

**ANALISIS KINERJA REKSADANA SYARIAH  
PENDAPATAN TETAP DAN CAMPURAN  
DENGAN METODE SHARPE TREYNOR DAN JENSEN**



**SKRIPSI**

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGAIAN SYARAT-SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU  
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**EVA MUZDALIFA**

**04390107**

**DOSEN PEMBIMBING:**

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.Si.**
- 2. M. YAZID AFFANDI, S.Ag., M.Ag.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2009**

## ABSTRAK

Reksa dana merupakan salah satu instrumen investasi untuk memperoleh arus pendapatan yang kompetitif, meskipun pemilik modal tidak memiliki kemampuan mengelola portofolio dengan baik. Adanya reksa dana ternyata di respon secara antusias oleh para pemilik dana yang menginginkan uangnya memperoleh tingkat pengembalian yang lebih besar. Sampai saat ini telah tercatat sebanyak 477 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.

Dengan semakin berkembangnya instrumen reksa dana terutama reksa dana syariah, masalah yang dihadapi dari sudut pandang pemodal adalah bagaimana memilih alternatif reksa dana syariah yang ada berdasarkan kinerja portofolio. Kesalahan dalam memilih jenis reksa dana akan menurunkan *return on investment*. Oleh karena itu investor diharapkan mempunyai standar pengukuran (*bechmark*) dalam melaksanakan investasinya.

Penelitian ini ditujukan untuk membandingkan kinerja antar reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran dengan kinerja pasar. Analisis deskriptif untuk membandingkan kinerja pasar tersebut dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Sehingga dapat ditarik sebagai rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu yang pertama Apakah ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen, yang kedua Apakah ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen

Tujuan dari penelitian ini sendiri adalah menjelaskan perbedaan kinerja masing-masing reksa dana syariah berpendapatan tetap dan campuran terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara reksa dana syariah pendapatan tetap dengan kinerja pasar terutama diukur dengan metode Jensen. Dan terdapat perbedaan kinerja reksa dana syariah campuran dengan kinerja pasar terutama diukur dengan metode Sharpe dan Jensen.

Kata kunci: *kinerja, reksa dana syariah pendapatan tetap, reksa dana syariah campuran, metode Sharpe Treynor Jensen.*



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Eva Muzdalifa

Lamp:

Kepada

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Eva Muzdalifa

NIM : 04390107

Judul : ANALISIS KINERJA REKSADANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP DAN  
CAMPURAN DENGAN METODE SHARPE TREYNOR DAN JENSEN

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 19 Agustus 2009

Pembimbing I,

Dr. Misner Ardiansyah, S.E., M.Si  
NIP. 19710929 200003 1 001



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Eva Muzdalifa

Lamp:

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Eva Muzdalifa  
NIM : 04390107  
Judul : ANALISIS KINERJA REKSADANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP DAN  
CAMPURAN DENGAN METODE SHARPE TREYNOR DAN JENSEN

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 19 Agustus 2009

Pembimbing II,

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



**PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR**

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/071/2009

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

**ANALISIS KINERJA REKSADANA SYARIAH  
PENDAPATAN TETAP DAN CAMPURAN  
DENGAN METODE SHARPE TREYNOR DAN JENSEN**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : EVA MUZDALIFA

NIM : 04390093

Telah dimunaqosyahkan pada : 24 Agustus 2009

Nilai munaqosyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

**TIM MUNAQASYAH:**

Ketua Sidang

**Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.**  
NIP. 19710029 200003 1 001

Penguji I

**Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si.**  
NIP. 1971129 2005001 1 003

Penguji II

**Joko Setyono, SE., M.Si.**  
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 21 Oktober 2009

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN



**Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.**

NIP. 19600417 198903 1 001

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : EVA MUZDALIFA

NIM : 04390107

Jurusan-Prodi : Muamalah - Keuangan Islam

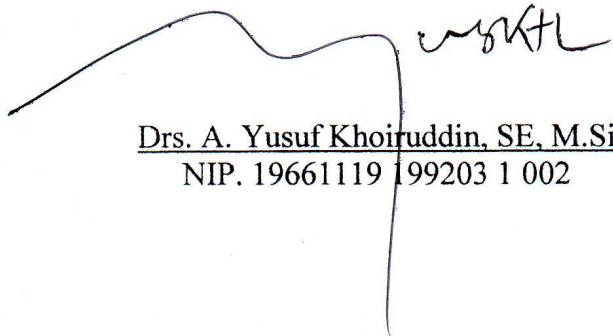
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **ANALISIS KINERJA REKSADANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP DAN CAMPURAN DENGAN METODE SHARPE TREYNOR DAN JENSEN** adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* dan daftar pustaka. Apabila lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*


Yogyakarta, 28 Sya'ban 1430 H  
19 Agustus 2008 M

Mengetahui  
Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si  
NIP. 19661119 199203 1 002

Penyusun



Eva Muzdalifa  
NIM. 04390107

## PERSEMBAHAN

*Skripsi ini aku persembahkan untuk:*

*Bapakku Z Arifin dan Mamaku Kartini Tersayang  
Trimakasih atas kesabarannya dalam menungguku menyelesaikan studi  
kakakku M Yusuf dan adikku Dian Novita  
Kalian adalah saudara terbaik di hidupku*

*Dan Almamaterku Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*

**MOTTO**

**Perjalanan Hidup Adalah Belajar dan Berproses...**



## KATA PENGANTAR



الحمد لله رب العالمين اشهد أن لا اله الا الله واشهد أن محمدا عبده ورسوله.  
اللهم صل على سيدنا محمد الفاتح لما أغلق والخاتم لما سبق والناصر الحق بالحق  
والهادي إلى صراطك المستقيم وعلى آله واصحابه حق قدره ومقداره العظيم.

*Alhamdulillah*, akhirnya setelah melalui perjalanan yang panjang, penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini berkat bantuan banyak pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penyusun menyampaikan rasa terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. H.M. Amin Abdullah, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Yusuf Khoiruddin SE. M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., selaku Pembimbing I yang begitu banyak memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak M. Yazid Afandi M.Ag selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan kepada penyusun.
6. Bapak dan Ibu Dosen Prodi KUI yang telah memberikan berbagai macam ilmu pengetahuan.
7. Staff TU Prodi KUI dan TU Fakultas Syariah, yang telah memberikan kemudahan dalam menyelesaikan administrasi semasa kuliah.

8. Bapakku Z. ARIFIN dan mamakku Kartini tersayang, **ξ...trimakasih atas Do'a yang tidak pernah putus untukku.** Kakakku M Yusuf dan adikku Dian Nopita **ξ...atas kasih sayang yang kalian berikan selama ini...serta** keluarga besar di Belitang yang selalu memberi do'a, semangat dan motivasi bagi penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Keluarga besar **Gita Savana** yang telah memberikan warna tersendiri dalam hidupku, ms agung, ms ipinx, ms joko, mb tina, ms yusuf, ms miftah, cak dikin, ms ngajiz, ms imam, hiema, fani, huda, fitri, karmen, adit, diki, ruri, syamsul, semua teman-teman q angkatan **“SOUL”**, dan semua penyanyi yang pernah berproses bareng selama ini. Terimakasih atas ilmu, sahabat, keluarga, tangis dan tawa yang mengiringi langkahku selama berproses **ξ...kalian semua adalah bagian yang tak terpisahkan dalam hidupku....”nyanyian kita adalah nafas untuk setiap jengkal kehidupan kita kelak...**
10. Teman temanku vodka 04' KUI 3 2004 mita, mega, ifti, jayeng, ida, erna, makhrus, aria, halimi, fatia, ika, avicena, erni, dina, sukron, zulaiha, rina, aliyah, mb nur, agus, royya, sowam, yuli, hermanto, hadi, sari, farhan, dan yang tidak sempat diucapkan penulis satu persatu. **ξ...trimakasih atas pertemanan yang hangat dan renyah selama menuntut ilmu di jogjakarta...**
11. Trimakasih buat darsi dan dian atas komputer dan laptop nya. Juga buat duwie dengan **“mamake”**nya yang setia mengantarkan ku kemanapun aku ingin pergi.

12. Keluarga besar “**ASRAMA PUTRI COKLAT**” yang telah menjadi “Keluarga” ku di Jogja....cho-cho, utin, darsi, mumun, duwie, mb diyyah, niniZ, rini, dian, citra, azizah, mb rahmah, ani, ria, intan, imah, silvi, vika dan semuanya yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu **ξ...Kalian adalah pelipur laraku setelah menjalani aktifitas di luar makasih yaaaa...**
13. Serta semua pihak yang telah turut membantu dan tidak dapat disebutkan satu persatu dalam kesempatan ini.

Semoga amal baik dan segala bantuan yang telah diberikan kepada penyusun mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, kami hanya hamba yang dhoif dan tak mungkin seperti ini tanpa kehendakNya. Semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat.

Yogyakarta, 19 Agustus 2009

Penyusun

Eva Muzdalifa  
NIM. 04390107

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Sesuai dengan SKB Menteri Agama RI, Menteri Pendidikan dan  
Kebudayaan RI No. 158/1987 dan No. 05436/U/1987.

Tertanggal 22 Januari 1988.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	ba <sup>ʿ</sup>	b	Be
ت	ta <sup>ʿ</sup>	t	Te
ث	sa	s	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	Je
ح	ha <sup>ʿ</sup>	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha <sup>ʿ</sup>	kh	ka dan ha
د	dal	d	De
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra <sup>ʿ</sup>	r	Er
ز	za	z	Zet
س	sin	s	Es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭa <sup>ʿ</sup>	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓa <sup>ʿ</sup>	ẓ	zet (dengan titik di bawah)

ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	-
ف	fa'	f	-
ق	qaf	q	-
ك	kaf	k	-
ل	lam	l	-
م	mim	m	-
ن	nun	n	-
و	wawu	w	-
هـ	ha	h	-
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya'	y	-

## B. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap, termasuk tanda syaddah, ditulis rangkap, contoh:

أَحْمَدِيَّة      *Ahmadiyyah*

## C. Ta' Marbūṭah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis **h**, kecuali untuk kata-kata Arab yang sudah terserap menjadi Bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya.

