/12/2005 | 52,314,247,037.00 | 63,324,796.23 | 826.13 |
| 16/12/2005 | 52,936,864,726.00 | 64,051,074.18 | 826.48 |
| 19/12/2005 | 53,017,396,580.00 | 64,051,074.18 | 827.74 |
| 20/12/2005 | 50,734,429,343.00 | 61,290,659.37 | 827.77 |
| 21/12/2005 | 50,760,488,099.00 | 61,290,659.37 | 828.19 |
| 22/12/2005 | 50,723,924,070.00 | 61,290,659.37 | 827.60 |
| 23/12/2005 | 50,683,684,601.00 | 61,291,867.68 | 826.92 |
| 27/12/2005 | 50,905,055,533.00 | 61,272,036.99 | 830.80 |
| 28/12/2005 | 50,905,964,748.00 | 61,272,036.99 | 830.82 |
| 29/12/2005 | 50,900,406,451.00 | 61,272,036.99 | 830.73 |
| 02/01/2006 | 50,898,765,042.00 | 61,272,036.99 | 830.70 |
| 03/01/2006 | 50,866,615,843.00 | 61,272,036.99 | 830.18 |
| 04/01/2006 | 50,925,279,097.00 | 61,229,037.78 | 831.72 |
| 05/01/2006 | 50,909,665,228.00 | 61,202,588.52 | 831.82 |
| 06/01/2006 | 50,994,711,264.00 | 61,202,588.52 | 833.21 |
| 09/01/2006 | 50,947,605,389.00 | 61,202,588.52 | 832.44 |
| 11/01/2006 | 50,965,349,527.00 | 61,202,588.52 | 832.73 |
| 12/01/2006 | 50,855,400,139.00 | 61,178,513.52 | 831.26 |
| 13/01/2006 | 50,914,987,147.00 | 61,178,513.52 | 832.24 |
| 16/01/2006 | 51,001,334,168.00 | 61,178,513.52 | 833.65 |
| 17/01/2006 | 51,414,882,667.00 | 61,178,513.52 | 840.41 |
| 18/01/2006 | 51,432,135,109.00 | 61,178,513.52 | 840.69 |
| 19/01/2006 | 51,284,262,899.00 | 60,984,216.79 | 840.94 |
| 20/01/2006 | 51,288,520,939.00 | 60,984,216.79 | 841.01 |
| 23/01/2006 | 51,317,336,231.00 | 60,984,216.79 | 841.49 |
| 24/01/2006 | 51,277,755,963.00 | 60,984,216.79 | 840.84 |
| 25/01/2006 | 49,939,099,968.00 | 59,370,786.79 | 841.14 |
| 26/01/2006 | 49,946,823,469.00 | 59,370,786.79 | 841.27 |
| 27/01/2006 | 49,940,867,639.00 | 59,370,786.79 | 841.17 |
| 30/01/2006 | 49,942,387,494.00 | 59,370,786.79 | 841.19 |
| 01/02/2006 | 49,997,222,590.00 | 59,370,786.79 | 842.12 |
| 02/02/2006 | 49,997,686,026.00 | 59,371,526.56 | 842.12 |
| 03/02/2006 | 49,990,096,995.00 | 59,371,526.56 | 841.99 |
| 06/02/2006 | 49,975,169,468.00 | 59,371,526.56 | 841.74 |
| 07/02/2006 | 50,070,158,487.00 | 59,371,526.56 | 843.34 |
| 08/02/2006 | 50,054,355,604.00 | 59,371,526.56 | 843.07 |
| 09/02/2006 | 50,052,585,652.00 | 59,371,526.56 | 843.04 |
| 10/02/2006 | 50,090,998,548.00 | 59,371,526.56 | 843.69 |
| 13/02/2006 | 50,139,447,831.00 | 59,371,526.56 | 844.50 |
| 14/02/2006 | 50,160,786,364.00 | 59,371,526.56 | 844.86 |
| 15/02/2006 | 50,182,323,202.00 | 59,371,526.56 | 845.23 |
| 16/02/2006 | 50,315,201,195.00 | 59,371,526.56 | 847.46 |
| 17/02/2006 | 50,581,422,086.00 | 59,383,326.53 | 851.78 |
| 20/02/2006 | 50,699,521,900.00 | 59,488,447.93 | 852.26 |
| 21/02/2006 | 50,698,642,090.00 | 59,488,447.93 | 852.24 |
| 22/02/2006 | 50,674,766,826.00 | 59,488,447.93 | 851.84 |
| 23/02/2006 | 50,655,012,752.00 | 59,488,447.93 | 851.51 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 24/02/2006 | 50,648,279,737.00 | 59,488,447.93 | 851.40 |
| 27/02/2006 | 50,654,861,336.00 | 59,488,447.93 | 851.51 |
| 28/02/2006 | 50,646,523,547.00 | 59,488,447.93 | 851.37 |
| 01/03/2006 | 50,715,258,367.00 | 59,488,447.93 | 852.52 |
| 02/03/2006 | 50,568,051,128.00 | 58,762,169.99 | 860.55 |
| 03/03/2006 | 50,499,583,827.00 | 58,733,577.72 | 859.81 |
| 06/03/2006 | 50,547,287,325.00 | 58,733,577.72 | 860.62 |
| 07/03/2006 | 50,632,085,949.00 | 58,733,577.72 | 862.06 |
| 08/03/2006 | 50,707,545,934.00 | 58,733,577.72 | 863.35 |
| 09/03/2006 | 50,754,749,260.00 | 58,733,577.72 | 864.15 |
| 10/03/2006 | 50,794,027,787.00 | 58,733,577.72 | 864.82 |
| 13/03/2006 | 50,993,370,968.00 | 58,936,139.69 | 865.23 |
| 14/03/2006 | 51,001,796,084.00 | 58,936,139.69 | 865.37 |
| 15/03/2006 | 50,991,352,967.00 | 58,936,139.69 | 865.20 |
| 16/03/2006 | 51,012,017,549.00 | 58,936,139.69 | 865.55 |
| 17/03/2006 | 51,029,772,192.00 | 58,936,139.69 | 865.85 |
| 20/03/2006 | 51,082,844,763.00 | 58,936,139.69 | 866.75 |
| 21/03/2006 | 51,105,318,043.00 | 58,936,139.69 | 867.13 |
| 22/03/2006 | 51,149,333,631.00 | 58,936,139.69 | 867.88 |
| 23/03/2006 | 51,336,693,861.00 | 58,936,139.69 | 871.06 |
| 24/03/2006 | 51,501,455,823.00 | 58,936,139.69 | 873.85 |
| 27/03/2006 | 51,558,957,403.00 | 58,936,139.69 | 874.83 |
| 28/03/2006 | 51,540,276,425.00 | 58,936,139.69 | 874.51 |
| 29/03/2006 | 51,567,238,210.00 | 58,936,139.69 | 874.97 |
| 03/04/2006 | 51,641,608,259.00 | 58,936,139.69 | 876.23 |
| 04/04/2006 | 51,677,297,829.00 | 58,933,948.67 | 876.87 |
| 05/04/2006 | 51,813,959,451.00 | 58,933,948.67 | 879.19 |
| 06/04/2006 | 51,838,766,815.00 | 58,933,948.67 | 879.61 |
| 07/04/2006 | 56,910,753,630.00 | 64,618,286.05 | 880.72 |
| 11/04/2006 | 57,033,139,831.00 | 64,639,996.91 | 882.32 |
| 12/04/2006 | 57,175,022,131.00 | 64,763,256.36 | 882.83 |
| 13/04/2006 | 57,210,927,714.00 | 64,771,751.77 | 883.27 |
| 17/04/2006 | 57,288,592,116.00 | 64,771,751.77 | 884.47 |
| 18/04/2006 | 57,422,046,392.00 | 64,885,944.45 | 884.97 |
| 19/04/2006 | 57,468,653,020.00 | 64,908,318.09 | 885.38 |
| 20/04/2006 | 57,600,695,936.00 | 65,020,654.99 | 885.88 |
| 21/04/2006 | 57,615,769,800.00 | 65,020,654.99 | 886.11 |
| 24/04/2006 | 57,677,120,407.00 | 65,020,654.99 | 887.06 |
| 25/04/2006 | 58,719,659,184.00 | 66,232,523.41 | 886.57 |
| 26/04/2006 | 58,732,593,580.00 | 66,232,523.41 | 886.76 |
| 27/04/2006 | 58,735,699,161.00 | 66,238,342.29 | 886.73 |
| 28/04/2006 | 59,131,562,282.00 | 66,633,050.94 | 887.42 |
| 01/05/2006 | 59,251,931,095.00 | 66,633,050.94 | 889.23 |
| 02/05/2006 | 59,295,374,795.00 | 66,633,050.94 | 889.88 |
| 03/05/2006 | 59,365,344,116.00 | 66,633,050.94 | 890.93 |
| 04/05/2006 | 59,478,293,063.00 | 66,710,842.61 | 891.58 |
| 05/05/2006 | 59,523,641,959.00 | 66,712,300.69 | 892.24 |
| 08/05/2006 | 59,618,365,256.00 | 66,709,498.76 | 893.70 |
| 09/05/2006 | 59,700,946,524.00 | 66,709,498.76 | 894.94 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 10/05/2006 | 59,708,882,767.00 | 66,709,498.76 | 895.06 |
| 11/05/2006 | 59,926,016,373.00 | 66,933,500.50 | 895.31 |
| 12/05/2006 | 60,104,515,168.00 | 67,100,175.18 | 895.74 |
| 15/05/2006 | 60,172,523,614.00 | 67,100,175.18 | 896.76 |
| 16/05/2006 | 60,357,976,413.00 | 67,100,175.18 | 899.52 |
| 17/05/2006 | 60,396,813,893.00 | 67,100,175.18 | 900.10 |
| 18/05/2006 | 60,413,845,855.00 | 67,100,175.18 | 900.35 |
| 19/05/2006 | 51,421,791,258.00 | 57,100,175.18 | 900.55 |
| 22/05/2006 | 51,591,046,737.00 | 57,219,886.64 | 901.63 |
| 23/05/2006 | 51,612,830,377.00 | 57,219,886.64 | 902.01 |
| 24/05/2006 | 51,610,483,076.00 | 57,219,886.64 | 901.97 |
| 29/05/2006 | 51,503,189,737.00 | 57,219,886.64 | 900.09 |
| 30/05/2006 | 51,502,245,927.00 | 57,214,331.64 | 900.16 |
| 31/05/2006 | 51,484,923,163.00 | 57,214,331.64 | 899.86 |
| 01/06/2006 | 51,572,250,815.00 | 57,326,881.63 | 899.62 |
| 02/06/2006 | 51,596,577,425.00 | 57,326,881.63 | 900.04 |
| 05/06/2006 | 51,653,424,264.00 | 57,326,881.63 | 901.03 |
| 06/06/2006 | 47,257,724,750.00 | 52,328,324.42 | 903.10 |
| 07/06/2006 | 47,341,846,138.00 | 52,329,431.72 | 904.69 |
| 08/06/2006 | 47,370,832,178.00 | 52,327,466.15 | 905.28 |
| 09/06/2006 | 47,406,578,073.00 | 52,327,466.15 | 905.96 |
| 12/06/2006 | 47,466,659,485.00 | 52,327,466.15 | 907.11 |
| 13/06/2006 | 47,466,613,977.00 | 52,330,773.36 | 907.05 |
| 14/06/2006 | 47,459,926,693.00 | 52,330,773.36 | 906.92 |
| 15/06/2006 | 47,484,402,955.00 | 52,330,264.54 | 907.40 |
| 16/06/2006 | 47,494,822,809.00 | 52,330,264.54 | 907.60 |
| 19/06/2006 | 47,599,847,196.00 | 52,330,264.54 | 909.60 |
| 20/06/2006 | 47,559,001,677.00 | 52,330,264.54 | 908.82 |
| 21/06/2006 | 47,569,580,109.00 | 52,330,264.54 | 909.03 |
| 22/06/2006 | 47,571,318,931.00 | 52,330,264.54 | 909.06 |
| 23/06/2006 | 47,597,968,756.00 | 52,325,201.17 | 909.66 |
| 26/06/2006 | 47,708,194,845.00 | 52,326,850.14 | 911.73 |
| 27/06/2006 | 47,663,383,062.00 | 52,326,850.14 | 910.88 |
| 28/06/2006 | 45,840,861,233.00 | 50,326,850.14 | 910.86 |
| 29/06/2006 | 45,769,377,451.00 | 50,326,850.14 | 909.44 |
| 30/06/2006 | 45,776,579,499.00 | 50,326,850.14 | 909.59 |
| 03/07/2006 | 45,812,768,592.00 | 50,326,850.14 | 910.30 |
| 04/07/2006 | 45,806,191,159.00 | 50,321,357.44 | 910.27 |
| 05/07/2006 | 45,766,212,162.00 | 50,322,785.59 | 909.45 |
| 06/07/2006 | 45,807,654,135.00 | 50,322,785.59 | 910.28 |
| 07/07/2006 | 45,818,564,087.00 | 50,323,884.16 | 910.47 |
| 10/07/2006 | 45,852,247,559.00 | 50,323,884.16 | 911.14 |
| 11/07/2006 | 45,870,834,381.00 | 50,323,884.16 | 911.51 |
| 12/07/2006 | 45,887,289,089.00 | 50,323,884.16 | 911.84 |
| 13/07/2006 | 45,903,451,560.00 | 50,323,884.16 | 912.16 |
| 14/07/2006 | 45,921,134,987.00 | 50,323,884.16 | 912.51 |
| 17/07/2006 | 45,967,423,803.00 | 50,323,884.16 | 913.43 |
| 18/07/2006 | 45,952,830,504.00 | 50,322,691.57 | 913.16 |
| 19/07/2006 | 45,995,927,193.00 | 50,322,691.57 | 914.02 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 20/07/2006 | 46,016,114,928.00 | 50,322,691.57 | 914.42 |
| 21/07/2006 | 46,057,620,371.00 | 50,322,691.57 | 915.25 |
| 24/07/2006 | 46,116,586,258.00 | 50,322,691.57 | 916.42 |
| 25/07/2006 | 45,891,921,647.00 | 50,095,241.83 | 916.09 |
| 26/07/2006 | 45,901,583,185.00 | 50,095,241.83 | 916.29 |
| 27/07/2006 | 46,162,292,079.00 | 50,095,241.83 | 921.49 |
| 28/07/2006 | 46,076,248,392.00 | 49,982,179.77 | 921.85 |
| 31/07/2006 | 46,086,326,247.00 | 49,982,179.77 | 922.06 |
| 01/08/2006 | 46,085,445,318.00 | 49,982,179.77 | 922.04 |
| 02/08/2006 | 46,050,949,658.00 | 49,982,179.77 | 921.35 |
| 03/08/2006 | 46,074,770,408.00 | 49,982,179.77 | 921.82 |
| 04/08/2006 | 46,049,848,095.00 | 49,982,179.77 | 921.33 |
| 07/08/2006 | 46,163,650,354.00 | 49,982,179.77 | 923.60 |
| 08/08/2006 | 46,200,803,699.00 | 49,982,179.77 | 924.35 |
| 09/08/2006 | 46,218,799,615.00 | 49,982,179.77 | 924.71 |
| 10/08/2006 | 46,214,446,550.00 | 49,982,179.77 | 924.62 |
| 11/08/2006 | 46,268,109,719.00 | 49,980,341.18 | 925.73 |
| 14/08/2006 | 43,062,981,138.00 | 46,503,504.41 | 926.02 |
| 15/08/2006 | 43,119,453,706.00 | 46,503,504.41 | 927.23 |
| 16/08/2006 | 44,170,681,738.00 | 47,577,671.56 | 928.39 |
| 22/08/2006 | 44,257,517,195.00 | 47,579,287.26 | 930.18 |
| 23/08/2006 | 44,777,301,923.00 | 48,116,817.63 | 930.60 |
| 24/08/2006 | 44,807,060,009.00 | 48,116,817.63 | 931.21 |
| 25/08/2006 | 44,841,219,074.00 | 48,101,783.43 | 932.22 |
| 28/08/2006 | 44,923,262,096.00 | 48,101,783.43 | 933.92 |
| 29/08/2006 | 44,941,108,274.00 | 48,101,783.43 | 934.29 |
| 30/08/2006 | 44,964,564,702.00 | 48,101,783.43 | 934.78 |
| 31/08/2006 | 44,962,296,256.00 | 48,101,783.43 | 934.73 |
| 01/09/2006 | 44,984,061,836.00 | 48,101,783.43 | 935.18 |
| 04/09/2006 | 45,030,109,804.00 | 48,101,783.43 | 936.14 |
| 05/09/2006 | 45,048,693,314.00 | 48,101,783.43 | 936.53 |
| 06/09/2006 | 45,078,375,347.00 | 48,103,064.75 | 937.12 |
| 07/09/2006 | 45,099,671,861.00 | 48,103,064.75 | 937.56 |
| 08/09/2006 | 45,835,294,272.00 | 48,903,013.55 | 937.27 |
| 11/09/2006 | 46,853,605,795.00 | 49,969,941.97 | 937.64 |
| 12/09/2006 | 46,864,014,184.00 | 49,969,941.97 | 937.84 |
| 13/09/2006 | 46,890,460,954.00 | 49,969,941.97 | 938.37 |
| 14/09/2006 | 46,916,498,660.00 | 49,969,941.97 | 938.89 |
| 15/09/2006 | 46,852,949,183.00 | 49,969,941.97 | 937.62 |
| 18/09/2006 | 46,883,039,015.00 | 49,969,941.97 | 938.22 |
| 19/09/2006 | 46,870,087,326.00 | 49,969,941.97 | 937.97 |
| 20/09/2006 | 44,971,500,816.00 | 47,935,978.78 | 938.16 |
| 21/09/2006 | 44,975,098,944.00 | 47,935,978.78 | 938.23 |
| 22/09/2006 | 44,994,935,497.00 | 47,934,166.86 | 938.68 |
| 25/09/2006 | 45,028,702,181.00 | 47,934,166.86 | 939.39 |
| 26/09/2006 | 44,215,773,174.00 | 47,044,063.76 | 939.88 |
| 27/09/2006 | 43,942,100,319.00 | 46,724,874.07 | 940.44 |
| 28/09/2006 | 43,947,689,859.00 | 46,724,874.07 | 940.56 |
| 29/09/2006 | 43,953,671,698.00 | 46,724,874.07 | 940.69 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|--------|
| 02/10/2006 | 45,006,645,607.00 | 47,795,904.68 | 941.64 |
| 03/10/2006 | 44,938,695,668.00 | 47,795,904.68 | 940.22 |
| 04/10/2006 | 45,057,514,613.00 | 47,795,904.68 | 942.71 |
| 05/10/2006 | 45,141,599,023.00 | 47,795,904.68 | 944.47 |
| 06/10/2006 | 45,207,528,058.00 | 47,795,904.68 | 945.85 |
| 09/10/2006 | 45,208,494,166.00 | 47,797,173.38 | 945.84 |
| 10/10/2006 | 45,287,431,798.00 | 47,797,173.38 | 947.49 |
| 11/10/2006 | 45,245,910,949.00 | 47,797,173.38 | 946.62 |
| 12/10/2006 | 45,240,602,690.00 | 47,783,066.05 | 946.79 |
| 13/10/2006 | 45,273,283,657.00 | 47,783,066.05 | 947.48 |
| 16/10/2006 | 45,410,132,126.00 | 47,783,066.05 | 950.34 |
| 17/10/2006 | 45,377,417,994.00 | 47,783,066.05 | 949.65 |
| 18/10/2006 | 45,911,187,521.00 | 48,309,575.82 | 950.35 |
| 19/10/2006 | 45,887,579,244.00 | 48,309,575.82 | 949.87 |
| 20/10/2006 | 45,903,197,488.00 | 48,309,575.82 | 950.19 |
| 30/10/2006 | 46,054,998,819.00 | 48,309,575.82 | 953.33 |
| 31/10/2006 | 46,060,968,784.00 | 48,309,575.82 | 953.45 |
| 01/11/2006 | 46,096,065,536.00 | 48,309,575.82 | 954.18 |
| 02/11/2006 | 46,320,791,459.00 | 48,519,179.87 | 954.69 |
| 03/11/2006 | 46,351,319,384.00 | 48,520,332.08 | 955.30 |
| 06/11/2006 | 46,399,066,252.00 | 48,520,332.08 | 956.28 |
| 07/11/2006 | 46,419,787,929.00 | 48,520,332.08 | 956.71 |
| 08/11/2006 | 45,509,958,793.00 | 47,520,332.08 | 957.69 |
| 09/11/2006 | 45,542,439,388.00 | 47,520,332.08 | 958.38 |
| 10/11/2006 | 45,539,312,003.00 | 47,520,332.08 | 958.31 |
| 13/11/2006 | 45,618,282,049.00 | 47,520,332.08 | 959.97 |
| 14/11/2006 | 45,602,895,043.00 | 47,520,332.08 | 959.65 |
| 15/11/2006 | 45,626,992,820.00 | 47,520,332.08 | 960.16 |
| 16/11/2006 | 45,596,212,726.00 | 47,520,332.08 | 959.51 |
| 17/11/2006 | 45,631,201,738.00 | 47,520,332.08 | 960.25 |
| 20/11/2006 | 45,670,200,632.00 | 47,516,166.50 | 961.15 |
| 21/11/2006 | 45,686,770,325.00 | 47,516,166.50 | 961.50 |
| 22/11/2006 | 45,710,733,927.00 | 47,516,166.50 | 962.00 |
| 23/11/2006 | 46,729,470,410.00 | 48,555,667.54 | 962.39 |
| 24/11/2006 | 46,845,090,737.00 | 48,555,667.54 | 964.77 |
| 27/11/2006 | 47,371,110,377.00 | 49,073,925.78 | 965.30 |
| 28/11/2006 | 47,357,008,678.00 | 49,073,925.78 | 965.01 |
| 29/11/2006 | 47,393,706,971.00 | 49,073,925.78 | 965.76 |
| 30/11/2006 | 47,407,767,894.00 | 49,073,925.78 | 966.05 |
| 01/12/2006 | 47,366,079,895.00 | 48,998,554.52 | 966.68 |
| 04/12/2006 | 47,477,628,563.00 | 48,998,554.52 | 968.96 |
| 05/12/2006 | 47,541,605,365.00 | 48,998,554.52 | 970.27 |
| 06/12/2006 | 47,584,752,065.00 | 48,998,554.52 | 971.15 |
| 07/12/2006 | 47,587,012,750.00 | 48,998,554.52 | 971.19 |
| 08/12/2006 | 47,651,518,581.00 | 48,998,554.52 | 972.51 |
| 11/12/2006 | 47,687,903,351.00 | 48,999,685.62 | 973.23 |
| 12/12/2006 | 47,724,997,432.00 | 48,999,685.62 | 973.99 |
| 13/12/2006 | 47,724,629,673.00 | 48,999,685.62 | 973.98 |
| 14/12/2006 | 47,793,371,558.00 | 48,999,685.62 | 975.38 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|----------|
| 15/12/2006 | 47,832,191,029.00 | 48,999,685.62 | 976.17 |
| 18/12/2006 | 47,880,036,423.00 | 48,999,685.62 | 977.15 |
| 19/12/2006 | 47,934,197,982.00 | 48,999,685.62 | 978.26 |
| 20/12/2006 | 47,965,408,871.00 | 48,999,685.62 | 978.89 |
| 21/12/2006 | 47,972,240,736.00 | 48,999,685.62 | 979.03 |
| 22/12/2006 | 48,003,948,706.00 | 48,999,685.62 | 979.68 |
| 26/12/2006 | 48,081,084,771.00 | 48,999,685.62 | 981.25 |
| 27/12/2006 | 46,906,711,737.00 | 47,768,074.17 | 981.97 |
| 28/12/2006 | 46,929,695,451.00 | 47,767,055.81 | 982.47 |
| 02/01/2007 | 46,997,342,128.00 | 47,767,055.81 | 983.89 |
| 03/01/2007 | 46,997,243,432.00 | 47,767,055.81 | 983.88 |
| 04/01/2007 | 47,016,360,399.00 | 47,767,055.81 | 984.28 |
| 05/01/2007 | 47,052,385,396.00 | 47,767,055.81 | 985.04 |
| 08/01/2007 | 47,144,306,596.00 | 47,767,055.81 | 986.96 |
| 09/01/2007 | 47,124,597,020.00 | 47,768,170.34 | 986.53 |
| 10/01/2007 | 47,191,887,259.00 | 47,789,467.77 | 987.50 |
| 11/01/2007 | 47,230,607,839.00 | 47,789,467.77 | 988.31 |
| 12/01/2007 | 47,235,796,614.00 | 47,789,467.77 | 988.41 |
| 15/01/2007 | 47,265,422,305.00 | 47,789,467.77 | 989.03 |
| 16/01/2007 | 47,323,663,234.00 | 47,789,467.77 | 990.25 |
| 17/01/2007 | 47,323,923,211.00 | 47,789,467.77 | 990.26 |
| 18/01/2007 | 47,845,369,687.00 | 48,293,123.37 | 990.73 |
| 19/01/2007 | 47,959,082,568.00 | 48,293,123.37 | 993.08 |
| 22/01/2007 | 48,003,927,712.00 | 48,293,123.37 | 994.01 |
| 23/01/2007 | 48,003,353,494.00 | 48,293,123.37 | 994.00 |
| 24/01/2007 | 48,007,624,809.00 | 48,293,123.37 | 994.09 |
| 25/01/2007 | 48,030,012,720.00 | 48,293,123.37 | 994.55 |
| 26/01/2007 | 48,059,534,803.00 | 48,301,167.21 | 995.00 |
| 29/01/2007 | 48,102,204,561.00 | 48,300,162.19 | 995.90 |
| 30/01/2007 | 48,122,181,830.00 | 48,300,162.19 | 996.32 |
| 31/01/2007 | 48,157,029,334.00 | 48,300,162.19 | 997.04 |
| 01/02/2007 | 48,407,936,265.00 | 48,550,904.38 | 997.06 |
| 02/02/2007 | 48,428,654,487.00 | 48,558,927.97 | 997.32 |
| 05/02/2007 | 48,462,165,766.00 | 48,558,927.97 | 998.01 |
| 06/02/2007 | 48,443,218,995.00 | 48,558,927.97 | 997.62 |
| 07/02/2007 | 48,485,058,169.00 | 48,558,927.97 | 998.48 |
| 08/02/2007 | 45,516,857,460.00 | 45,554,361.03 | 999.18 |
| 09/02/2007 | 52,063,124,548.00 | 52,077,289.83 | 999.73 |
| 12/02/2007 | 52,114,836,877.00 | 52,077,289.83 | 1,000.72 |
| 13/02/2007 | 49,275,707,575.00 | 49,080,547.49 | 1,003.98 |
| 14/02/2007 | 49,260,976,096.00 | 49,080,547.49 | 1,003.68 |
| 15/02/2007 | 49,231,305,969.00 | 49,080,547.49 | 1,003.07 |
| 16/02/2007 | 49,229,612,457.00 | 49,080,547.49 | 1,003.04 |
| 19/02/2007 | 49,030,132,000.00 | 48,830,547.49 | 1,004.09 |
| 20/02/2007 | 48,986,532,893.00 | 48,830,547.49 | 1,003.19 |
| 21/02/2007 | 49,034,432,543.00 | 48,830,547.49 | 1,004.18 |
| 22/02/2007 | 49,093,435,468.00 | 48,861,418.45 | 1,004.75 |
| 23/02/2007 | 49,057,105,221.00 | 48,861,418.45 | 1,004.00 |
| 26/02/2007 | 49,130,448,198.00 | 48,860,422.43 | 1,005.53 |

| | | | |
|------------|-------------------|---------------|----------|
| 27/02/2007 | 49,161,392,670.00 | 48,862,411.43 | 1,006.12 |
| 28/02/2007 | 49,137,522,508.00 | 48,862,411.43 | 1,005.63 |
| 01/03/2007 | 49,190,681,038.00 | 48,862,411.43 | 1,006.72 |
| 02/03/2007 | 49,271,294,680.00 | 48,912,077.67 | 1,007.34 |
| 05/03/2007 | 49,273,597,307.00 | 48,912,077.67 | 1,007.39 |
| 06/03/2007 | 49,017,556,961.00 | 48,912,077.67 | 1,002.16 |
| 07/03/2007 | 49,150,644,614.00 | 48,913,175.30 | 1,004.85 |
| 08/03/2007 | 50,218,566,536.00 | 49,908,348.71 | 1,006.22 |
| 09/03/2007 | 50,253,695,516.00 | 49,908,348.71 | 1,006.92 |
| 12/03/2007 | 50,329,897,115.00 | 49,908,348.71 | 1,008.45 |
| 13/03/2007 | 50,355,534,214.00 | 49,908,348.71 | 1,008.96 |
| 14/03/2007 | 50,353,624,337.00 | 49,915,782.11 | 1,008.77 |
| 15/03/2007 | 50,370,784,783.00 | 49,915,782.11 | 1,009.12 |
| 16/03/2007 | 50,351,332,590.00 | 49,915,782.11 | 1,008.73 |
| 20/03/2007 | 50,423,180,591.00 | 49,915,782.11 | 1,010.17 |
| 21/03/2007 | 50,422,126,514.00 | 49,915,782.11 | 1,010.14 |
| 22/03/2007 | 49,364,167,149.00 | 48,880,639.00 | 1,009.89 |
| 23/03/2007 | 49,444,958,589.00 | 48,880,639.00 | 1,011.54 |
| 26/03/2007 | 49,804,049,521.00 | 48,880,639.00 | 1,018.89 |
| 27/03/2007 | 45,797,935,477.00 | 44,954,798.13 | 1,018.76 |
| 28/03/2007 | 45,772,502,285.00 | 44,954,798.13 | 1,018.19 |
| 29/03/2007 | 45,804,669,472.00 | 44,954,798.13 | 1,018.91 |
| 30/03/2007 | 45,825,655,450.00 | 44,954,798.13 | 1,019.37 |
| 02/04/2007 | 45,881,952,957.00 | 44,954,798.13 | 1,020.62 |
| 03/04/2007 | 46,373,254,649.00 | 45,441,022.19 | 1,020.52 |
| 04/04/2007 | 46,402,295,071.00 | 45,442,100.07 | 1,021.13 |
| 05/04/2007 | 46,385,670,707.00 | 45,442,100.07 | 1,020.76 |
| 09/04/2007 | 46,487,145,412.00 | 45,442,100.07 | 1,023.00 |
| 10/04/2007 | 46,211,055,219.00 | 45,187,950.28 | 1,022.64 |
| 11/04/2007 | 46,197,168,541.00 | 45,187,950.28 | 1,022.33 |
| 12/04/2007 | 46,240,140,255.00 | 45,187,950.28 | 1,023.28 |
| 13/04/2007 | 46,223,743,304.00 | 45,185,995.78 | 1,022.97 |