جَامَعَةٌ      ditulis *jāmā'ah*

2. Bila dihidupkan ditulis **t**, contoh:

كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ      ditulis *karāmat al-auliā'*

#### D. Vokal Pendek

Fathah ditulis a, kasrah ditulis i, dan dammah ditulis u.

#### E. Vokal Panjang

a panjang ditulis ā, i panjang ditulis ī, dan u panjang ditulis ū, masing-masing dengan tanda hubung (-) di atasnya.

#### F. Vokal-vokal Rangkap

1. Fathah dan yā mati ditulis ai, contoh:

بَيْنَكُمْ      ditulis *bainakum*

2. Fathah dan wāwu mati ditulis au, contoh:

قَوْل      ditulis *qaul*

#### G. Vokal-vokal yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof (‘)

أَنْتُمْ      ditulis *a’antum*

مُؤَنَّث      ditulis *mu’annas*

#### H. Kata sandang Alif dan Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyah contoh:

الْقُرْآن      ditulis *al-Qur’ān*

الْقِيَاس      ditulis *al-qiyās*

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggandakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf l (el)-nya.

السَّمَاء      ditulis *al-samā’*

الشَّمْس      ditulis *al-syams*

## I. Huruf Besar

Penulisan huruf besar disesuaikan dengan EYD

## J. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

1. Dapat ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوضِ      ditulis *ẓawī al-furūd*

2. Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya dalam rangkaian tersebut, contoh:

أَهْلَ السُّنَّةِ      ditulis *ahl al-sunnah*

شَيْخُ الْإِسْلَامِ      ditulis *syaiḫ al-Islām*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK .....	ii
NOTA DINAS .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
MOTTO .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	xii
DAFTAR ISI .....	xviii
DAFTAR TABEL .....	xx
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan dan Kegunaan .....	6
D. Telaah Pustaka .....	8
E. Kerangka Teoretik .....	14
F. Hipotesis .....	20
G. Metode Penelitian .....	20
H. Sistematika Pembahasan .....	31
BAB II LANDASAN TEORI .....	34
A. Investasi.....	34
B. Reksa Dana.....	45
1. Pengertian Reksa Dana .....	45
2. Klasifikasi Reksa Dana .....	45
3. Keuntungan Investasi Reksa Dana.....	48
4. Risiko Investasi Reksa Dana.....	50



C. Reksa Dana Syariah .....	54
1. Pengertian Reksa Dana Syariah .....	54
2. Ciri-Ciri dan Mekanisme Operasional Reksa Dana Syariah .....	59
3. Jenis dan Instrumen Investasi Reksa Dana Syariah .....	60
D. Pengukuran Kinerja Portofolio .....	65
<b>BAB III GAMBARAN UMUM REKSA DANA DI PASAR MODAL INDONESIA DAN PERKEMBANGAN REKSA DANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP DAN CAMPURAN .....</b>	<b>69</b>
A. Kondisi Reksa Dana di Pasar Modal Indonesia .....	69
B. Perkembangan Pasar Modal Syariah .....	72
C. Perkembangan Perusahaan dan Portofolio Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap .....	74
1. BNI Dana Syariah .....	74
2. BIG Dana Muamalah .....	74
3. I-Hajj Syariah Fund .....	76
4. Medali Syariah .....	77
5. PNM Amanah Syariah .....	77
D. Perkembangan Perusahaan dan Portofolio Reksa Dana Syariah Campuran .....	78
1. AAA Amanah Syariah Fund .....	78
2. Danareksa Syariah Berimbang .....	79
3. IPB Syariah .....	80
4. Mandiri Investa Syariah Berimbang .....	80
5. PNM Syariah .....	81
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>83</b>
A. Kinerja Reksa Dana Syariah .....	83
1. Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap Dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen .....	83

2. Reksa Dana Syariah Campuran Dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen .....	85
B. Uji Hipotesis .....	87
1. Perbedaan Kinerja Antara Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dan Kinerja Pasar .....	87
2. Perbedaan Kinerja Antara Reksa Dana Syariah Campuran dan Kinerja Pasar .....	89
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	91
BAB V PENUTUP .....	95
A. Kesimpulan .....	94
B. Keterbatasan Penelitian .....	97
C. Saran .....	98
DAFTAR PUSTAKA .....	99
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
OUTPUT OLAH DATA.....	I
OUTPUT SPSS .....	XXIII
BIOGRAFI TOKOH .....	XXV
CURRICULUM VITAE .....	XXVIII

## DAFTAR TABEL

Tabel I	Proses Pemilihan Sampel .....	23
Tabel II	Nama Reksadana .....	24
Tabel III	Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap periode Mei-September 2008 .....	84
Tabel IV	Kinerja Reksadana campuran periode Mei-September 2008.....	85
Tabel V	Uji beda kinerja Reksadana Syariah pendapatan tetap dengan kinerja pasar .....	88
Tabel VI	Uji beda kinerja Reksadana Syariah campuran dengan kinerja pasar .....	89

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu.<sup>1</sup> Dengan penundaan konsumsi tersebut diharapkan investor akan mendapatkan keuntungan (*interest*), dan kemudian akan meningkatkan taraf hidupnya. Investasi dapat dilakukan dengan berbagai cara, salah satunya yaitu dengan berinvestasi pada pasar modal.

Pasar modal (*capital market*) adalah suatu pasar (tempat, berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-obligasi dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa perantara pedagang efek.<sup>2</sup> 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 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

---

<sup>1</sup> Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2007) hlm. 5.

<sup>2</sup> Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Yogyakarta: Unit Penerbit Dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, 2006) hlm. 4.

pada berbagai kesempatan. Untuk itu, investor memerlukan sarana untuk dapat menyalurkan dananya dengan tujuan mendapatkan keuntungan yang tinggi dari suatu investasi.

Reksa dana merupakan salah satu bentuk investasi dengan diversifikasi yang cukup baik. Melalui reksa dana, modal dari para investor dikumpulkan untuk selanjutnya dibelikan efek oleh manajer investasi. Dengan menanamkan dana milik kolektif itu ke dalam berbagai objek investasi (portofolio) maka risiko investasi dapat dikurangi.<sup>3</sup>

Berdasarkan Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 Pasal 1 Ayat 27, bahwa Reksa dana adalah wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Secara khusus pengertian reksa dana itu sendiri adalah kumpulan dana dari sejumlah investor yang dikelola oleh manajer investasi (*fund manager*), untuk diinvestasikan ke dalam portofolio efek.<sup>4</sup> Dengan seiring perkembangan zaman, sekarang telah ada reksa dana syariah yang dapat dijadikan pilihan dalam berinvestasi.

Reksa dana syariah diperkenalkan pertama kali pada tahun 1995 oleh *National Commercial Bank* di Saudi Arabia dengan nama Global Trade Equity dengan kapitalisasi sebesar US\$ 150 juta. Sedangkan di Indonesia reksa dana syariah diperkenalkan pertama kali pada tahun 1998 oleh PT Dana Reksa

---

<sup>3</sup> Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, *Evaluasi Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M2*, Media Riset Bisnis dan Manajemen vol. 4, No. 2, Agustus 2004, hlm. 166.

<sup>4</sup> Nurul Huda, Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007) hlm. 95.

Investment Management. Fatwa DSN (Dewan Syariah Nasional) MUI No. 20/DSN MUI/IX/2000 yang dikutip oleh Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution. Mendefinisikan reksa dana syariah sebagai reksa dana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip syariah Islam, baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai milik harta (*shahib al-mal/rabb al-mal*) dengan manajer investasi sebagai wakil *shahib al-mal*, maupun antara manajer investasi sebagai wakil *shahib al-mal* dengan pengguna investasi.<sup>5</sup>

Potret buram reksa dana terjadi setelah Nilai Aktiva Bersih (NAB) mencapai puncak tertinggi, yaitu Rp 113,6 triliun pada Februari 2005. Namun, gelombang *redemption* (penjualan kembali unit penyertaan) yang terjadi pada bulan-bulan berikutnya telah menghempaskan NAB pada level terendah, pada Januari 2006, NAB berada di posisi Rp 28,56 triliun, turun drastis 75% dari posisi Februari 2005.<sup>6</sup> Ada beberapa faktor yang menjadikan penyebab keterpurukan industri reksa dana tahun 2005. Pertama, krisis finansial yang memicu kenaikan suku bunga. Kedua, penerapan *market to market*, pasar obligasi yang tidak likuid dan sikap sebagian manajer investasi yang tidak transparan. Ketiga, kesalahan dalam penjualan, sehingga investor yang terjaring kebanyakan tidak berani mengambil risiko yang tinggi.<sup>7</sup> Evaluasi kinerja reksa dana dilakukan untuk memberikan gambaran mengenai investasi

---

<sup>5</sup> *Ibid.* hlm. 103.

<sup>6</sup> [www.bapepam.go.id/e-monitoring](http://www.bapepam.go.id/e-monitoring) bapepam.19 April 2009.