SUKU BUNGA BANK INDONESIA
1 Bulan

SUKU BUNGA SBI

Grafik Timeseries

| Jangka Waktu | Suku Bunga |
|--------------|---------------------------------|
| 1 Bulan | 8.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/30/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/23/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/16/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/9/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/2/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/25/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/18/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/11/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/4/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/28/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/21/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/14/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/7/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/28/2007 |

| Jangka Waktu | Suku Bunga |
|--------------|----------------------------------|
| 1 Bulan | 9.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/21/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/14/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/7/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/31/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/24/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/17/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/10/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/3/2007 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 12/28/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 12/20/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 12/13/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 12/6/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 11/29/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 11/22/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 11/15/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 11/8/2006 |

| Jangka Waktu | Suku Bunga |
|---------------------|----------------------------------|
| 1 Bulan | 10.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 11/1/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 10/18/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 10/11/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 10/4/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 9/27/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 9/20/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 9/13/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 9/6/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/30/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/23/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/16/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/9/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/2/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 7/26/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 7/19/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 7/12/2006 |

| Jangka Waktu | Suku Bunga |
|---------------------|---------------------------------|
| 1 Bulan | 12.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 7/5/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 6/28/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 6/21/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 6/14/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 6/7/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/31/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/24/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/17/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/10/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.74 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/3/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.74 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/26/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.74 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/19/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.74 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/12/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.73 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/5/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.73 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/29/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.73 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/22/2006 |

| Jangka Waktu | Suku Bunga |
|--------------|----------------------------------|
| 1 Bulan | 12.70 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/15/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.74 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/8/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.73 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/1/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.74 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/22/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.74 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/15/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/8/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.74 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/1/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/25/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/18/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/11/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.74 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/4/2006 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 12/28/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 12/14/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 12/7/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 11/30/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 11/23/2005 |

| Jangka Waktu | Suku Bunga |
|--------------|----------------------------------|
| 1 Bulan | 12.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 11/16/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 12.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 11/9/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 10/26/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 10/19/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 10/12/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 11.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 10/5/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 9/28/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 9/21/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 9/14/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 10.00 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 9/7/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 9.51 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/31/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/24/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.75 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/16/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.71 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/10/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.50 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 8/3/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.49 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 7/27/2005 |

| | |
|---------------------|---------------------------------|
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.49 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 7/20/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.49 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 7/13/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.44 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 7/6/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.25 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 6/29/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.18 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 6/22/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.06 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 6/15/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 8.02 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 6/8/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.98 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 6/1/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.95 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/25/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.90 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/18/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.87 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/11/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.81 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 5/4/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.70 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/20/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.53 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 4/6/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.44 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/16/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.43 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 3/2/2005 |

| Jangka Waktu | Suku Bunga |
|--------------|---------------------------------|
| 1 Bulan | 7.43 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/16/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.42 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 2/2/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.42 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/19/2005 |
| Jangka Waktu | Suku Bunga |
| 1 Bulan | 7.42 % |
| | Dikeluarkan Tanggal : 1/5/2005 |

PERHITUNGAN RISK FREE RATE (SBI) PERIODE MEI 2005 – APRIL 2007

| No | Periode | SBI (%) |
|----|----------------|-------------|
| 1 | Mei '05 | 7,8825 |
| 2 | Juni '05 | 8,098 |
| 3 | Juli '05 | 8,4775 |
| 4 | Agustus '05 | 8,844 |
| 5 | September '05 | 10 |
| 6 | Oktober '05 | 11 |
| 7 | November '05 | 12,25 |
| 8 | Desember '05 | 12,75 |
| 9 | Januari '06 | 12,74666667 |
| 10 | Februari '06 | 12,7425 |
| 11 | Maret '06 | 12,726 |
| 12 | April '06 | 12,7375 |
| 13 | Mei '06 | 12,548 |
| 14 | Juni '06 | 12,5 |
| 15 | Juli '06 | 12,3125 |
| 16 | Agustus '06 | 11,85 |
| 17 | September '06 | 11,25 |
| 18 | Oktober '06 | 10,91666667 |
| 19 | November '06 | 10,35 |
| 20 | Desember '06 | 9,875 |
| 21 | Januari '07 | 9,55 |
| 22 | Februari '07 | 9,25 |
| 23 | Maret '07 | 9 |
| 24 | April '07 | 9 |
| | Σ | 258,6568333 |
| | Average | 10,77736806 |

**PERHITUNGAN TINGKAT KEUNTUNGAN REKSA DANA PNM AMANAH
SYARIAH, PASAR (DEPOSITO), TINGKAT KEUNTUNGAN YANG DIHARAPKAN
E(Ri), DAN STANDAR DEVIASI**

| No | Tanggal | NAB | Deposito | Return RD | Return Deposito | Rrd-E(Ri) | $ Rrd-E(Ri) ^2$ |
|----|------------|---------|----------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| 1 | 13/05/2005 | 1037,97 | 0,053125 | | | | |
| 2 | 20/05/2005 | 1076,14 | 0,053125 | 0,036773703 | 0 | 0,036252523 | 0,001314245 |
| 3 | 27/05/2005 | 1077,96 | 0,053125 | 0,00169123 | 0 | 0,00117005 | 1,36902E-06 |
| 4 | 03/06/2005 | 1080,34 | 0,053125 | 0,002207874 | 0 | 0,001686694 | 2,84494E-06 |
| 5 | 10/06/2005 | 1082,16 | 0,053125 | 0,001684655 | 0 | 0,001163475 | 1,35367E-06 |
| 6 | 17/06/2005 | 1084,92 | 0,053125 | 0,002550455 | 0 | 0,002029275 | 4,11796E-06 |
| 7 | 24/06/2005 | 1086,27 | 0,053125 | 0,001244331 | 0 | 0,000723151 | 5,22948E-07 |
| 8 | 01/07/2005 | 1088,54 | 0,064375 | 0,00208972 | 0,211764706 | 0,00156854 | 2,46032E-06 |
| 9 | 08/07/2005 | 1090,29 | 0,064375 | 0,001607658 | 0 | 0,001086478 | 1,18043E-06 |
| 10 | 15/07/2005 | 1092,22 | 0,064375 | 0,001770171 | 0 | 0,001248991 | 1,55998E-06 |
| 11 | 22/07/2005 | 1094,35 | 0,06625 | 0,001950157 | 0,029126214 | 0,001428977 | 2,04197E-06 |
| 12 | 29/07/2005 | 1096,13 | 0,06625 | 0,001626536 | 0 | 0,001105356 | 1,22181E-06 |
| 13 | 05/08/2005 | 1098,3 | 0,06625 | 0,001979692 | 0 | 0,001458512 | 2,12726E-06 |
| 14 | 12/08/2005 | 1100,38 | 0,06625 | 0,001893836 | 0 | 0,001372656 | 1,88418E-06 |
| 15 | 19/08/2005 | 1102,06 | 0,06625 | 0,001526745 | 0 | 0,001005565 | 1,01116E-06 |
| 16 | 26/08/2005 | 1103,97 | 0,06625 | 0,001733118 | 0 | 0,001211938 | 1,46879E-06 |
| 17 | 01/09/2005 | 1105,88 | 0,069375 | 0,001730119 | 0,047169811 | 0,001208939 | 1,46153E-06 |
| 18 | 09/09/2005 | 787,43 | 0,080625 | -0,287960719 | 0,162162162 | -0,288481899 | 0,083221806 |
| 19 | 16/09/2005 | 795,8 | 0,080625 | 0,010629516 | 0 | 0,010108336 | 0,000102178 |
| 20 | 23/09/2005 | 797,44 | 0,080625 | 0,002060819 | 0 | 0,001539639 | 2,37049E-06 |
| 21 | 30/09/2005 | 800,46 | 0,080625 | 0,003787119 | 0 | 0,003265939 | 1,06664E-05 |
| 22 | 07/10/2005 | 803,25 | 0,080625 | 0,003485496 | 0 | 0,002964316 | 8,78717E-06 |
| 23 | 14/10/2005 | 807,74 | 0,080625 | 0,005589791 | 0 | 0,005068611 | 2,56908E-05 |
| 24 | 21/10/2005 | 809,87 | 0,080625 | 0,002636987 | 0 | 0,002115807 | 4,47664E-06 |
| 25 | 28/10/2005 | 814,86 | 0,0825 | 0,006161483 | 0,023255814 | 0,005640303 | 3,1813E-05 |
| 26 | 11/11/2005 | 822,06 | 0,085625 | 0,008835874 | 0,037878788 | 0,008314694 | 6,91341E-05 |
| 27 | 18/11/2005 | 826,82 | 0,098125 | 0,005790332 | 0,145985401 | 0,005269152 | 2,7764E-05 |
| 28 | 25/11/2005 | 827,09 | 0,098125 | 0,000326552 | 0 | -0,000194628 | 3,78799E-08 |
| 29 | 02/12/2005 | 830,45 | 0,098125 | 0,004062436 | 0 | 0,003541256 | 1,25405E-05 |
| 30 | 09/12/2005 | 833,39 | 0,098125 | 0,003540249 | 0 | 0,003019069 | 9,11478E-06 |
| 31 | 16/12/2005 | 838,02 | 0,098125 | 0,005555622 | 0 | 0,005034442 | 2,53456E-05 |
| 32 | 23/12/2005 | 840,83 | 0,098125 | 0,003353142 | 0 | 0,002831962 | 8,02001E-06 |
| 33 | 29/12/2005 | 846,64 | 0,098125 | 0,006909839 | 0 | 0,006388659 | 4,0815E-05 |
| 34 | 06/01/2006 | 849,29 | 0,098125 | 0,00313002 | 0 | 0,00260884 | 6,80605E-06 |
| 35 | 13/01/2006 | 847,94 | 0,098125 | -0,001589563 | 0 | -0,002110743 | 4,45524E-06 |
| 36 | 20/01/2006 | 850,64 | 0,098125 | 0,003184188 | 0 | 0,002663008 | 7,09161E-06 |
| 37 | 27/01/2006 | 854,12 | 0,098125 | 0,004091037 | 0 | 0,003569857 | 1,27439E-05 |
| 38 | 03/02/2006 | 861,18 | 0,098125 | 0,008265817 | 0 | 0,007744637 | 5,99794E-05 |
| 39 | 10/02/2006 | 863,62 | 0,098125 | 0,002833322 | 0 | 0,002312142 | 5,346E-06 |
| 40 | 17/02/2006 | 867,91 | 0,098125 | 0,004967463 | 0 | 0,004446283 | 1,97694E-05 |
| 41 | 24/02/2006 | 866,85 | 0,098125 | -0,001221325 | 0 | -0,001742505 | 3,03632E-06 |
| 42 | 03/03/2006 | 869,07 | 0,096875 | 0,002560997 | -0,012738854 | 0,002039817 | 4,16085E-06 |
| 43 | 10/03/2006 | 876,36 | 0,096875 | 0,008388277 | 0 | 0,007867097 | 6,18912E-05 |
| 44 | 17/03/2006 | 881,24 | 0,096875 | 0,005568488 | 0 | 0,005047308 | 2,54753E-05 |

| | | | | | | | | |
|----|------------|---------|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 45 | 24/03/2006 | 885,25 | 0,096875 | 0,004550406 | | 0 | 0,004029226 | 1,62347E-05 |
| 46 | 29/03/2006 | 892,29 | 0,096875 | 0,007952556 | | 0 | 0,007431376 | 5,52253E-05 |
| 47 | 07/04/2006 | 893,24 | 0,096875 | 0,001064676 | | 0 | 0,000543496 | 2,95388E-07 |
| 48 | 13/04/2006 | 899,01 | 0,096875 | 0,00645963 | | 0 | 0,00593845 | 3,52652E-05 |
| 49 | 21/04/2006 | 900,8 | 0,096875 | 0,001991079 | | 0 | 0,001469899 | 2,1606E-06 |
| 50 | 28/04/2006 | 900,59 | 0,096875 | -0,000233126 | | 0 | -0,000754306 | 5,68978E-07 |
| 51 | 05/05/2006 | 902,94 | 0,096875 | 0,002609401 | | 0 | 0,002088221 | 4,36066E-06 |
| 52 | 12/05/2006 | 906,88 | 0,096875 | 0,004363524 | | 0 | 0,003842344 | 1,47636E-05 |
| 53 | 19/05/2006 | 910,05 | 0,095625 | 0,003495501 | -0,012903226 | 0,002974321 | 8,84659E-06 | |
| 54 | 24/05/2006 | 911,68 | 0,095625 | 0,00179111 | | 0 | 0,00126993 | 1,61272E-06 |
| 55 | 02/06/2006 | 914,1 | 0,095625 | 0,00265444 | | 0 | 0,00213326 | 4,5508E-06 |
| 56 | 09/06/2006 | 915,6 | 0,095625 | 0,001640958 | | 0 | 0,001119778 | 1,2539E-06 |
| 57 | 16/06/2006 | 921,65 | 0,095625 | 0,006607689 | | 0 | 0,006086509 | 3,70456E-05 |
| 58 | 23/06/2006 | 922,69 | 0,095625 | 0,001128411 | | 0 | 0,000607231 | 3,68729E-07 |
| 59 | 30/06/2006 | 926,09 | 0,095625 | 0,003684878 | | 0 | 0,003163698 | 1,0009E-05 |
| 60 | 07/07/2006 | 928,14 | 0,095625 | 0,002213608 | | 0 | 0,001692428 | 2,86431E-06 |
| 61 | 14/07/2006 | 932,18 | 0,095625 | 0,004352792 | | 0 | 0,003831612 | 1,46812E-05 |
| 62 | 27/07/2006 | 932,43 | 0,093125 | 0,000268189 | -0,026143791 | -0,000252991 | 6,40047E-08 | |
| 63 | 28/07/2006 | 932,67 | 0,093125 | 0,000257392 | | 0 | -0,000263788 | 6,95841E-08 |
| 64 | 04/08/2006 | 934,23 | 0,093125 | 0,001672617 | | 0 | 0,001151437 | 1,32581E-06 |
| 65 | 11/08/2006 | 938,71 | 0,093125 | 0,004795393 | | 0 | 0,004274213 | 1,82689E-05 |
| 66 | 16/08/2006 | 942,79 | 0,093125 | 0,00434639 | | 0 | 0,00382521 | 1,46322E-05 |
| 67 | 25/08/2006 | 943,49 | 0,093125 | 0,000742477 | | 0 | 0,000221297 | 4,89724E-08 |
| 68 | 01/09/2006 | 945,07 | 0,091875 | 0,001674634 | -0,013422819 | 0,001153454 | 1,33046E-06 | |
| 69 | 08/09/2006 | 948,9 | 0,091875 | 0,00405261 | | 0 | 0,00353143 | 1,2471E-05 |
| 70 | 15/09/2006 | 953,38 | 0,091875 | 0,004721256 | | 0 | 0,004200076 | 1,76406E-05 |
| 71 | 22/09/2006 | 956,6 | 0,090625 | 0,003377457 | -0,013605442 | 0,002856277 | 8,15832E-06 | |
| 72 | 29/09/2006 | 960,62 | 0,090625 | 0,004202383 | | 0 | 0,003681203 | 1,35513E-05 |
| 73 | 06/10/2006 | 963,12 | 0,090625 | 0,002602486 | | 0 | 0,002081306 | 4,33183E-06 |
| 74 | 13/10/2006 | 966,07 | 0,090625 | 0,003062962 | | 0 | 0,002541782 | 6,46066E-06 |
| 75 | 20/10/2006 | 967,66 | 0,089375 | 0,001645843 | -0,013793103 | 0,001124663 | 1,26487E-06 | |
| 76 | 03/11/2006 | 970,25 | 0,089375 | 0,00267656 | | 0 | 0,00215538 | 4,64566E-06 |
| 77 | 10/11/2006 | 972,23 | 0,089375 | 0,002040711 | | 0 | 0,001519531 | 2,30897E-06 |
| 78 | 17/11/2006 | 976,63 | 0,089375 | 0,004525678 | | 0 | 0,004004498 | 1,6036E-05 |
| 79 | 24/11/2006 | 982,6 | 0,08875 | 0,006112857 | -0,006993007 | 0,005591677 | 3,12669E-05 | |
| 80 | 01/12/2006 | 983,84 | 0,08875 | 0,001261958 | | 0 | 0,000740778 | 5,48752E-07 |
| 81 | 08/12/2006 | 988,25 | 0,08875 | 0,004482436 | | 0 | 0,003961256 | 1,56916E-05 |
| 82 | 15/12/2006 | 992,53 | 0,085625 | 0,004330888 | -0,035211268 | 0,003809708 | 1,45139E-05 | |
| 83 | 22/12/2006 | 997,13 | 0,085625 | 0,004634621 | | 0 | 0,004113441 | 1,69204E-05 |
| 84 | 28/12/2006 | 1000,31 | 0,083125 | 0,003189153 | -0,02919708 | 0,002667973 | 7,11808E-06 | |
| 85 | 05/01/2007 | 1004,82 | 0,0775 | 0,004508602 | -0,067669173 | 0,003987422 | 1,58995E-05 | |
| 86 | 12/01/2007 | 1008,46 | 0,0775 | 0,003622539 | | 0 | 0,003101359 | 9,61843E-06 |
| 87 | 19/01/2007 | 1009 | 0,0775 | 0,00053547 | | 0 | 1,42899E-05 | 2,04202E-10 |
| 88 | 26/01/2007 | 1009,66 | 0,07625 | 0,000654113 | -0,016129032 | 0,000132933 | 1,76712E-08 | |
| 89 | 02/02/2007 | 1010,75 | 0,07625 | 0,001079571 | | 0 | 0,000558391 | 3,11801E-07 |
| 90 | 09/02/2007 | 1016,3 | 0,07625 | 0,005490972 | | 0 | 0,004969792 | 2,46988E-05 |
| 91 | 16/02/2007 | 1019,94 | 0,07625 | 0,00358162 | | 0 | 0,00306044 | 9,36629E-06 |
| 92 | 23/02/2007 | 1020,25 | 0,075625 | 0,000303939 | -0,008196721 | -0,000217241 | 4,71935E-08 | |
| 93 | 02/03/2007 | 1023,77 | 0,07375 | 0,003450135 | -0,024793388 | 0,002928955 | 8,57878E-06 | |
| 94 | 09/03/2007 | 1024,17 | 0,073125 | 0,000390713 | -0,008474576 | -0,000130467 | 1,70217E-08 | |

| | | | | | | | |
|----|------------|---------|----------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| 95 | 16/03/2007 | 1027,08 | 0,073125 | 0,002841325 | 0 | 0,002320145 | 5,38307E-06 |
| 96 | 23/03/2007 | 1029,54 | 0,073125 | 0,00239514 | 0 | 0,00187396 | 3,51172E-06 |
| 97 | 30/03/2007 | 1034,11 | 0,073125 | 0,004438876 | 0 | 0,003917696 | 1,53483E-05 |
| 98 | 05/04/2007 | 1032,48 | 0,073125 | -0,001576235 | 0 | -0,002097415 | 4,39915E-06 |
| 99 | 13/04/2007 | 1035,94 | 0,073125 | 0,003351155 | 0 | 0,002829975 | 8,00876E-06 |
| | | | Σ | 0,051075678 | 0,368071416 | | 0,08567617 |
| | | | Average | 0,00052118 | 0,003755831 | | |
| | | | E(Ri) | 0,00052118 | | SD | 0,029719682 |