<sup>7</sup> Komang Darmawan, *Menyibak Awan Kelabu Reksa Dana*, Majalah Investor, edisi 14, 22 Februari-6 Maret 2006. Yang diambil dari skripsi Risty Dwi Novianti UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2008, hlm. 5.

pada reksa dana setelah keterpurukannya pada tahun 2005, semakin bertambah jumlah reksa dana yang beredar dan manajer investasi sebagai pengelolanya, sehingga akan menyulitkan investor dalam memilih reksa dana yang mempunyai kinerja yang optimal.<sup>8</sup>

Pentingnya dilakukan penelitian ini didasari atas semakin berkembangnya instrumen reksadana terutama reksadana syariah, masalah yang dihadapi dari sudut pandang pemodal adalah bagaimana memilih alternatif reksadana syariah yang ada berdasarkan kinerja portofolio. Kesalahan dalam memilih jenis reksadana akan menurunkan *return on investment*. Oleh karena itu investor diharapkan mempunyai standar pengukuran (*bechmark*) dalam melaksanakan investasinya. Salah satunya dapat dilihat dari hasil penelitian ini. Penelitian ini melanjutkan penelitian-penelitian yang pernah dilakukan pada tahun-tahun sebelumnya. Dalam penelitian ini akan diukur kinerja reksa dana pada tahun 2008 dengan menggunakan data NAB harian selama 80 hari pada bulan Mei sampai bulan September. Alasan mengapa penelitian ini dilakukan agar investor mempunyai gambaran terbaru tentang perkembangan kinerja reksa dana syariah di Indonesia sebelum dia memutuskan untuk menanamkan modalnya di reksa dana tersebut.

Penelitian ini ditujukan untuk membandingkan kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran dengan kinerja pasar maupun investasi

---

<sup>8</sup> Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, *Evaluasi Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M2*, Media Riset Bisnis dan Manajemen vol. 4, No. 2, Agustus 2004, hlm. 166.

pembandingan, sehingga dari penelitian ini dapat memberikan masukan bagi investor dan manajer keuangan dalam mengambil keputusan investasi, khususnya dalam lingkup objek penelitian ini. Pembandingan kinerja reksa dana ini bersifat internal, yaitu hanya membandingkan nilai aktiva bersih antara reksa dana syariah pendapatan tetap dan reksadana syariah campuran saja. Dalam penelitian ini, pembahasannya dibatasi pada reksa dana syariah yang berjenis pendapatan tetap dan campuran yang aktif dan terdaftar di Bapepam. Periode yang digunakan adalah Nilai Aktiva Bersih (NAB) harian selama 80 hari dari bulan Mei sampai bulan September 2008.

Alasan pemilihan objek penelitian reksa dana pendapatan tetap karena reksa dana ini memiliki risiko yang relatif lebih besar dengan tujuan investasi untuk menghasilkan *return* yang stabil. Dan reksa dana campuran dapat melakukan investasinya baik pada efek utang maupun ekuitas dan porsi alokasi yang lebih fleksibel.<sup>9</sup>

Berdasarkan latar belakang diatas, maka peneliti bermaksud untuk mengkaji tentang kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap dan reksa dana syariah campuran dan kemudian membandingkannya dengan kinerja pasar yang akan disusun dalam skripsi yang berjudul **“ANALISIS KINERJA REKSADANA SYARIAH PENDAPATAN TETAP DAN CAMPURAN DENGAN MODEL SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN”**.

---

<sup>9</sup> Nurul Huda, Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007) hlm. 98.



## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, maka dapat di tarik rumusan masalah penelitian ini, yaitu:

1. Apakah ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Sharpe?
2. Apakah ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Treynor?
3. Apakah ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Jensen?
4. Apakah ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Sharpe?
5. Apakah ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Treynor?
6. Apakah ada perbedaan antara kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Jensen?

## **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Setiap penelitian mempunyai tujuan yang mendasari perlunya penelitian tersebut dilakukan. Mengacu pada rumusan masalah dalam penelitian ini sebagaimana yang telah dirumuskan dalam rumusan masalah di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Menjelaskan perbedaan kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan metode Sharpe.
  - b. Menjelaskan perbedaan kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan metode Treynor.
  - c. Menjelaskan perbedaan kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan metode Jensen.
  - d. Menjelaskan perbedaan kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan metode Sharpe.
  - e. Menjelaskan perbedaan kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan metode Treynor.
  - f. Menjelaskan perbedaan kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan metode Jensen.
2. Kegunaan penelitian

Sedangkan dalam aspek kegunaan, penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi berbagai pihak, antara lain:

- a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dan informasi tentang perkembangan kinerja reksa dana syariah di Indonesia bagi pengembangan Ilmu ekonomi secara umum maupun ekonomi Islam secara khusus, terutama bagi jurusan keuangan Islam.

b. Bagi Praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan para investor dan pelaku pasar lain yang ingin menanamkan modalnya pada reksa dana syariah, dalam proses pengambilan keputusan, dan memberikan masukan informasi bagi manajer investasi.

c. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan yang lebih banyak tentang kinerja reksa dana syariah dan menjadi inspirasi penelitian-penelitian berikutnya. Diharapkan pada penelitian selanjutnya menambahkan jumlah periode penelitiannya kedepan dan mencoba melakukan pengukuran kinerja reksdana syariah dengan metode lainnya.

#### **D. Telaah Pustaka**

Penelitian mengenai pengukuran kinerja reksa dana dikembangkan salah satunya oleh Sharpe. Sharpe meneliti kinerja 34 reksa dana dari tahun 1954-1963. Hasilnya adalah sebagian besar reksa dana yang diteliti memiliki *excess return to variability* lebih rendah dari *return market*. Artinya sebagian besar manajer investasi dalam periode ini memiliki kinerja yang lebih buruk

dari kinerja pasar.<sup>10</sup> Ada beberapa penelitian yang pernah dilakukan untuk mengukur kinerja reksa dana diantaranya adalah:

Rani melakukan penelitian yang berjudul Analisis Perbedaan Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Kinerja Pasar, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada perbedaan antara kinerja reksa dana dengan kinerja pasar serta mengetahui kinerja reksa dana yang terbaik bila dihitung dengan metode Jensen. Penelitian ini mengambil sample 20 reksa dana saham dengan periode penelitian Januari 2004-Desember 2004. Dalam penelitian ini menggunakan tolok ukur kinerja pasar dan IHSG sebagai proksi dan SBI bulanan sebagai *return* bebas risiko. Hasil dari penelitian ini diketahui bahwa reksa dana yang mempunyai  $\alpha$  paling besar yaitu reksa dana Sentosa dengan nilai  $\alpha$  sebesar 15.786. Sedangkan reksa dana yang memiliki kinerja yang paling buruk adalah reksa dana yang mempunyai nilai  $\alpha$  paling kecil yaitu reksa dana Bima dengan nilai  $\alpha$  sebesar -45.361, dan kemudian dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara *return* reksa dana saham dengan *return* pasar saham (IHSG).<sup>11</sup> Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Rani adalah penelitian ini dilakukan pada reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran periode Mei sampai September 2008, dalam menghitung kinerja reksa dana syariah penelitian ini menggunakan tiga metode yaitu metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Sedangkan dalam penelitian Rani hanya menggunakan satu metode yaitu

---

<sup>10</sup> Sharpe, William F., *Mutual Fund performance*, Journal of Business, pg 39.

<sup>11</sup> Syarni Eka Rani, "Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Kinerja Pasar", *Skripsi UTY* 2006, hlm. 51.

metode Jensen dan reksa dana yang diteliti adalah reksa dana saham konvensional dengan periode penelitian Januari 2004-Desember 2004.

Novianti melakukan penelitian tentang Analisis Kinerja Reksadana Syariah Pendapatan Tetap dengan Menggunakan *Risk Adjusted Return*, Rasio Risiko, dan *Snail Trail*. Pada penelitian ini sample yang dipakai berjumlah lima reksa dana syariah dengan periode penelitian September 2005-Agustus 2006. Hasil dari penelitian ini adalah pada pengukuran kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap dengan menggunakan metode RAR menunjukkan bahwa semua reksa dana syariah pendapatan tetap memiliki nilai yang lebih tinggi dari nilai pasar. Reksa dana yang memiliki Nilai RAR tertinggi adalah reksa dana Batasa Syariah dengan nilai 4,449 %. Metode Sharpe menunjukkan bahwa seluruh kinerja reksadana syariah pendapatan tetap memiliki nilai yang lebih tinggi dari nilai pasar dan reksa dana yang memiliki RAR tertinggi adalah reksa dana Batasa Syariah dengan nilai 2,21 %. Pada metode Treynor menunjukkan bahwa hanya terdapat satu reksa dana yang memiliki kinerja yang lebih baik dari kinerja pasar yaitu PNM Amanah Syariah dengan nilai 8,16 %. Pada metode Jensen menunjukkan bahwa ada empat reksa dana yang memiliki kinerja yang lebih baik dari kinerja pasar dan terdapat satu reksa dana yang berada dibawah kinerja pasar (*underperform*) yaitu reksa dana Haji Syariah dengan nilai 0,07 %. Pengukuran kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap dengan metode rasio risiko menunjukkan bahwa semua kinerja reksa dana syariah memiliki nilai yang lebih tinggi dari nilai pasar dan yang memiliki RAR tertinggi adalah Batasa Syariah dengan nilai 51,90 %.