**PERHITUNGAN TINGKAT KEUNTUNGAN REKSA DANA PNM DANA SEJAHTERA
II, PASAR (DEPOSITO), TINGKAT KEUNTUNGAN YANG DIHARAPKAN E(Ri), DAN
STANDAR DEVIASI**

| No | Tanggal | NAB | Deposito | Return RD | Return Deposito | Rrd-E(Ri) | $ Rrd-E(Ri) ^2$ |
|----|------------|---------|----------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| 1 | 13/05/2005 | 1000 | 0,053125 | | | | |
| 2 | 20/05/2005 | 1000,38 | 0,053125 | 0,00038 | 0 | -0,000186475 | 3,47729E-08 |
| 3 | 27/05/2005 | 1001,88 | 0,053125 | 0,00149943 | 0 | 0,000932955 | 8,70405E-07 |
| 4 | 03/06/2005 | 1002,72 | 0,053125 | 0,000838424 | 0 | 0,000271949 | 7,39561E-08 |
| 5 | 10/06/2005 | 1005,24 | 0,053125 | 0,002513164 | 0 | 0,001946689 | 3,7896E-06 |
| 6 | 17/06/2005 | 1008,66 | 0,053125 | 0,003402173 | 0 | 0,002835698 | 8,04118E-06 |
| 7 | 24/06/2005 | 1009,84 | 0,053125 | 0,001169869 | 0 | 0,000603394 | 3,64084E-07 |
| 8 | 01/07/2005 | 1011,17 | 0,064375 | 0,00131704 | 0,211764706 | 0,000750565 | 5,63348E-07 |
| 9 | 08/07/2005 | 1012,95 | 0,064375 | 0,001760337 | 0 | 0,001193862 | 1,42531E-06 |
| 10 | 15/07/2005 | 1014,97 | 0,064375 | 0,001994175 | 0 | 0,0014277 | 2,03833E-06 |
| 11 | 22/07/2005 | 1017,47 | 0,06625 | 0,002463127 | 0,029126214 | 0,001896652 | 3,59729E-06 |
| 12 | 29/07/2005 | 1019,15 | 0,06625 | 0,001651154 | 0 | 0,001084679 | 1,17653E-06 |
| 13 | 05/08/2005 | 1020,41 | 0,06625 | 0,001236324 | 0 | 0,000669849 | 4,48698E-07 |
| 14 | 12/08/2005 | 1022,07 | 0,06625 | 0,001626797 | 0 | 0,001060322 | 1,12428E-06 |
| 15 | 19/08/2005 | 1024,67 | 0,06625 | 0,002543857 | 0 | 0,001977382 | 3,91004E-06 |
| 16 | 26/08/2005 | 1026,59 | 0,06625 | 0,001873774 | 0 | 0,001307299 | 1,70903E-06 |
| 17 | 01/09/2005 | 1027,5 | 0,069375 | 0,00088643 | 0,047169811 | 0,000319955 | 1,02371E-07 |
| 18 | 09/09/2005 | 788,8 | 0,080625 | -0,232311436 | 0,162162162 | -0,232877911 | 0,054232121 |
| 19 | 16/09/2005 | 792,03 | 0,080625 | 0,004094828 | 0 | 0,003528353 | 1,24493E-05 |
| 20 | 23/09/2005 | 793,67 | 0,080625 | 0,002070629 | 0 | 0,001504154 | 2,26248E-06 |
| 21 | 30/09/2005 | 796,24 | 0,080625 | 0,003238122 | 0 | 0,002671647 | 7,1377E-06 |
| 22 | 07/10/2005 | 797,96 | 0,080625 | 0,002160153 | 0 | 0,001593678 | 2,53981E-06 |
| 23 | 14/10/2005 | 800,05 | 0,080625 | 0,002619179 | 0 | 0,002052704 | 4,21359E-06 |
| 24 | 21/10/2005 | 801,74 | 0,080625 | 0,002112368 | 0 | 0,001545893 | 2,38979E-06 |
| 25 | 28/10/2005 | 803,01 | 0,0825 | 0,001584055 | 0,023255814 | 0,00101758 | 1,03547E-06 |
| 26 | 11/11/2005 | 811,59 | 0,085625 | 0,010684798 | 0,037878788 | 0,010118323 | 0,00010238 |
| 27 | 18/11/2005 | 810,42 | 0,098125 | -0,001441615 | 0,145985401 | -0,00200809 | 4,03242E-06 |
| 28 | 25/11/2005 | 811,84 | 0,098125 | 0,001752178 | 0 | 0,001185703 | 1,40589E-06 |
| 29 | 02/12/2005 | 820,5 | 0,098125 | 0,010667127 | 0 | 0,010100652 | 0,000102023 |
| 30 | 09/12/2005 | 823,81 | 0,098125 | 0,004034126 | 0 | 0,003467651 | 1,20246E-05 |
| 31 | 16/12/2005 | 826,48 | 0,098125 | 0,003241039 | 0 | 0,002674564 | 7,15329E-06 |
| 32 | 23/12/2005 | 826,92 | 0,098125 | 0,000532378 | 0 | -3,40967E-05 | 1,16259E-09 |
| 33 | 29/12/2005 | 830,73 | 0,098125 | 0,004607459 | 0 | 0,004040984 | 1,63296E-05 |
| 34 | 06/01/2006 | 833,21 | 0,098125 | 0,002985326 | 0 | 0,002418851 | 5,85084E-06 |
| 35 | 13/01/2006 | 832,24 | 0,098125 | -0,001164172 | 0 | -0,001730647 | 2,99514E-06 |
| 36 | 20/01/2006 | 841,01 | 0,098125 | 0,010537826 | 0 | 0,009971351 | 9,94278E-05 |
| 37 | 27/01/2006 | 841,17 | 0,098125 | 0,000190247 | 0 | -0,000376228 | 1,41547E-07 |
| 38 | 03/02/2006 | 841,99 | 0,098125 | 0,000974833 | 0 | 0,000408358 | 1,66756E-07 |
| 39 | 10/02/2006 | 843,69 | 0,098125 | 0,002019026 | 0 | 0,001452551 | 2,10991E-06 |
| 40 | 17/02/2006 | 851,78 | 0,098125 | 0,00958883 | 0 | 0,009022355 | 8,14029E-05 |
| 41 | 24/02/2006 | 851,4 | 0,098125 | -0,000446125 | 0 | -0,0010126 | 1,02536E-06 |
| 42 | 03/03/2006 | 859,81 | 0,096875 | 0,009877848 | -0,012738854 | 0,009311373 | 8,67017E-05 |
| 43 | 10/03/2006 | 864,82 | 0,096875 | 0,005826869 | 0 | 0,005260394 | 2,76717E-05 |
| 44 | 17/03/2006 | 865,85 | 0,096875 | 0,001190999 | 0 | 0,000624524 | 3,90031E-07 |

| | | | | | | | | |
|----|------------|---------|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 45 | 24/03/2006 | 873,85 | 0,096875 | 0,009239476 | | 0 | 0,008673001 | 7,52209E-05 |
| 46 | 29/03/2006 | 874,97 | 0,096875 | 0,001281684 | | 0 | 0,000715209 | 5,11525E-07 |
| 47 | 07/04/2006 | 880,72 | 0,096875 | 0,006571654 | | 0 | 0,006005179 | 3,60622E-05 |
| 48 | 13/04/2006 | 883,27 | 0,096875 | 0,002895358 | | 0 | 0,002328883 | 5,4237E-06 |
| 49 | 21/04/2006 | 886,11 | 0,096875 | 0,003215325 | | 0 | 0,00264885 | 7,01641E-06 |
| 50 | 28/04/2006 | 887,42 | 0,096875 | 0,001478372 | | 0 | 0,000911897 | 8,31556E-07 |
| 51 | 05/05/2006 | 892,24 | 0,096875 | 0,005431476 | | 0 | 0,004865001 | 2,36682E-05 |
| 52 | 12/05/2006 | 895,74 | 0,096875 | 0,003922711 | | 0 | 0,003356236 | 1,12643E-05 |
| 53 | 19/05/2006 | 900,55 | 0,095625 | 0,005369862 | -0,012903226 | 0,004803387 | 2,30725E-05 | |
| 54 | 24/05/2006 | 901,97 | 0,095625 | 0,001576814 | | 0 | 0,001010339 | 1,02079E-06 |
| 55 | 02/06/2006 | 900,04 | 0,095625 | -0,002139761 | | 0 | -0,002706236 | 7,32371E-06 |
| 56 | 09/06/2006 | 905,96 | 0,095625 | 0,006577485 | | 0 | 0,00601101 | 3,61322E-05 |
| 57 | 16/06/2006 | 907,6 | 0,095625 | 0,001810234 | | 0 | 0,001243759 | 1,54694E-06 |
| 58 | 23/06/2006 | 909,66 | 0,095625 | 0,002269722 | | 0 | 0,001703247 | 2,90105E-06 |
| 59 | 30/06/2006 | 909,59 | 0,095625 | -7,69518E-05 | | 0 | -0,000643427 | 4,13998E-07 |
| 60 | 07/07/2006 | 910,47 | 0,095625 | 0,000967469 | | 0 | 0,000400994 | 1,60796E-07 |
| 61 | 14/07/2006 | 912,51 | 0,095625 | 0,002240601 | | 0 | 0,001674126 | 2,8027E-06 |
| 62 | 21/07/2006 | 915,25 | 0,093125 | 0,003002707 | -0,026143791 | 0,002436232 | 5,93523E-06 | |
| 63 | 28/07/2006 | 921,85 | 0,093125 | 0,007211144 | | 0 | 0,006644669 | 4,41516E-05 |
| 64 | 04/08/2006 | 921,33 | 0,093125 | -0,000564083 | | 0 | -0,001130558 | 1,27816E-06 |
| 65 | 11/08/2006 | 925,73 | 0,093125 | 0,004775705 | | 0 | 0,00420923 | 1,77176E-05 |
| 66 | 16/08/2006 | 928,39 | 0,093125 | 0,002873408 | | 0 | 0,002306933 | 5,32194E-06 |
| 67 | 25/08/2006 | 932,22 | 0,093125 | 0,004125421 | | 0 | 0,003558946 | 1,26661E-05 |
| 68 | 01/09/2006 | 935,18 | 0,091875 | 0,003175216 | -0,013422819 | 0,002608741 | 6,80553E-06 | |
| 69 | 08/09/2006 | 937,27 | 0,091875 | 0,002234864 | | 0 | 0,001668389 | 2,78352E-06 |
| 70 | 15/09/2006 | 937,62 | 0,091875 | 0,000373425 | | 0 | -0,00019305 | 3,72683E-08 |
| 71 | 22/09/2006 | 938,68 | 0,090625 | 0,001130522 | -0,013605442 | 0,000564047 | 3,18149E-07 | |
| 72 | 29/09/2006 | 940,69 | 0,090625 | 0,002141305 | | 0 | 0,00157483 | 2,48009E-06 |
| 73 | 06/10/2006 | 945,85 | 0,090625 | 0,005485335 | | 0 | 0,00491886 | 2,41952E-05 |
| 74 | 13/10/2006 | 947,48 | 0,090625 | 0,001723318 | | 0 | 0,001156843 | 1,33828E-06 |
| 75 | 20/10/2006 | 950,19 | 0,089375 | 0,002860219 | -0,013793103 | 0,002293744 | 5,26126E-06 | |
| 76 | 03/11/2006 | 955,3 | 0,089375 | 0,005377872 | | 0 | 0,004811397 | 2,31495E-05 |
| 77 | 10/11/2006 | 958,31 | 0,089375 | 0,003150843 | | 0 | 0,002584368 | 6,67896E-06 |
| 78 | 17/11/2006 | 960,25 | 0,089375 | 0,002024397 | | 0 | 0,001457922 | 2,12554E-06 |
| 79 | 24/11/2006 | 964,77 | 0,08875 | 0,004707108 | -0,006993007 | 0,004140633 | 1,71448E-05 | |
| 80 | 01/12/2006 | 966,68 | 0,08875 | 0,001979746 | | 0 | 0,001413271 | 1,99734E-06 |
| 81 | 08/12/2006 | 972,51 | 0,08875 | 0,006030951 | | 0 | 0,005464476 | 2,98605E-05 |
| 82 | 15/12/2006 | 976,17 | 0,085625 | 0,003763457 | -0,035211268 | 0,003196982 | 1,02207E-05 | |
| 83 | 22/12/2006 | 979,68 | 0,085625 | 0,003595685 | | 0 | 0,00302921 | 9,17611E-06 |
| 84 | 28/12/2006 | 982,47 | 0,083125 | 0,002847869 | -0,02919708 | 0,002281394 | 5,20476E-06 | |
| 85 | 05/01/2007 | 985,04 | 0,0775 | 0,002615856 | -0,067669173 | 0,002049381 | 4,19996E-06 | |
| 86 | 12/01/2007 | 988,41 | 0,0775 | 0,003421181 | | 0 | 0,002854706 | 8,14935E-06 |
| 87 | 19/01/2007 | 993,08 | 0,0775 | 0,00472476 | | 0 | 0,004158285 | 1,72913E-05 |
| 88 | 26/01/2007 | 995 | 0,07625 | 0,001933379 | -0,016129032 | 0,001366904 | 1,86843E-06 | |
| 89 | 02/02/2007 | 997,32 | 0,07625 | 0,002331658 | | 0 | 0,001765183 | 3,11587E-06 |
| 90 | 09/02/2007 | 999,73 | 0,07625 | 0,002416476 | | 0 | 0,001850001 | 3,4225E-06 |
| 91 | 16/02/2007 | 1003,04 | 0,07625 | 0,003310894 | | 0 | 0,002744419 | 7,53184E-06 |
| 92 | 23/02/2007 | 1004 | 0,075625 | 0,00095709 | -0,008196721 | 0,000390615 | 1,5258E-07 | |
| 93 | 02/03/2007 | 1007,34 | 0,07375 | 0,003326693 | -0,024793388 | 0,002760218 | 7,6188E-06 | |
| 94 | 09/03/2007 | 1006,92 | 0,073125 | -0,00041694 | -0,008474576 | -0,000983415 | 9,67104E-07 | |