Pengukuran kinerja reksa dana syariah dengan menggunakan metode *Snail Trail* menunjukkan bahwa reksa dana berada pada kuadran dua yang berarti bahwa reksa dana syariah pendapatan tetap mempunyai *return* tinggi dan risiko tinggi.<sup>12</sup> Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Risty adalah penelitian ini dilakukan pada reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran periode Mei sampai September 2008, dalam menghitung kinerja reksa dana syariah penelitian ini mengkhususkan pada tiga metode yaitu metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Sedangkan dalam penelitian Risty menggunakan metode *Risk Adjusted Return*, Rasio Risiko, dan *Snail Trail*. dan reksa dana yang diteliti adalah reksa dana syariah pendapatan tetap saja dengan periode penelitian September 2005-Agustus 2006

Situmorang melakukan penelitian tentang analisis perbedaan kinerja reksa dana saham dengan kinerja pasar. Sample yang dipakai dalam penelitian ini berjumlah 20 reksa dana dengan periode penelitian secara harian (50 hari kerja) periode 8 Oktober-27 Desember 2004. penelitian ini menggunakan tolok ukur indeks LQ-45 dan suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) yang merupakan aktiva bebas risiko. Untuk mengukur kinerja reksa dana saham ini peneliti menggunakan metode Sharpe dan Treynor. Hasil dari penelitian ini adalah *return* pasar LQ-45 sebesar 0,0032. menurut metode Sharpe, keduapuluh reksa dana memiliki *return* yang berada diatas *return* pasar, sedangkan menurut metode Treynor terdapat sembilan belas reksa dana yang berada diatas *return* pasar dan terdapat satu reksa dana yang berada

---

<sup>12</sup> Risty Dwi Novianti, "Analisis Kinerja Reksadana Syariah Pendapatan Tetap Dengan Menggunakan *Risk Adjusted Return*, Rasio Risiko Dan *Snail Trail*", skripsi UIN 2008, hlm. 111.

dibawah *return* pasar yaitu Citi Reksadana Ekuitas sebesar -0,1866. dan dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana saham dengan kinerja pasar.<sup>13</sup> Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Situmorang adalah penelitian ini dilakukan pada reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran periode Mei sampai September 2008, dalam menghitung kinerja reksa dana syariah penelitian ini menggunakan tiga metode yaitu metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Sedangkan dalam penelitian yang dilakukan Situmorang menggunakan metode Sharpe dan Treynor. Reksa dana yang diteliti adalah reksa dana saham konvensional dengan periode penelitian secara harian (50 hari kerja) periode 8 Oktober- 27 Desember 2004.

Usman dan Ratnasari melakukan penelitian Evaluasi Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Saharpe, Treynor, Jensen, Dan M2 dengan mengambil sample 20 reksa dana dari 81 populasi reksa dana yang beredar pada Januari 1999. 20 reksa dana tersebut dikelompokan berdasarkan jenisnya yaitu reksa dana pendapatan tetap, reksa dana saham dan reksa dana campuran. Dari penelitian ini dapat disimpulkan: 1. Berdasarkan metode Sharpe, seluruh reksa dana beserta *benchmark*-nya memiliki nilai negatif, yang menandakan bahwa seluruh reksa dana dalam penelitian ini tidak layak untuk investasi. 2. Berdasarkan metode Treynor pada reksa dana pendapatan tetap terdapat lima reksa dana yang menghasilkan nilai positif dan dan lebih besar dari *benchmark*-nya. Pada reksa dana saham seluruh nilai RVOL nya

---

<sup>13</sup> Efrida Herawati Situmorang, "Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Kinerja Pasar", *skripsi* UTY 2006, hlm. 44

negatif dan menandakan reksa dana tidak layak untuk investasi. Sedangkan pada reksa dana campuran seluruh nilai RVOL yang dihasilkan juga negatif. Tetapi terdapat satu reksa dana yang memiliki nilai RVOL diatas *benchmark*.

3. Berdasarkan metode Jensen atau alpha, seluruh reksa dana pendapatan tetap memiliki kinerja *inferior* karena nilai Alpha-nya negatif. Hal tersebut menandakan bahwa tidak ada reksa dana pendapatan tetap yang dapat memberikan laba diatas laba *benchmark*.

4. Berdasarkan metode M2, terdapat tujuh reksa dana pendapatan tetap yang memiliki M2 yang lebih besar dari rata-rata tingkat pengembalian *benchmark*. Pada reksa dana saham, hanya satu reksa dana yang memiliki nilai M2 yang lebih besar dari rata-rata tingkat pengembalian *benchmark-nya*. Dan reksa dana campuran terdapat dua reksa dana yang memiliki kinerja diatas *benchmark*.<sup>14</sup>

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Bahtiar dan Indri adalah penelitian ini dilakukan pada reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran periode Mei sampai September 2008, dalam menghitung kinerja reksa dana syariah penelitian ini mengkhususkan pada tiga metode yaitu metode Sharpe, Treynor dan Jensen. Sedangkan dalam penelitian Bahtiar dan Indri mengevaluasi kinerja reksadana berdasarkan metode Sharpe, Treynor, Jensen, Dan M2 dengan mengambil sample 20 reksa dana konvensional dari 81 populasi reksa dana yang beredar pada Januari 1999. 20 reksa dana tersebut dikelompokan berdasarkan jenisnya yaitu, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana saham dan reksa dana campuran.

---

<sup>14</sup> Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, *Evaluasi Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M2*, Media Riset Bisnis dan Manajemen vol. 4, No. 2, Agustus 2004, hlm. 190.



## E. Kerangka Teoritik

Menurut undang-undang Penanaman Modal No. 25 Tahun 2007, Pasal 1 ayat (1) yang dikutip oleh Dhaniswara K. Harjono, penanaman modal diartikan sebagai bentuk kegiatan menanamkan modal, baik oleh penanam modal dalam negeri maupun penanam modal asing untuk melakukan usaha di wilayah Negara Republik Indonesia.<sup>15</sup> Sedangkan secara khusus Investasi adalah pengumpulan dana dalam mengantisipasi penerimaan yang lebih besar pada masa mendatang. Dengan kata lain, investasi merupakan penanaman dana yang bertujuan untuk mendapat hasil sebagai imbalan atas penanaman modal tersebut.

Portofolio merupakan sekumpulan aset yang dimiliki oleh investor yang dijadikan sebagai sebuah unit investasi. Teori portofolio ditemukan oleh Markowitz pada tahun 1952 menyatakan bahwa secara teoritis resiko dapat dikurangi dengan cara mengkombinasikan aset kedalam satu portofolio. Kunci utama dari pemikiran ini adalah bahwa tingkat pengembalian aset tidak selalu berkorelasi positif satu sama lain secara sempurna.<sup>16</sup>

*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

---

<sup>15</sup> Dhaniswara K. Harjono, *Hukum Penanaman Modal* (Jakarta: PT Rajagrafindo Persada, 2007) hlm. 11.

<sup>16</sup> Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, *Evaluasi Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M2*, Media Riset Bisnis dan Manajemen vol. 4, No. 2, Agustus 2004, hlm. 167.

investasi lainnya untuk dapat mengetahui apakah hasil investasi tersebut memiliki kinerja yang lebih baik atau tidak.<sup>17</sup>

*Return* adalah variabel pertama yang akan dihitung, untuk mengetahui seberapa besar tingkat pengembalian reksa dana. Tingkat pengembalian reksa dana (*return*) akan terlihat pada nilai aktiva bersih (NAB) per unit. NAB yang dipublikasikan merupakan nilai investasi murni yang dimiliki investor, karena telah dikurangi oleh biaya pengelolaan yang akan diterima manajer investasi, biaya bank kustodian, biaya akuntan publik dan biaya lainnya.<sup>18</sup>

Variabel kedua yang kemudian harus dihitung adalah risiko reksa dana yang tercermin pada standar deviasi portofolio. Standar deviasi merupakan risiko fluktuasi yang dihasilkan karena berubah-ubahnya laba yang dihasilkan dari sub-periode berikutnya selama seluruh periode.<sup>19</sup> Dalam teori portofolio, standar deviasi merupakan risiko total merupakan penjumlahan dari risiko pasar (*systematic/market risk*) dan risiko unik (*unsystematic risk*). Dua macam risiko dalam sekuritas atau portofolio adalah:<sup>20</sup>

#### 1. Risiko Tidak Sistematis

Semakin terdiversifikasi sebuah portofolio (atau semakin banyak jumlah sekuritas dalam satu portofolio), semakin kecil risiko dari portofolio tersebut. Risiko yang dapat berkurang apabila didiversifikasi

---

<sup>17</sup> Risty Dwi Novianti, *Analisis Kinerja Reksadana Dengan menggunakan Risk Adjusted Return, Rasio Risiko, dan Snail Trail*, Skripsi UIN 2008, hlm. 11.

<sup>18</sup> *Ibid*, hlm. 12.

<sup>19</sup> *Ibid*, hlm. 13.

<sup>20</sup> Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, *Evaluasi Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M2*, Media Riset Bisnis dan Manajemen vol. 4, No. 2, Agustus 2004, hlm. 168.

adalah *unsystematic risk* Atau *unique risk*. Risiko ini disebabkan oleh faktor-faktor spesifik perusahaan seperti risiko bisnis.

## 2. Risiko Sistematis

*Systematic risk* atau risiko sistematis kadang disebut juga *market risk*. Risiko sistematis tidak dapat dieliminasi dengan cara diversifikasi. Risiko ini disebabkan oleh faktor-faktor pasar diluar perusahaan dan dialami juga oleh semua perusahaan, seperti tingkat suku bunga, nilai tukar mata uang dan inflasi. Risiko sistematis dari suatu portofolio ini diwakili oleh beta ( $\beta$ ).

Dalam pengukuran risiko yang digunakan standar deviasi dan beta. Standar deviasi mencakup total variabilitas dari tingkat pengembalian suatu sekuritas atau portofolio. Risiko total atau *total risk* disimbolkan dengan standar deviasi. Sedangkan beta merupakan pengukuran dari risiko sistematis, yaitu jenis risiko yang tidak dapat dieliminasi dengan cara diversifikasi.<sup>21</sup>

Reksa dana adalah kumpulan saham-saham, obligasi-obligasi atau sekuritas lainnya yang dimiliki oleh sekelompok pemodal dan dikelola oleh perusahaan investasi profesional. Dana yang diinvestasikan pada reksa dana dari pemodal akan disatukan dengan dana yang berasal dari pemodal lainnya untuk menciptakan kekuatan pembeli yang jauh lebih besar dibanding mereka harus melakukan investasi sendiri.<sup>22</sup>

---

<sup>21</sup> *Ibid*, hlm. 168-169.