| | | | | | | | |
|----|------------|----------------------------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 95 | 16/03/2007 | 1008,73 | 0,073125 | 0,001797561 | 0 | 0,001231086 | 1,51557E-06 |
| 96 | 23/03/2007 | 1011,54 | 0,073125 | 0,002785681 | 0 | 0,002219206 | 4,92488E-06 |
| 97 | 30/03/2007 | 1019,37 | 0,073125 | 0,007740673 | 0 | 0,007174198 | 5,14691E-05 |
| 98 | 05/04/2007 | 1020,76 | 0,073125 | 0,001363587 | 0 | 0,000797112 | 6,35388E-07 |
| 99 | 13/04/2007 | 1022,97 | 0,073125 | 0,002165053 | 0 | 0,001598578 | 2,55545E-06 |
| | | | | | | | |
| | | Σ | | 0,055514539 | 0,368071416 | | 0,055433293 |
| | | Average | | 0,000566475 | 0,003755831 | | |
| | | E(Ri) | | 0,000566475 | | SD | 0,02390559 |

PERHITUNGAN STANDAR DEVIASI SUKU BUNGA DEPOSITO

| No | Tanggal | Deposito | Return Deposito | RDeposito-E(Ri) | $[RDeposito-E(Ri)]^2$ |
|----|------------|----------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| 1 | 13/05/2005 | 0,053125 | | | |
| 2 | 20/05/2005 | 0,053125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 3 | 27/05/2005 | 0,053125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 4 | 03/06/2005 | 0,053125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 5 | 10/06/2005 | 0,053125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 6 | 17/06/2005 | 0,053125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 7 | 24/06/2005 | 0,053125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 8 | 01/07/2005 | 0,064375 | 0,211764706 | 0,208008875 | 0,043267692 |
| 9 | 08/07/2005 | 0,064375 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 10 | 15/07/2005 | 0,064375 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 11 | 22/07/2005 | 0,06625 | 0,029126214 | 0,025370383 | 0,000643656 |
| 12 | 29/07/2005 | 0,06625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 13 | 05/08/2005 | 0,06625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 14 | 12/08/2005 | 0,06625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 15 | 19/08/2005 | 0,06625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 16 | 26/08/2005 | 0,06625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 17 | 01/09/2005 | 0,069375 | 0,047169811 | 0,04341398 | 0,001884774 |
| 18 | 09/09/2005 | 0,080625 | 0,162162162 | 0,158406331 | 0,025092566 |
| 19 | 16/09/2005 | 0,080625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 20 | 23/09/2005 | 0,080625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 21 | 30/09/2005 | 0,080625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 22 | 07/10/2005 | 0,080625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 23 | 14/10/2005 | 0,080625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 24 | 21/10/2005 | 0,080625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 25 | 28/10/2005 | 0,0825 | 0,023255814 | 0,019499983 | 0,000380249 |
| 26 | 11/11/2005 | 0,085625 | 0,037878788 | 0,034122957 | 0,001164376 |
| 27 | 18/11/2005 | 0,098125 | 0,145985401 | 0,14222957 | 0,020229251 |
| 28 | 25/11/2005 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 29 | 02/12/2005 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 30 | 09/12/2005 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 31 | 16/12/2005 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 32 | 23/12/2005 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 33 | 29/12/2005 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 34 | 06/01/2006 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 35 | 13/01/2006 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 36 | 20/01/2006 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 37 | 27/01/2006 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 38 | 03/02/2006 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 39 | 10/02/2006 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 40 | 17/02/2006 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 41 | 24/02/2006 | 0,098125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 42 | 03/03/2006 | 0,096875 | -0,012738854 | -0,016494685 | 0,000272075 |
| 43 | 10/03/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 44 | 17/03/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 45 | 24/03/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |

| | | | | | |
|----|------------|----------|--------------|--------------|-------------|
| 46 | 29/03/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 47 | 07/04/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 48 | 13/04/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 49 | 21/04/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 50 | 28/04/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 51 | 05/05/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 52 | 12/05/2006 | 0,096875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 53 | 19/05/2006 | 0,095625 | -0,012903226 | -0,016659057 | 0,000277524 |
| 54 | 24/05/2006 | 0,095625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 55 | 02/06/2006 | 0,095625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 56 | 09/06/2006 | 0,095625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 57 | 16/06/2006 | 0,095625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 58 | 23/06/2006 | 0,095625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 59 | 30/06/2006 | 0,095625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 60 | 07/07/2006 | 0,095625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 61 | 14/07/2006 | 0,095625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 62 | 21/07/2006 | 0,093125 | -0,026143791 | -0,029899622 | 0,000893987 |
| 63 | 28/07/2006 | 0,093125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 64 | 04/08/2006 | 0,093125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 65 | 11/08/2006 | 0,093125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 66 | 16/08/2006 | 0,093125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 67 | 25/08/2006 | 0,093125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 68 | 01/09/2006 | 0,091875 | -0,013422819 | -0,01717865 | 0,000295106 |
| 69 | 08/09/2006 | 0,091875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 70 | 15/09/2006 | 0,091875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 71 | 22/09/2006 | 0,090625 | -0,013605442 | -0,017361273 | 0,000301414 |
| 72 | 29/09/2006 | 0,090625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 73 | 06/10/2006 | 0,090625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 74 | 13/10/2006 | 0,090625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 75 | 20/10/2006 | 0,089375 | -0,013793103 | -0,017548934 | 0,000307965 |
| 76 | 03/11/2006 | 0,089375 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 77 | 10/11/2006 | 0,089375 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 78 | 17/11/2006 | 0,089375 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 79 | 24/11/2006 | 0,08875 | -0,006993007 | -0,010748838 | 0,000115538 |
| 80 | 01/12/2006 | 0,08875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 81 | 08/12/2006 | 0,08875 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 82 | 15/12/2006 | 0,085625 | -0,035211268 | -0,038967099 | 0,001518435 |
| 83 | 22/12/2006 | 0,085625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 84 | 28/12/2006 | 0,083125 | -0,02919708 | -0,032952911 | 0,001085894 |
| 85 | 05/01/2007 | 0,0775 | -0,067669173 | -0,071425004 | 0,005101531 |
| 86 | 12/01/2007 | 0,0775 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 87 | 19/01/2007 | 0,0775 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 88 | 26/01/2007 | 0,07625 | -0,016129032 | -0,019884863 | 0,000395408 |
| 89 | 02/02/2007 | 0,07625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 90 | 09/02/2007 | 0,07625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 91 | 16/02/2007 | 0,07625 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 92 | 23/02/2007 | 0,075625 | -0,008196721 | -0,011952552 | 0,000142864 |
| 93 | 02/03/2007 | 0,07375 | -0,024793388 | -0,028549219 | 0,000815058 |
| 94 | 09/03/2007 | 0,073125 | -0,008474576 | -0,012230407 | 0,000149583 |
| 95 | 16/03/2007 | 0,073125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 96 | 23/03/2007 | 0,073125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |

| | | | | | |
|----|----------------------------|-------------|-----------|--------------|-------------|
| 97 | 30/03/2007 | 0,073125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 98 | 05/04/2007 | 0,073125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| 99 | 13/04/2007 | 0,073125 | 0 | -0,003755831 | 1,41063E-05 |
| | | | | | |
| | Σ | 0,368071416 | | | 0,105421128 |
| | Average | 0,003755831 | | | |
| | E(Ri) | 0,003755831 | SD | | 0,032966889 |

PERHITUNGAN BETA REKSA DANA PNM AMANAH SYARIAH

| No | Return RD | Return Deposito | (Return RD-Average) | (Return Deposito-Average) | (Return RD-Avrg)x(Return Deposito-Avrg) | (Return Deposito-Avrg) ² |
|----|--------------|-----------------|---------------------|---------------------------|---|-------------------------------------|
| 1 | | | | | | |
| 2 | 0,036773703 | 0 | 0,036252523 | -0,003755831 | -0,000136158 | 1,41063E-05 |
| 3 | 0,00169123 | 0 | 0,00117005 | -0,003755831 | -4,39451E-06 | 1,41063E-05 |
| 4 | 0,002207874 | 0 | 0,001686694 | -0,003755831 | -6,33494E-06 | 1,41063E-05 |
| 5 | 0,001684655 | 0 | 0,001163475 | -0,003755831 | -4,36981E-06 | 1,41063E-05 |
| 6 | 0,002550455 | 0 | 0,002029275 | -0,003755831 | -7,62161E-06 | 1,41063E-05 |
| 7 | 0,001244331 | 0 | 0,000723151 | -0,003755831 | -2,71603E-06 | 1,41063E-05 |
| 8 | 0,00208972 | 0,211764706 | 0,00156854 | 0,208008875 | 0,00032627 | 0,043267692 |
| 9 | 0,001607658 | 0 | 0,001086478 | -0,003755831 | -4,08063E-06 | 1,41063E-05 |
| 0 | 0,001770171 | 0 | 0,001248991 | -0,003755831 | -4,691E-06 | 1,41063E-05 |
| 1 | 0,001950157 | 0,029126214 | 0,001428977 | 0,025370383 | 3,62537E-05 | 0,000643656 |
| 2 | 0,001626536 | 0 | 0,001105356 | -0,003755831 | -4,15153E-06 | 1,41063E-05 |
| 3 | 0,001979692 | 0 | 0,001458512 | -0,003755831 | -5,47793E-06 | 1,41063E-05 |
| 4 | 0,001893836 | 0 | 0,001372656 | -0,003755831 | -5,15546E-06 | 1,41063E-05 |
| 5 | 0,001526745 | 0 | 0,001005565 | -0,003755831 | -3,77673E-06 | 1,41063E-05 |
| 6 | 0,001733118 | 0 | 0,001211938 | -0,003755831 | -4,55183E-06 | 1,41063E-05 |
| 7 | 0,001730119 | 0,047169811 | 0,001208939 | 0,04341398 | 5,24849E-05 | 0,001884774 |
| 8 | -0,287960719 | 0,162162162 | -0,288481899 | 0,158406331 | -0,045697359 | 0,025092566 |
| 9 | 0,010629516 | 0 | 0,010108336 | -0,003755831 | -3,79652E-05 | 1,41063E-05 |
| 20 | 0,002060819 | 0 | 0,001539639 | -0,003755831 | -5,78263E-06 | 1,41063E-05 |
| 21 | 0,003787119 | 0 | 0,003265939 | -0,003755831 | -1,22663E-05 | 1,41063E-05 |
| 22 | 0,003485496 | 0 | 0,002964316 | -0,003755831 | -1,11335E-05 | 1,41063E-05 |
| 23 | 0,005589791 | 0 | 0,005068611 | -0,003755831 | -1,90368E-05 | 1,41063E-05 |
| 24 | 0,002636987 | 0 | 0,002115807 | -0,003755831 | -7,94661E-06 | 1,41063E-05 |
| 25 | 0,006161483 | 0,023255814 | 0,005640303 | 0,019499983 | 0,000109986 | 0,000380249 |
| 26 | 0,008835874 | 0,037878788 | 0,008314694 | 0,034122957 | 0,000283722 | 0,001164376 |
| 27 | 0,005790332 | 0,145985401 | 0,005269152 | 0,14222957 | 0,000749429 | 0,020229251 |
| 28 | 0,000326552 | 0 | -0,000194628 | -0,003755831 | 7,30989E-07 | 1,41063E-05 |
| 29 | 0,004062436 | 0 | 0,003541256 | -0,003755831 | -1,33004E-05 | 1,41063E-05 |

| | | | | | | |
|----|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 30 | 0,003540249 | 0 | 0,003019069 | -0,003755831 | -1,13391E-05 | 1,41063E-05 |
| 31 | 0,005555622 | 0 | 0,005034442 | -0,003755831 | -1,89085E-05 | 1,41063E-05 |
| 32 | 0,003353142 | 0 | 0,002831962 | -0,003755831 | -1,06364E-05 | 1,41063E-05 |
| 33 | 0,006909839 | 0 | 0,006388659 | -0,003755831 | -2,39947E-05 | 1,41063E-05 |
| 34 | 0,00313002 | 0 | 0,00260884 | -0,003755831 | -9,79836E-06 | 1,41063E-05 |
| 35 | -0,001589563 | 0 | -0,002110743 | -0,003755831 | 7,92759E-06 | 1,41063E-05 |
| 36 | 0,003184188 | 0 | 0,002663008 | -0,003755831 | -1,00018E-05 | 1,41063E-05 |
| 37 | 0,004091037 | 0 | 0,003569857 | -0,003755831 | -1,34078E-05 | 1,41063E-05 |
| 38 | 0,008265817 | 0 | 0,007744637 | -0,003755831 | -2,90875E-05 | 1,41063E-05 |
| 39 | 0,002833322 | 0 | 0,002312142 | -0,003755831 | -8,68401E-06 | 1,41063E-05 |
| 40 | 0,004967463 | 0 | 0,004446283 | -0,003755831 | -1,66995E-05 | 1,41063E-05 |
| 41 | -0,001221325 | 0 | -0,001742505 | -0,003755831 | 6,54455E-06 | 1,41063E-05 |
| 42 | 0,002560997 | -0,012738854 | 0,002039817 | -0,016494685 | -3,36461E-05 | 0,000272075 |
| 43 | 0,008388277 | 0 | 0,007867097 | -0,003755831 | -2,95475E-05 | 1,41063E-05 |
| 44 | 0,005568488 | 0 | 0,005047308 | -0,003755831 | -1,89568E-05 | 1,41063E-05 |
| 45 | 0,004550406 | 0 | 0,004029226 | -0,003755831 | -1,51331E-05 | 1,41063E-05 |
| 46 | 0,007952556 | 0 | 0,007431376 | -0,003755831 | -2,7911E-05 | 1,41063E-05 |
| 47 | 0,001064676 | 0 | 0,000543496 | -0,003755831 | -2,04128E-06 | 1,41063E-05 |
| 48 | 0,00645963 | 0 | 0,00593845 | -0,003755831 | -2,23038E-05 | 1,41063E-05 |
| 49 | 0,001991079 | 0 | 0,001469899 | -0,003755831 | -5,52069E-06 | 1,41063E-05 |
| 50 | -0,000233126 | 0 | -0,000754306 | -0,003755831 | 2,83305E-06 | 1,41063E-05 |
| 51 | 0,002609401 | 0 | 0,002088221 | -0,003755831 | -7,843E-06 | 1,41063E-05 |
| 52 | 0,004363524 | 0 | 0,003842344 | -0,003755831 | -1,44312E-05 | 1,41063E-05 |
| 53 | 0,003495501 | -0,012903226 | 0,002974321 | -0,016659057 | -4,95494E-05 | 0,000277524 |
| 54 | 0,00179111 | 0 | 0,00126993 | -0,003755831 | -4,76964E-06 | 1,41063E-05 |
| 55 | 0,00265444 | 0 | 0,00213326 | -0,003755831 | -8,01216E-06 | 1,41063E-05 |
| 56 | 0,001640958 | 0 | 0,001119778 | -0,003755831 | -4,2057E-06 | 1,41063E-05 |
| 57 | 0,006607689 | 0 | 0,006086509 | -0,003755831 | -2,28599E-05 | 1,41063E-05 |
| 58 | 0,001128411 | 0 | 0,000607231 | -0,003755831 | -2,28066E-06 | 1,41063E-05 |
| 59 | 0,003684878 | 0 | 0,003163698 | -0,003755831 | -1,18823E-05 | 1,41063E-05 |
| 60 | 0,002213608 | 0 | 0,001692428 | -0,003755831 | -6,35647E-06 | 1,41063E-05 |
| 61 | 0,004352792 | 0 | 0,003831612 | -0,003755831 | -1,43909E-05 | 1,41063E-05 |
| 62 | 0,000268189 | -0,026143791 | -0,000252991 | -0,029899622 | 7,56435E-06 | 0,000893987 |
| 63 | 0,000257392 | 0 | -0,000263788 | -0,003755831 | 9,90743E-07 | 1,41063E-05 |

| | | | | | | | |
|----|-------------|--------------|--------------|--------------|--|--------------|-------------|
| 64 | 0,001672617 | 0 | 0,001151437 | -0,003755831 | | -4,3246E-06 | 1,41063E-05 |
| 65 | 0,004795393 | 0 | 0,004274213 | -0,003755831 | | -1,60532E-05 | 1,41063E-05 |
| 66 | 0,00434639 | 0 | 0,00382521 | -0,003755831 | | -1,43668E-05 | 1,41063E-05 |
| 67 | 0,000742477 | 0 | 0,000221297 | -0,003755831 | | -8,31155E-07 | 1,41063E-05 |
| 68 | 0,001674634 | -0,013422819 | 0,001153454 | -0,01717865 | | -1,98148E-05 | 0,000295106 |
| 69 | 0,00405261 | 0 | 0,00353143 | -0,003755831 | | -1,32635E-05 | 1,41063E-05 |
| 70 | 0,004721256 | 0 | 0,004200076 | -0,003755831 | | -1,57748E-05 | 1,41063E-05 |
| 71 | 0,003377457 | -0,013605442 | 0,002856277 | -0,017361273 | | -4,95886E-05 | 0,000301414 |
| 72 | 0,004202383 | 0 | 0,003681203 | -0,003755831 | | -1,3826E-05 | 1,41063E-05 |
| 73 | 0,002602486 | 0 | 0,002081306 | -0,003755831 | | -7,81703E-06 | 1,41063E-05 |
| 74 | 0,003062962 | 0 | 0,002541782 | -0,003755831 | | -9,5465E-06 | 1,41063E-05 |
| 75 | 0,001645843 | -0,013793103 | 0,001124663 | -0,017548934 | | -1,97366E-05 | 0,000307965 |
| 76 | 0,00267656 | 0 | 0,00215538 | -0,003755831 | | -8,09524E-06 | 1,41063E-05 |
| 77 | 0,002040711 | 0 | 0,001519531 | -0,003755831 | | -5,7071E-06 | 1,41063E-05 |
| 78 | 0,004525678 | 0 | 0,004004498 | -0,003755831 | | -1,50402E-05 | 1,41063E-05 |
| 79 | 0,006112857 | -0,006993007 | 0,005591677 | -0,010748838 | | -6,0104E-05 | 0,000115538 |
| 80 | 0,001261958 | 0 | 0,000740778 | -0,003755831 | | -2,78224E-06 | 1,41063E-05 |
| 81 | 0,004482436 | 0 | 0,003961256 | -0,003755831 | | -1,48778E-05 | 1,41063E-05 |
| 82 | 0,004330888 | -0,035211268 | 0,003809708 | -0,038967099 | | -0,000148453 | 0,001518435 |
| 83 | 0,004634621 | 0 | 0,004113441 | -0,003755831 | | -1,54494E-05 | 1,41063E-05 |
| 84 | 0,003189153 | -0,02919708 | 0,002667973 | -0,032952911 | | -8,79175E-05 | 0,001085894 |
| 85 | 0,004508602 | -0,067669173 | 0,003987422 | -0,071425004 | | -0,000284802 | 0,005101531 |
| 86 | 0,003622539 | 0 | 0,003101359 | -0,003755831 | | -1,16482E-05 | 1,41063E-05 |
| 87 | 0,00053547 | 0 | 1,42899E-05 | -0,003755831 | | -5,36705E-08 | 1,41063E-05 |
| 88 | 0,000654113 | -0,016129032 | 0,000132933 | -0,019884863 | | -2,64335E-06 | 0,000395408 |
| 89 | 0,001079571 | 0 | 0,000558391 | -0,003755831 | | -2,09722E-06 | 1,41063E-05 |
| 90 | 0,005490972 | 0 | 0,004969792 | -0,003755831 | | -1,86657E-05 | 1,41063E-05 |
| 91 | 0,00358162 | 0 | 0,00306044 | -0,003755831 | | -1,14945E-05 | 1,41063E-05 |
| 92 | 0,000303939 | -0,008196721 | -0,000217241 | -0,011952552 | | 2,59658E-06 | 0,000142864 |
| 93 | 0,003450135 | -0,024793388 | 0,002928955 | -0,028549219 | | -8,36194E-05 | 0,000815058 |
| 94 | 0,000390713 | -0,008474576 | -0,000130467 | -0,012230407 | | 1,59567E-06 | 0,000149583 |
| 95 | 0,002841325 | 0 | 0,002320145 | -0,003755831 | | -8,71407E-06 | 1,41063E-05 |
| 96 | 0,00239514 | 0 | 0,00187396 | -0,003755831 | | -7,03828E-06 | 1,41063E-05 |
| 97 | 0,004438876 | 0 | 0,003917696 | -0,003755831 | | -1,47142E-05 | 1,41063E-05 |

| | | | | | | | |
|----|--------------|-------------|--------------|--------------|--|------------------------------------|----------------------------|
| 98 | -0,001576235 | 0 | -0,002097415 | -0,003755831 | | 7,87753E-06 | 1,41063E-05 |
| 99 | 0,003351155 | 0 | 0,002829975 | -0,003755831 | | -1,06289E-05 | 1,41063E-05 |
| | Average | Average | | | | | |
| | 0,00052118 | 0,003755831 | | | | $\sigma_{IM} \approx -0,045855153$ | $\sigma_M^2 = 0,105421128$ |
| | | | | β | | -0,434971188 | |

PERHITUNGAN BETA REKSA DANA PNM DANA SEJAHTERA II

| No | Return RD | Return Deposito | (Return RD-Average) | (Return Deposito-Average) | (Return RD-Avg)x(Return Deposito-Avg) | (Return Deposito-Avg) ² |
|----|-------------|-----------------|---------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| 1 | | | | | | |
| 2 | 0,00038 | 0 | -0,000186475 | -0,003755831 | 7,00369E-07 | 1,41063E-05 |
| 3 | 0,00149943 | 0 | 0,000932955 | -0,003755831 | -3,50402E-06 | 1,41063E-05 |
| 4 | 0,000838424 | 0 | 0,000271949 | -0,003755831 | -1,02139E-06 | 1,41063E-05 |
| 5 | 0,002513164 | 0 | 0,001946689 | -0,003755831 | -7,31144E-06 | 1,41063E-05 |
| 6 | 0,003402173 | 0 | 0,002835698 | -0,003755831 | -1,06504E-05 | 1,41063E-05 |
| 7 | 0,001169869 | 0 | 0,000603394 | -0,003755831 | -2,26625E-06 | 1,41063E-05 |
| 8 | 0,00131704 | 0,211764706 | 0,000750565 | 0,208008875 | 0,000156124 | 0,043267692 |
| 9 | 0,001760337 | 0 | 0,001193862 | -0,003755831 | -4,48394E-06 | 1,41063E-05 |
| 10 | 0,001994175 | 0 | 0,0014277 | -0,003755831 | -5,36222E-06 | 1,41063E-05 |
| 11 | 0,002463127 | 0,029126214 | 0,001896652 | 0,025370383 | 4,81188E-05 | 0,000643656 |
| 12 | 0,001651154 | 0 | 0,001084679 | -0,003755831 | -4,07387E-06 | 1,41063E-05 |
| 13 | 0,001236324 | 0 | 0,000669849 | -0,003755831 | -2,51584E-06 | 1,41063E-05 |
| 14 | 0,001626797 | 0 | 0,001060322 | -0,003755831 | -3,98239E-06 | 1,41063E-05 |
| 15 | 0,002543857 | 0 | 0,001977382 | -0,003755831 | -7,42671E-06 | 1,41063E-05 |
| 16 | 0,001873774 | 0 | 0,001307299 | -0,003755831 | -4,90999E-06 | 1,41063E-05 |
| 17 | 0,00088643 | 0,047169811 | 0,000319955 | 0,04341398 | 1,38905E-05 | 0,001884774 |
| 18 | -0,23231144 | 0,162162162 | -0,232877911 | 0,158406331 | -0,036889335 | 0,025092566 |
| 19 | 0,004094828 | 0 | 0,003528353 | -0,003755831 | -1,32519E-05 | 1,41063E-05 |
| 20 | 0,002070629 | 0 | 0,001504154 | -0,003755831 | -5,64935E-06 | 1,41063E-05 |
| 21 | 0,003238122 | 0 | 0,002671647 | -0,003755831 | -1,00343E-05 | 1,41063E-05 |
| 22 | 0,002160153 | 0 | 0,001593678 | -0,003755831 | -5,98558E-06 | 1,41063E-05 |
| 23 | 0,002619179 | 0 | 0,002052704 | -0,003755831 | -7,70961E-06 | 1,41063E-05 |
| 24 | 0,002112368 | 0 | 0,001545893 | -0,003755831 | -5,80611E-06 | 1,41063E-05 |
| 25 | 0,001584055 | 0,023255814 | 0,00101758 | 0,019499983 | 1,98428E-05 | 0,000380249 |
| 26 | 0,010684798 | 0,037878788 | 0,010118323 | 0,034122957 | 0,000345267 | 0,001164376 |
| 27 | -0,00144161 | 0,145985401 | -0,00200809 | 0,14222957 | -0,00028561 | 0,020229251 |
| 28 | 0,001752178 | 0 | 0,001185703 | -0,003755831 | -4,4533E-06 | 1,41063E-05 |
| 29 | 0,010667127 | 0 | 0,010100652 | -0,003755831 | -3,79363E-05 | 1,41063E-05 |
| 30 | 0,004034126 | 0 | 0,003467651 | -0,003755831 | -1,30239E-05 | 1,41063E-05 |