<sup>22</sup> Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Yogyakarta: Unit Penerbit Dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, 2006) hlm. 234.

Setiap reksa dana memiliki kebijakan investasi tertentu, yang dituangkan dalam perpektus reksa dana. Beberapa jenis reksa dana yang dikelompokkan menurut kebijakan investasi diantaranya adalah: Reksa dana pasar uang yaitu reksa dana yang berinvestasi di sekuritas pasar uang. Reksa dana ekuitas yang berinvestasi pada saham. Reksa dana obligasi sesuai dengan namanya reksa dana ini mengkhususkan pada sektor pendapatan tetap.<sup>23</sup>

Sedangkan berdasarkan bentuk hukumnya reksa dana dapat dibagi menjadi dua bentuk, yaitu Reksa Dana Berbentuk Perseroan dan Reksa Dana Kontrak Investasi Kolektif (KIK).

#### 1. Reksa dana berbentuk perseroan

Reksa dana berbentuk perseroan adalah perusahaan penerbit reksa dana yang kegiatan usahanya adalah menghimpun dana dan menjual saham, selanjutnya dana dari penjualan saham tersebut diinvestasikan pada berbagai jenis efek yang diperdagangkan di pasar modal dan pasar uang.

Berdasarkan proses jual beli saham, reksa dana dalam bentuk perseroan ini dibedakan menjadi dua jenis yaitu:

- a. Reksa dana terbuka (*open-end investment company*) yaitu reksa dana yang dapat menawarkan dan membeli kembali saham-sahamnya dari pemodal sampai dengan jumlah yang telah dikeluarkan.
- b. Reksa dana tertutup (*Close-end investment company*) yaitu reksa dana yang dapat menawarkan saham-saham kepada masyarakat pemodal tetapi tidak dapat membeli kembali saham-saham tersebut (yang telah dijual kepada masyarakat pemodal).

---

<sup>23</sup> Bodie, Kane dan Marcus, *Investment* (Jakarta: Salemba Empat, 2006) hlm. 146-147.

## 2. Reksa dana Kontrak Investasi Kolektif (KIK)

Reksa dana berbentuk kontrak investasi kolektif (KIK) merupakan instrumen penghimpun dana dengan menerbitkan unit penyertaan kepada masyarakat pemodal dan selanjutnya dana tersebut diinvestasikan pada berbagai jenis investasi baik di pasar modal maupun di pasar uang.<sup>24</sup>

Reksa dana syariah adalah reksa dana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip syariah Islam, baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai milik harta, maupun antara manajer investasi sebagai wakil dengan pengguna investasi. Pandangan syariah sendiri tentang reksa dana yaitu pada prinsipnya setiap sesuatu dalam muamalat adalah dibolehkan selama tidak bertentangan dengan syariah, mengikuti kaidah faqih yang dipegang oleh mazhab Hambali dan para fuqaha lainnya yaitu: *“Prinsip dasar dalam transaksi dan syarat-syarat yang berkenaan dengannya ialah boleh diadakan, selama tidak dilarang oleh syariah atau bertentangan dengan nash syariah”*.<sup>25</sup>

Dalam pengukuran kinerja reksa dana ada banyak cara yang dapat dilakukan. Dalam penelitian ini akan menggunakan 3 metode pengukuran kinerja reksa dana dan juga sering digunakan yakni metode Sharpe, Treynor dan Jensen.<sup>26</sup>

---

<sup>24</sup> Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Yogyakarta: Unit Penerbit Dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, 2006) hlm. 237-245.

<sup>25</sup> Nurul Huda, Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007) hlm. 103-104.

<sup>26</sup> Eko Priyo Pratomo dan Ubaidillah Nugraha, *Reksa Dana solusi perencanaan investasi di era modern* (Jakarta: Gramedia, 2002) hlm. 195.

### 1. Metode Sharpe

Metode Sharpe melakukan pengukuran kinerja reksadana syariah didasarkan atas apa yang di sebut premium atas resiko atau *risk premium*. *Risk premium* adalah perbedaan (selisih) antara rata-rata kinerja yang dihasilkan oleh reksadana dengan rata-rata kinerja investasi yang bebas resiko (*risk free asset*).

### 2. Metode Treynor

Pengukuran kinerja reksa dana dengan metode Treynor juga didasarkan atas *risk premium*, seperti halnya yang dilakukan Sharpe, namun dalam metode Treynor digunakan pembagi beta ( $\beta$ ) yang merupakan risiko sistematis (juga merupakan risiko pasar atau *market risk* beta diperoleh dengan metode regresi linear.

### 3. Metode Jensen

Sama halnya dengan metode Treynor, metode Jensen juga menggunakan faktor beta dalam mengukur kinerja investasi suatu portofolio yang didasarkan atas pengembangan Capital Asset Pricing Model (CAPM). Kelebihan inilah yang digambarkan oleh Jensen sebagai perpotongan garis regresi linear pada sumbu Y, dan disebut dengan Perpotongan Jensen (*Jensen Intercept*) dengan notasi alfa ( $\alpha$ ).

## **F. Hipotesis**

Rumusan hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Ha 1: Ada perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Sharpe.

Ha 2: Ada perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Treynor.

Ha 3: Ada perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Jensen.

Ha 4: Ada perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Sharpe.

Ha 5: Ada perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Treynor.

Ha 6: Ada perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah campuran terhadap kinerja pasar dengan menggunakan metode Jensen.

## **G. Metode Penelitian**

Pemecahan suatu masalah memerlukan cara atau metode yang sesuai dengan pokok permasalahan tersebut. Oleh karena itu agar penelitian ini dapat

menjawab pokok permasalahan yang ada, sebagaimana dinyatakan dalam rumusan masalah diatas, maka diperlukan metode penelitian yang meliputi:

### 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.<sup>27</sup> Penelitian ini juga termasuk penelitian komparatif berdasarkan tingkat eksplanasinya (menjelaskan kedudukan variabel), karena membandingkan tingkat pengembalian reksa dana (*return*) yang diperoleh dari laporan NAB reksa dana.

### 2. Sifat Penelitian

Penelitian ini bersifat komparatif yaitu penelitian untuk menggambarkan kinerja reksa dana melalui *return* reksa dana yang diperoleh dari reksa dana dengan pasar. Kemudian dilakukan pengukuran tingkat risiko reksa dana, baik individual maupun kelompok. Setelah itu, hasil perhitungan tersebut digunakan sebagai variable untuk perbandingan antara kinerja reksa dana syariah dengan kinerja pasar.

### 3. Data

Untuk metode pengumpulan data dalam penyusunan skripsi ini digunakan metode pengumpulan data dalam bentuk data sekunder. Penelitian ini difokuskan pada reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran dengan kriteria sebagai berikut:

---

<sup>27</sup> Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: CV Alfabeta, 2003) hlm. 77.



- a. Reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran bersifat terbuka (*open-end fund*).
  - b. Reksa dana merupakan reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran yang ada di Indonesia dan masih efektif selama periode penelitian.
  - c. Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang diambil adalah NAB harian selama 80 hari dari tanggal 5 Mei – 12 September 2008.
4. Jenis Data dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan adalah kuantitatif dan kualitatif, Jenis data yang diambil yaitu data *time series* atau disebut data deret waktu yang merupakan sekumpulan data dari suatu fenomena tertentu yang didapat dalam beberapa interval waktu tertentu yaitu 5 Mei – 12 September 2008. sumber data yang digunakan dari sumber internal dan merupakan data sekunder. Adapun data sekunder kuantitatif yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

- a. Data NAB/unit reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran sub periode harian.
- b. Data rata-rata suku bunga deposito bank pemerintah sebagai *proksi* dari indeks pasar.
- c. Untuk *proksi* aset bebas resiko (*risk free rate*) digunakan rata-rata indeks Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

Sedangkan data kualitatif berupa informasi mengenai profil dan perkembangan perubahan penerbit portofolio reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran.

#### 5. Teknik Pengumpulan Data

Data yang diperoleh peneliti dengan menggunakan metode dokumentasi yaitu dengan melakukan pencatatan atau mengumpulkan catatan-catatan yang menjadi bahan penelitian<sup>28</sup> dan sumber data yang diperoleh dari:

- a. NAB/unit : Pusat data UGM
- b. Rata-rata suku bunga deposito (IHSG) : Pusat data UGM
- c. Suku Bunga Bank Indonesia SBI : Pusat data UGM

Dari pemilihan sampel tersebut diperoleh sebanyak 5 unit reksa dana syariah pendapatan tetap dan 5 reksa dana syariah campuran

**Tabel I**

#### **Proses Pemilihan Sampel**

<b>Keterangan</b>	<b>Jumlah Perusahaan</b>
Reksa Dana aktif yang terdaftar di Bapepam	477 Unit
Reksa Dana Pendapatan tetap	167 Unit
Reksa Dana Pendapatan tetap (Syariah)	5 Unit
Reksa Dana Campuran	112 Unit
Reksa Dana Campuran (Syariah)	14 Unit

Sumber: Pusat Data Universitas Gajah Mada Yogyakarta. Data Diolah.

<sup>28</sup> Muhammad Firdaus, *ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif* (Jakarta: PT Bumi Aksara, 2004) hlm. 25.

Dalam penelitian ini diambil sampel reksa dana syariah pendapatan tetap sebanyak 5 reksa dana. Jumlah ini diambil dari keseluruhan jumlah reksa dana syariah pendapatan tetap yang ada. Sedangkan untuk reksa dana syariah campuran diambil sample sebanyak 5 reksa dana dari 14 reksa dana syariah campuran yang ada. 5 reksa dana ini di pilih berdasarkan atas Nilai Aktiva Bersih terbesar berdasarkan urutan ranking yang telah di buat.

Reksa dana tersebut antara lain:

**Tabel II**

**Nama Reksadana**

<b>Jenis Reksadana</b>	<b>Nama Perusahaan</b>
1. Reksa dana Syariah Pendapatan	a. BNI Dana Syariah b. BIG Dana Muamalah c. I-Hajj Syariah Fund d. Medali Sayriah e. PNM Amanah Syariah
2. Reksa dana Syariah Campuran	a. AAA Amanah Syariah Fund b. Danareksa Syariah Berimbang c. IPB Syariah d. Mandiri Investa Syariah Berimbang e. PNM Syariah

Sumber: Pusat Data Universitas Gajah Mada Yogyakarta. Data Diolah.

## 6. Definisi Operasional Variabel dan Alat Ukur Variable Penelitian

### Definisi operasional variable

- a. Reksa dana pendapatan tetap adalah reksa dana yang melakukan investasi sekurang-kurang nya 80% dari aktivitya dalam bentuk efek bersifat utang.<sup>29</sup>

<sup>29</sup> Nurul huda, Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007) hlm. 98.

b. Reksa dana campuran adalah reksa dana yang dapat melakukan investasinya baik pada efek utang maupun ekuitas dan porsi alokasi yang lebih fleksibel.<sup>30</sup>

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

Menurut Bapepam (1997:6) Nilai Aktiva Bersih (NAB) persaham atau unit penyertaan adalah harga wajar dari suatu portofolio reksa dana setelah dikurangi biaya operasional kemudian dibagi jumlah saham atau unit penyertaan yang beredar pada saat tersebut.<sup>31</sup>

d. 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.<sup>32</sup>

e. Kinerja Reksa Dana

Kinerja reksa dana adalah ukuran tingkat pencapaian kemampuan reksa dana untuk menghasilkan *return* dan risiko yang diperoleh dari portofolio reksa dana.<sup>33</sup>

---

<sup>30</sup> *Ibid*, hlm. 99.

<sup>31</sup> Bahtiar Usman dan Indri Ratnasari, *Evaluasi Kinerja Reksadana Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan M*, Media Riset Bisnis dan Manajemen vol. 4, No. 2, Agustus 2004, hlm. 176.

<sup>32</sup> Bank Indonesia, *Statistik Keuangan Indonesia*, Vol. IX, No. 1, 2007, hlm. 89. Yang diambil dari skripsi Risty Dwi Novianti UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2008, hlm. 11.

<sup>33</sup> Risty Dwi Novianti, *Analisis Kinerja Reksadana Dengan menggunakan Risk Adjusted Return, Rasio Risiko, dan Snail Trail*, Skripsi UIN 2008, hlm. 17.

f. Kinerja Pasar

Kinerja pasar adalah ukuran tingkat pengembalian (*return*) dan risiko (*risk*) yang dihasilkan dari suatu portofolio.<sup>34</sup>

7. Alat ukur variable penelitian:

a. 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.

1) *Return* sub periode

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

$$R_i = \frac{V_e - V_b}{V_b}$$

$R_i$  : *Return* portofolio

$V_e$  : Nilai portofolio pada hari ke t

$V_b$  : Nilai portofolio pada hari ke t-1

2) Rata-rata *return*

Mengukur *return* ekspektasi dapat dilakukan dengan menggunakan metode *arithmetic mean* (metode perhitungan statistik yang dipakai untuk menghitung rata-rata). Metode perhitungan ini sesuai untuk menghitung suatu rangkaian aliran *return* dalam suatu

---

<sup>34</sup> *Ibid.* lihat juga Alwin Satria, "Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar", *SkripsiUMY* 2004, hlm. 32.

periode tertentu. Rumus *arithmetic mean* bisa dituliskan sebagai berikut:

$$E(R_i) = \frac{\sum_{t=1}^T r_{pt}}{T}$$

$E(R_i)$  : Rata-tara *return i* selama satu periode

$r_{pt}$  : Jumlah *return* selama satu periode

$T$  : Jumlah observasi

### 3) 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.

### 4) Standar deviasi

Untuk dapat menghitung besarnya risiko total yang dikaitkan dengan *return* yang diharapkan dari suatu investasi, bisa dilakukan dengan menghitung standar deviasi. Risiko 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

$$\sigma_P = \left[ \frac{\sum (r_{pt} - E(R_i))^2}{T - 1} \right]^{\frac{1}{2}}$$

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

#### 5) 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

$\alpha_i$  : Intersection point

$\beta_i$  : Koefisien beta

$R_m$  : *Return* portofolio pasar

$e_i$  : Kesalahan random

b. Pengukuran kinerja reksa dana

Kinerja reksa dana, merupakan prestasi reksa dana selama periode tertentu. Pada penelitian ini digunakan tiga metode pengukuran kinerja reksa dana yaitu:<sup>35</sup>

1) Metode Sharpe

Pengukuran dengan metode Sharpe didasarkan atas apa yang disebut premium atas resiko atau *risk premium*. Pengukuran kinerja dengan metode Sharpe dapat di hitung dengan rumus:

$$S_{RD} = \frac{Kinerja_{RD} - Kinerja_{RF}}{\sigma}$$

Dimana:

$S_{RD}$  = Nilai ratio sharpe

$Kinberja_{RD}$  = Rata-rata kinerja reksa dana sub-periode tertentu

$Kinerja_{RF}$  = Rata-rata kinerja investasi bebas risiko sub-periode tertentu

$\sigma$  = Standar deviasi reksa dana untuk sub-periode tertentu.

2) Metode Treynor

Pengukuran kinerja dengan metode Treynor juga didasarkan atas *risk premium*, seperti halnya yang dilakukan Sharpe, namun dalam metode Treynor digunakan pembagi beta ( $\beta$ )

---

<sup>35</sup> Eko Priyo Pratomo dan Ubaidillah Nugraha, *Reksa Dana solusi perencanaan investasi di era modern* (Jakarta: Gramedia, 2002) hlm. 195-199.



yang merupakan risiko fluktuasi relatif terhadap risiko pasar. Dan di hitung dengan rumus:

$$T_{RD} = \frac{Kinerja_{RD} - Kinerja_{RF}}{\beta}$$

Dimana:

$S_{RD}$  = Nilai ratio Treynor

$Kinberja_{RD}$  = Rata-rata kinerja reksa dana sub-periode tertentu

$Kinerja_{RF}$  = Rata-rata kinerja investasi bebas risiko sub-periode tertentu

$\beta$  = Slope persamaan garis hasil regresi linier.

### 3) Metode Jensen

Pengukuran dengan metode Jensen menilai kinerja manajer investasi berdasarkan atas seberapa manajer investasi tersebut mampu memberikan kinerja diatas kinerja pasar sesuai risiko yang dimilikinya. Formulasi yang dikemukakan Jensen adalah sebagai berikut:

$$(Kinerja_{RD} - Kinerja_{RF}) = \alpha + \beta \times (Kinerja_{RD} - Kinerja_{RF})$$

Dimana:

$\alpha$  = Nilai perpotongan Jensen

$Kinerja_{RD}$  = Kinerja reksa dana

$Kinerja_{RF}$  = Kinerja investasi bebas risiko

$Kinerja_P$  = Kinerja pasar

$\beta$  = Slope persamaan garis hasil regresi linier.

c. Pengujian hipotesis

Untuk membuktikan apakah ada perbedaan kinerja yang signifikan antara reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran terhadap kinerja pasar maka akan dibandingkan *return* harian selama periode penelitian dengan menggunakan uji beda t-test.<sup>36</sup> Uji beda t-test digunakan untuk menentukan apakah dua sample 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 sample.<sup>37</sup>

Standar eror perbedaan dalam nilai rata-rata terdistribusi secara normal. Jadi tujuan uji beda t-test adalah membandingkan rata-rata dua group atau lebih yang tidak berhubungan satu dengan yang lain. Apakah kedua group tersebut mempunyai nilai rata-rata yang sama atau tidak sama secara signifikan.<sup>38</sup>

## H. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan ini bertujuan untuk membuat sistematika penulisan laporan penelitian ini dalam bentuk skripsi. Sistematika pembahasan ini menggambarkan alur pemikiran penulis dari ide awal hingga kesimpulan akhir.

---

<sup>36</sup> Risty Dwi Novianti, *Analisis Kinerja Reksadana Dengan menggunakan Risk Adjusted Return, Rasio Risiko, dan Snail Trail*, Skripsi UIN 2008, hlm. 24.

<sup>37</sup> Imam Ghazali, *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, edisi 3 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro) hlm. 55-56.

<sup>38</sup> *Ibid.*, hlm. 57.

Adapun rencana sistematika pembahasan skripsi ini dari awal hingga kesimpulan akhir sebagai berikut:

#### Bab I Pendahuluan

Pada Bab ini akan diuraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka teoretik, hipotesis, metode penelitian dan sistematika pembahasan.

#### Bab II Landasan Teori

Pada Bab II ini, akan dijelaskan mengenai landasan teori yang mendasari penelitian ini, meliputi: pengertian reksa dana baik konvensional maupun syariah, jenis-jenis reksa dana, penilaian kinerja portofolio, dan variable yang berhubungan dengan penilaian kinerja portofolio.

#### Bab III Gambaran Umum Reksa Dana di Pasar Modal Indonesia dan Perkembangan Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dan Campuran

Pada Bab III ini, akan dipaparkan mengenai kondisi reksa dana syariah di pasar modal Indonesia dan perkembangan atau pertumbuhan perusahaan penerbit portofolio reksa dana syariah pendapatan tetap dan campuran.