| | | | | | | |
|----|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 31 | 0,003241039 | 0 | 0,002674564 | -0,003755831 | -1,00452E-05 | 1,41063E-05 |
| 32 | 0,000532378 | 0 | -3,40967E-05 | -0,003755831 | 1,28062E-07 | 1,41063E-05 |
| 33 | 0,004607459 | 0 | 0,004040984 | -0,003755831 | -1,51773E-05 | 1,41063E-05 |
| 34 | 0,002985326 | 0 | 0,002418851 | -0,003755831 | -9,0848E-06 | 1,41063E-05 |
| 35 | -0,00116417 | 0 | -0,001730647 | -0,003755831 | 6,50002E-06 | 1,41063E-05 |
| 36 | 0,010537826 | 0 | 0,009971351 | -0,003755831 | -3,74507E-05 | 1,41063E-05 |
| 37 | 0,000190247 | 0 | -0,000376228 | -0,003755831 | 1,41305E-06 | 1,41063E-05 |
| 38 | 0,000974833 | 0 | 0,000408358 | -0,003755831 | -1,53372E-06 | 1,41063E-05 |
| 39 | 0,002019026 | 0 | 0,001452551 | -0,003755831 | -5,45554E-06 | 1,41063E-05 |
| 40 | 0,00958883 | 0 | 0,009022355 | -0,003755831 | -3,38864E-05 | 1,41063E-05 |
| 41 | -0,00044612 | 0 | -0,0010126 | -0,003755831 | 3,80315E-06 | 1,41063E-05 |
| 42 | 0,009877848 | -0,012738854 | 0,009311373 | -0,016494685 | -0,000153588 | 0,000272075 |
| 43 | 0,005826869 | 0 | 0,005260394 | -0,003755831 | -1,97571E-05 | 1,41063E-05 |
| 44 | 0,001190999 | 0 | 0,000624524 | -0,003755831 | -2,34561E-06 | 1,41063E-05 |
| 45 | 0,009239476 | 0 | 0,008673001 | -0,003755831 | -3,25743E-05 | 1,41063E-05 |
| 46 | 0,001281684 | 0 | 0,000715209 | -0,003755831 | -2,68621E-06 | 1,41063E-05 |
| 47 | 0,006571654 | 0 | 0,006005179 | -0,003755831 | -2,25544E-05 | 1,41063E-05 |
| 48 | 0,002895358 | 0 | 0,002328883 | -0,003755831 | -8,74689E-06 | 1,41063E-05 |
| 49 | 0,003215325 | 0 | 0,00264885 | -0,003755831 | -9,94863E-06 | 1,41063E-05 |
| 50 | 0,001478372 | 0 | 0,000911897 | -0,003755831 | -3,42493E-06 | 1,41063E-05 |
| 51 | 0,005431476 | 0 | 0,004865001 | -0,003755831 | -1,82721E-05 | 1,41063E-05 |
| 52 | 0,003922711 | 0 | 0,003356236 | -0,003755831 | -1,26055E-05 | 1,41063E-05 |
| 53 | 0,005369862 | -0,012903226 | 0,004803387 | -0,016659057 | -8,00199E-05 | 0,000277524 |
| 54 | 0,001576814 | 0 | 0,001010339 | -0,003755831 | -3,79466E-06 | 1,41063E-05 |
| 55 | -0,00213976 | 0 | -0,002706236 | -0,003755831 | 1,01642E-05 | 1,41063E-05 |
| 56 | 0,006577485 | 0 | 0,006011101 | -0,003755831 | -2,25763E-05 | 1,41063E-05 |
| 57 | 0,001810234 | 0 | 0,001243759 | -0,003755831 | -4,67135E-06 | 1,41063E-05 |
| 58 | 0,002269722 | 0 | 0,001703247 | -0,003755831 | -6,39711E-06 | 1,41063E-05 |
| 59 | -7,6952E-05 | 0 | -0,000643427 | -0,003755831 | 2,4166E-06 | 1,41063E-05 |
| 60 | 0,000967469 | 0 | 0,000400994 | -0,003755831 | -1,50607E-06 | 1,41063E-05 |
| 61 | 0,002240601 | 0 | 0,001674126 | -0,003755831 | -6,28773E-06 | 1,41063E-05 |
| 62 | 0,003002707 | -0,026143791 | 0,002436232 | -0,029899622 | -7,28424E-05 | 0,000893987 |
| 63 | 0,007211144 | 0 | 0,006644669 | -0,003755831 | -2,49563E-05 | 1,41063E-05 |
| 64 | -0,00056408 | 0 | -0,001130558 | -0,003755831 | 4,24619E-06 | 1,41063E-05 |

| | | | | | | | |
|----|-------------|--------------|--------------|--------------|--|--------------|-------------|
| 65 | 0,004775705 | 0 | 0,00420923 | -0,003755831 | | -1,58092E-05 | 1,41063E-05 |
| 66 | 0,002873408 | 0 | 0,002306933 | -0,003755831 | | -8,66445E-06 | 1,41063E-05 |
| 67 | 0,004125421 | 0 | 0,003558946 | -0,003755831 | | -1,33668E-05 | 1,41063E-05 |
| 68 | 0,003175216 | -0,013422819 | 0,002608741 | -0,01717865 | | -4,48147E-05 | 0,000295106 |
| 69 | 0,002234864 | 0 | 0,001668389 | -0,003755831 | | -6,26619E-06 | 1,41063E-05 |
| 70 | 0,000373425 | 0 | -0,00019305 | -0,003755831 | | 7,25063E-07 | 1,41063E-05 |
| 71 | 0,001130522 | -0,013605442 | 0,000564047 | -0,017361273 | | -9,79257E-06 | 0,000301414 |
| 72 | 0,002141305 | 0 | 0,00157483 | -0,003755831 | | -5,91479E-06 | 1,41063E-05 |
| 73 | 0,005485335 | 0 | 0,00491886 | -0,003755831 | | -1,84744E-05 | 1,41063E-05 |
| 74 | 0,001723318 | 0 | 0,001156843 | -0,003755831 | | -4,34491E-06 | 1,41063E-05 |
| 75 | 0,002860219 | -0,013793103 | 0,002293744 | -0,017548934 | | -4,02528E-05 | 0,000307965 |
| 76 | 0,005377872 | 0 | 0,004811397 | -0,003755831 | | -1,80708E-05 | 1,41063E-05 |
| 77 | 0,003150843 | 0 | 0,002584368 | -0,003755831 | | -9,70645E-06 | 1,41063E-05 |
| 78 | 0,002024397 | 0 | 0,001457922 | -0,003755831 | | -5,47571E-06 | 1,41063E-05 |
| 79 | 0,004707108 | -0,006993007 | 0,004140633 | -0,010748838 | | -4,4507E-05 | 0,000115538 |
| 80 | 0,001979746 | 0 | 0,001413271 | -0,003755831 | | -5,30801E-06 | 1,41063E-05 |
| 81 | 0,006030951 | 0 | 0,005464476 | -0,003755831 | | -2,05236E-05 | 1,41063E-05 |
| 82 | 0,003763457 | -0,035211268 | 0,003196982 | -0,038967099 | | -0,000124577 | 0,001518435 |
| 83 | 0,003595685 | 0 | 0,00302921 | -0,003755831 | | -1,13772E-05 | 1,41063E-05 |
| 84 | 0,002847869 | -0,02919708 | 0,002281394 | -0,032952911 | | -7,51786E-05 | 0,001085894 |
| 85 | 0,002615856 | -0,067669173 | 0,002049381 | -0,071425004 | | -0,000146377 | 0,005101531 |
| 86 | 0,003421181 | 0 | 0,002854706 | -0,003755831 | | -1,07218E-05 | 1,41063E-05 |
| 87 | 0,00472476 | 0 | 0,004158285 | -0,003755831 | | -1,56178E-05 | 1,41063E-05 |
| 88 | 0,001933379 | -0,016129032 | 0,001366904 | -0,019884863 | | -2,71807E-05 | 0,000395408 |
| 89 | 0,002331658 | 0 | 0,001765183 | -0,003755831 | | -6,62973E-06 | 1,41063E-05 |
| 90 | 0,002416476 | 0 | 0,001850001 | -0,003755831 | | -6,94829E-06 | 1,41063E-05 |
| 91 | 0,003310894 | 0 | 0,002744419 | -0,003755831 | | -1,03076E-05 | 1,41063E-05 |
| 92 | 0,00095709 | -0,008196721 | 0,000390615 | -0,011952552 | | -4,66885E-06 | 0,000142864 |
| 93 | 0,003326693 | -0,024793388 | 0,002760218 | -0,028549219 | | -7,88021E-05 | 0,000815058 |
| 94 | -0,00041694 | -0,008474576 | -0,000983415 | -0,012230407 | | 1,20276E-05 | 0,000149583 |
| 95 | 0,001797561 | 0 | 0,001231086 | -0,003755831 | | -4,62375E-06 | 1,41063E-05 |
| 96 | 0,002785681 | 0 | 0,002219206 | -0,003755831 | | -8,33496E-06 | 1,41063E-05 |
| 97 | 0,007740673 | 0 | 0,007174198 | -0,003755831 | | -2,69451E-05 | 1,41063E-05 |
| 98 | 0,001363587 | 0 | 0,000797112 | -0,003755831 | | -2,99382E-06 | 1,41063E-05 |

| | | | | | | | |
|-------------|-------------|---|-------------|--------------|------------------------------|----------------------------|-------------|
| 99 | 0,002165053 | 0 | 0,001598578 | -0,003755831 | | -6,00399E-06 | 1,41063E-05 |
| Average | Average | | | | | | |
| 0,000566475 | 0,003755831 | | | | $\sigma_{IM} = -0,038171706$ | $\sigma_M^2 = 0,105421128$ | |
| | | | β | | -0,362087821 | | |

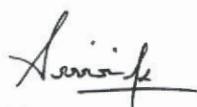


CURRICULUM VITAE

| | | |
|---------------------------|---|---|
| Nama | : | Fajar Shiddiq Kurniawan |
| Tempat Tanggal Lahir | : | Ciamis, 27 September 1985 |
| Fakultas/Universitas | : | Syari'ah/UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta |
| Jurusan | : | Keuangan Islam (KUI) |
| Alamat Rumah | : | RT 01/ 09 No. 10 Warung Gedangrejo Karangmojo Gunungkidul 55891 |
| Alamat di Jogja | : | Perum Gedong Kuning RT 32/18/899 Gedong Kuning YK 55198 |
| No Telepon | : | 08886808849 / 085643319319 |
| Nama Orang Tua | : | |
| ▪ Ayah | : | Drs. Mamad, MM |
| ▪ Ibu | : | Sudarsih |
| Latar Belakang Pendidikan | : | 1. SDN Gedangan I GK (1991-1997) 2. MTsN Karangmojo GK (1997-2000) 3. MAN Yogyakarta I (2000-2003) 4. UIN Sunan Kalijaga (2003-2007) |

Yogyakarta, 08 Sya'ban 1428 H
21 Agustus 2007 M

Penyusun


Fajar Shiddiq Kurniawan