#### Bab IV Analisis Data dan Pembahasan

Pada Bab IV ini akan dipaparkan data penelitian serta hasil pengolahan data. Dan selanjutnya akan diulas analisis, yang berisi interpretasi peneliti terhadap hasil penelitian.

#### Bab V Kesimpulan

Pada Bab V ini akan ditunjukkan kesimpulan hasil penelitian, saran-saran, atas hasil penelitian yang ditujukan untuk berbagai pihak serta keterbatasan peneliti atas penelitian yang dilakukan.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Ada beberapa hal yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu untuk mengetahui bagaimana kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap dan reksa dana campuran ditinjau dari kinerja Sharpe, Treynor dan Jensen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa:

1. Kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap diukur dengan metode Sharpe memiliki kinerja yang positif. kinerja tertinggi terjadi pada Big Dana Muamalah dengan kinerja sebesar 0,52111 dan kinerja terendah terjadi pada Medali Syariah. Hasil uji statistik dengan *independent sample t test* menunjukkan bahwa perbandingan antara kinerja Sharpe dengan kinerja pasar diperoleh probabilitas sebesar 0,090 ( $p > 0,05$ ), dengan demikian  $H_0$  diterima yang berarti tidak terdapat perbedaan kinerja Sharpe dengan kinerja pasar pada reksa dana syariah pendapatan tetap.
2. Begitu juga kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap yang diukur dengan metode Treynor memiliki kinerja yang positif. kinerja Treynor tertinggi terjadi pada Big Dana Syariah dan kinerja terendah terjadi pada reksa dana PNM Amanah dengan rata-rata sebesar -0,01845. perbandingan kinerja Treynor dengan kinerja pasar diperoleh probabilitas sebesar 0,240

( $p > 0,05$ ) maka  $H_0$  diterima yang berarti tidak terdapat perbedaan kinerja Treynor dengan kinerja pasar pada reksa dana syariah pendapatan tetap.

3. Pada kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap yang diukur dengan metode Jensen juga memiliki kinerja yang positif. Kinerja tertinggi terjadi pada Big Dana Syariah yaitu sebesar 0,00022 dan kinerja terendah terjadi pada Medali Syariah. Untuk perbandingan kinerja Jensen dengan kinerja pasar diperoleh probabilitas sebesar 0,000 ( $p < 0,05$ ) maka  $H_0$  ditolak yang berarti terdapat perbedaan kinerja Jensen dengan kinerja pasar pada reksa dana syariah pendapatan tetap.
4. Kinerja reksa dana syariah campuran diukur dengan metode Sharpe memiliki kinerja yang negatif. kinerja tertinggi terjadi pada Mandiri Investa Syariah Berimbang dengan kinerja negatif sebesar -0,00201 dan kinerja terendah terjadi pada IPB syariah dengan rata-rata sebesar -0,27321. Hasil uji statistik dengan *independent sample t test* menunjukkan bahwa perbandingan antara kinerja Sharpe dengan kinerja pasar diperoleh probabilitas sebesar 0,005 ( $p < 0,05$ ), dengan demikian  $H_0$  ditolak yang berarti terdapat perbedaan kinerja Sharpe dengan kinerja pasar pada reksa dana syariah campuran.
5. Begitu juga kinerja reksa dana syariah campuran yang diukur dengan metode Treynor memiliki kinerja yang negatif. kinerja Treynor tertinggi terjadi pada Mandiri Investa Syariah Berimbang dengan rata-rata sebesar -0,00017 dan kinerja terendah terjadi pada Danareksa syariah berimbang

dengan rata-rata sebesar  $-0,00485$ . perbandingan kinerja Terynor dengan kinerja pasar diperoleh probabilitas sebesar  $0,910$  ( $p > 0,05$ ) maka  $H_0$  diterima yang berarti tidak terdapat perbedaan kinerja Jensen dengan kinerja pasar pada reksadana syariah campuran.

6. Pada kinerja reksa dana syariah campuran yang diukur dengan metode Jensen juga memiliki kinerja yang negatif. kinerja tertinggi terjadi pada Mandiri Investa Syariah Berimbang yaitu sebesar  $0,00324$  dan kinerja terendah terjadi pada Danareksa Syariah Berimbang dengan rata-rata sebesar  $-0,00088$ . hasil perbandingan kinerja Jensen dengan kinerja pasar diperoleh probabilitas sebesar  $0,002$  ( $p < 0,05$ ) maka  $H_0$  ditolak yang berarti terdapat perbedaan kinerja Treynor dengan kinerja pasar pada reksa dana syariah campuran
7. Kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap lebih tinggi dibanding dengan kinerja reksa dana campuran, dengan rata-rata kinerja yang positif. Kinerja reksa dana pendapatan tetap yang paling tinggi dicapai oleh Big Dana Muamallah, sedangkan kinerja reksa dana yang paling rendah terjadi pada Medali Syariah. Hasil ini menunjukkan bahwa kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap layak untuk dilakukan investasi karena mampu menghasilkan *return* yang lebih tinggi.
8. Hasil uji perbedaan kinerja reksa dana menunjukkan bahwa terjadi perbedaan yang signifikan antara reksa dana syariah pendapatan tetap dengan kinerja pasar terutama diukur dengan metode Jensen, dan terjadi

perbedaan kinerja reksa dana syariah campuran dengan kinerja pasar terutama diukur dengan metode Sharpe dan Jensen. Hasil perbedaan menunjukkan bahwa kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap memiliki kinerja yang lebih tinggi dibandingkan kinerja pasar, sedangkan untuk kinerja reksa dana syariah campuran lebih rendah dibandingkan dengan kinerja pasar.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Hasil penelitian ini masih jauh dari nilai kesempurnaan, karena memiliki beberapa keterbatasan diantaranya:

1. Jumlah sampel penelitian yang terlalu kecil, sehingga akan mempengaruhi nilai signifikansi perhitungan, mengingat semakin sedikit sampel yang digunakan maka semakin besar nilai kritisnya, dan jauh dari hasil yang signifikan.
2. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian cukup pendek yaitu Mei–September 2008, sementara reksa dana pendapatan tetap dana yang diperoleh diinvestasikan dalam bentuk obligasi atau surat hutang yang rata-rata memiliki jangka waktu yang panjang yaitu sekitar 3–5 tahun, sehingga penelitian menjadi kurang relevan.

### C. Saran

Dari penelitian yang telah dilakukan penulis ingin memberikan saran untuk penelitian yang akan datang agar penelitiannya lebih sempurna:

1. Bagi investor yang akan berinvestasi pada reksa dana syariah, sebaiknya menanamkan investasi pada jenis reksa dana syariah pendapatan tetap karena memiliki kinerja yang lebih tinggi dibandingkan dengan reksa dana campuran. Pemilihan investasi hendaknya dipilih pada Big Dana Muamalah sebagai prioritas utama, sedangkan untuk portofolio lainnya dapat dilakukan pada BNI Dana Syariah, I Hajj Syariah Fund.
2. Untuk peneliti selanjutnya agar dapat menyempurnakan hasil penelitian ini untuk mendukung hipotesa hendaknya penelitian selanjutnya dapat menggunakan populasi dan sampel yang lebih banyak dan periode penelitian yang konsisten serta ter up date. Begitu juga perlu dilakukan analisis persistensi untuk menguji apakah kinerja reksa dana ini akan persisten dari waktu-kewaktu, sehingga kesimpulan yang baik ini apakah hanya faktor kebetulan atau dipengaruhi oleh waktu penelitian.



## DAFTAR PUSTAKA

### **Al Qur'an dan Hadis**

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan terjemahnya*, Bandung: CV Penerbit J-ART, 2005.

### **Kelompok Ekonomi dan Keuangan**

Ahmad Rodoni, Abdul Hamid, *Lembaga Keuangan Syariah*, Jakarta: Penerbit Zikrul Hakim, 2008.

Bodie, Kane dan Marcus, *Investment*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Eko Priyo Pratomo dan Ubaidillah Nugraha, *Reksa Dana solusi perencanaan investasi di era modern*, Jakarta: Gramedia, 2002

Gunawan Widjaja, Almira Praja Ramaniya, *Reksa Dana dan Peran Serta Tanggung Jawab Menajer Investasi dalam Pasar Modal*, Jakarta: Kencana Prenada, 2006

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFY Yogyakarta, 2007

Nurul Huda, Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007.

Sunariyah S.E. M.Si., *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: Unit Penerbit Dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, 2006

Tjiptono Darmadji, Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: pendekatan Tanya jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

### **Kelompok Statistik**

Bank Indonesia, *Statistik Keuangan Indonesia*, Vol. IX, No. 1, 2007.

Imam Ghazali, *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, edisi 3 Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2003.

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

## **Jurnal**

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

## **Skripsi**

Alwin Satria, “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja Pasar”, *Skripsi* UMY tidak dipublikasikan 2004.

Efrida Herawati Situmorang, “Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Kinerja Pasar”, *skripsi* UTY tidak dipublikasikan 2006.

Risty Dwi Novianti, “ Analisis Kinerja Reksadana Syariah Pendapatan Tetap Dengan Menggunakan *Risk Adjusted Return*, Rasio Risiko Dan *Snail Trail*”, *skripsi* UIN tidak dipublikasikan 2008

Syarni Eka Rani, “Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Kinerja Pasar”, *Skripsi* UTY tidak dipublikasikan 2006.

## **Internet**

<<http://www.bisnis.com>. akses 16 juni 2009.

<http://investasi-berbasis-syariah.blogspot.com/search/label/reksa> 16 Juni 2009

<http://www.niriah.com/referensi/fatwa/2id844.html> 21 juni 2009.

<http://www.reksadanabig.com/index.>, 18 Juni 2009.

<http://zanikhan.multiply.com/profile> 16 Juni 2009.

[www.bapepam.go.id /e-monitoring](http://www.bapepam.go.id/e-monitoring) bapepam.19 April 2009.

[www.republika.co.id/berita/pedoman\\_pelaksanaan\\_investasi\\_untuk\\_reksadana\\_syariah](http://www.republika.co.id/berita/pedoman_pelaksanaan_investasi_untuk_reksadana_syariah). 16 Juni 2009.

	BNI Dana Syariah	BIG Dana Muamalah	I-Hajj Syariah fund	Medali syariah	Reksa dan PNM Amanah syariah
05/05/2008	1512.93	1243.9	1483.47	1100.62	1170.83
06/05/2008	1513.23	1244.16	1483.83	1100.85	1170.96
07/05/2008	1513.54	1244.5	1484.16	1101.11	1171.39
15/05/2008	1517.65	1247.73	1486.79	1102.73	1174.43
21/05/2008	1519.32	1249.58	1488.35	1104.19	1175.29
22/05/2008	1519.61	1249.88	1488.75	1104.43	1175.66
23/05/2008	1519.64	1250.19	1489.14	1104.69	1175.93
26/05/2008	1519.84	1251.1	1490.02	1105.47	1176.59
27/05/2008	1520.22	1251.41	1490.35	1105.73	1177.13
28/05/2008	1523.34	1251.71	1490.7	1105.97	1176.58
29/05/2008	1523.69	1252.02	1491.03	1106.22	1176.67
30/05/2008	1523.84	1252.33	1491.46	1106.46	1176.53
02/06/2008	1523.51	1252.91	1491.61	1106.91	1174.94
03/06/2008	1523.98	1253.26	1491.96	1107.15	1172.65
04/06/2008	1524	1253.57	1492.18	1107.39	1169.39
05/06/2008	1524.38	1253.91	1492.49	1107.64	1164.59
06/06/2008	1524.39	1254.24	1492.78	1107.88	1163.01
09/06/2008	1524.43	1255.25	1493.6	1108.6	1164.32
10/06/2008	1524.45	1255.58	1493.96	1108.84	1164.43
11/06/2008	1524.43	1255.92	1494.31	1109.08	1165.31
12/06/2008	1524.44	1256.25	1494.68	1109.32	1164.77
13/06/2008	1524.46	1256.59	1495.02	1109.56	1164.42
16/06/2008	1524.61	1257.61	1496	1110.24	1164.71
17/06/2008	1524.63	1257.93	1496.31	1110.47	1164.36
18/06/2008	1524.65	1257.93	1496.64	1110.68	1165.45
19/06/2008	1524.68	1258.6	1497.03	1110.92	1164.13
20/06/2008	1524.7	1258.94	1497.35	1110.46	1163.48
24/06/2008	1525.68	1260.25	1498.31	1111.28	1163.72
25/06/2008	1525.99	1260.57	1498.68	1111.49	1164.81
26/06/2008	1526.29	1260.92	1499.01	1111.69	1163.83
27/06/2008	1526.4	1261.28	1499.37	1111.9	1164.52
30/06/2008	1526.67	1262.34	1500.56	1112.53	1165.35
01/07/2008	1526.78	1262.69	1500.97	1112.74	1165.42
02/07/2008	1526.91	1263.05	1501.29	1112.95	1165.71
03/07/2008	1526.93	1263.4	1501.67	1113.17	1166.64
04/07/2008	1527.15	1263.75	1502.04	1113.4	1168.43
07/07/2008	1527.17	1264.81	1503.24	1114.08	1169.84
08/07/2008	1517.1	1265.16	1503.59	1114.31	1169.95
09/07/2008	1518.05	1265.48	1503.96	1114.53	1172.44
10/07/2008	1518.1	1265.79	1504.34	1114.76	1173.17
11/07/2008	1518.21	1266.11	1504.59	1114.99	1172.54
14/07/2008	1518.68	1266.14	1505.42	1115.67	1174.36
15/07/2008	1519.85	1267.5	1505.76	1113.99	1174.91
16/07/2008	1519.95	1267.85	1506.16	1114.17	1174.92

17/07/2008	1520.4	1268.21	1506.54	1114.35	1176.54
18/07/2008	1520.5	1268.56	1506.92	1117	1178.27
21/07/2008	1521.54	1269.62	1507.88	1117.99	1177.72
22/07/2008	1521.83	1269.98	1508.21	1118.19	1177.73
23/07/2008	1521.94	1270.33	1508.54	1118.38	1178.56
24/07/2008	1523.74	1270.69	1508.92	1118.58	1179.95
25/07/2008	1523.99	1271.04	1509.3	1118.78	1181.14
31/07/2008	1526.64	1272.79	1511.48	1119.71	1184.06
01/08/2008	1527.8	1273.18	1511.89	1119.92	1185.45
02/08/2008	1529.39	1274.51	1512.57	1120.5	1186.27
06/08/2008	1529.89	1275.21	1513.32	1120.92	1185.36
07/08/2008	1531.22	1275.6	1513.69	1121.14	1186.47
08/08/2008	1533.83	1275.95	1514.07	1121.35	1187.12
11/08/2008	1536.09	1276.99	1515.17	1121.99	1188.79
12/08/2008	1537.67	1277.34	1515.53	1122.21	1189.57
13/08/2008	1537.91	1277.68	1515.89	1122.44	1190.29
14/08/2008	1539.46	1278.03	1516.26	1122.67	1191.48
15/08/2008	1540.44	1278.47	1516.67	1122.9	1192.18
19/08/2008	1542.44	1279.89	1518.19	1120.3	1193.68
20/08/2008	1542.8	1280.24	1518.55	1120.52	1194.7
21/08/2008	1543.01	1280.59	1518.91	1120.74	1195.08
22/08/2008	1543.32	1280.98	1519.28	1120.96	1195.58
25/08/2008	1544.48	1281.83	1520.27	1121.64	1196.89
26/08/2008	1544.9	1282.27	1520.61	1121.84	1197.28
27/08/2008	1547.24	1282.68	1521.01	1122.1	1198.65
28/08/2008	1547.45	1283.06	1521.39	1122.35	1199.07
29/08/2008	1547.52	1283.47	1523.29	1122.35	1199.26
01/09/2008	1548.14	1284.46	1524.25	1123.11	1199.89
02/09/2008	1548.32	1284.86	1524.62	1124.92	1200.13
03/09/2008	1548.5	1285.27	1525.16	1125.17	1198.88
04/09/2008	1548.66	1285.67	1525.33	1125.44	1191.43
05/09/2008	1547.71	1286.08	1525.71	1125.7	1196.99
08/09/2008	1548.32	1287.31	1526.82	1123.96	1198.42
09/09/2008	1548.6	1287.71	1527.1	1121.99	1202.13
10/09/2008	1551.9	1288.12	1526.66	1121.19	1203.31
11/09/2008	1553.68	1288.55	1523.85	1121.46	1200.72
12/09/2008	1554.33	1288.98	1523.99	1121.72	1202.55

Reksa dana syariah campuran

AAA Amanah syariah Fund	Danareksa Syariah Berimbang	IPB Syariah	Mandiri investa Syariah berimbang	Reksa dana PNM Syariah
1376.19	3139.4	1622.94	2109.53	2875.16
1374.95	3136.73	1628.54	2115.3	2883.42
1378.09	3152.02	1640.77	2128.15	2903.41
1375.46	3191.86	1660.74	2157.13	2938.72
1383.6	3206.3	1669.27	2188.03	2982.25
1391.63	3212.61	1676.66	2192.6	2995.55
1396.55	3199.41	1658.33	2181.31	2977.75
1385.43	3156.83	1638.3	2157.3	2937.32
1377.43	3140.44	1626.32	2150.6	2912.85
1389.33	3174.68	1651.06	2179.46	2958.27
1396.44	3184.98	1653.13	2195.59	2976.31
1405.96	3188.87	1652.89	2194.83	2971.17
1398.97	3180.58	1644.4	2186.03	2949.55
1391.41	3161.1	1627.76	2165.02	2931.73
1382.13	3135.72	1600.72	2140.81	2900.17
1387.09	3151.8	1629.87	2152.26	2926.78
1390.95	3155.97	1629.87	2161.73	2936.93
1397.34	3169.46	1620.84	2173.74	2962.57
1386.86	3142.08	1598.41	2152.88	2929.19
1379.38	3131.8	1593.96	2142.4	2917.08
1395.2	3172.74	1624.73	2168.61	2977.02
1390.3	3148.69	1616.92	2157.15	2958.08
1393	3149.42	1613.11	2156.35	2958.46
1391.1	3139.41	1602.74	2157.23	2955.5
1391.26	3132.28	1597.38	2155.53	2954.39
1399.48	3144.27	1602.36	2169.41	2974.86
1411.6	3167.87	1594.63	2179.31	2999.13
1414.46	3177.74	1594.47	2183.8	3006.22
1398.27	3151.58	1583.06	2168.48	2977.12
1396.45	3147.61	1582.79	2165.79	2972.66
1393.86	3133.53	1589.78	2159.33	2965.09
1401.9	3151.09	1591.87	2169.27	2985.73
1413.74	3177.98	1604.2	2186.86	3023.58
1410.74	3171.46	1601.26	2180.46	3011.22
1376.13	3089.87	1564.77	2125.77	2916.64
1384	3118.63	1578.37	2145.15	2942.3
1377.66	3092.91	1570.03	2134.27	2925.85
1366.82	3065.34	1553.67	2120.38	2889.8
1370.29	3057.88	1544.11	2111.69	2876.46
1364.63	3053.84	1541.95	2103.69	2862.55
1362.16	3042.39	1544.4	2101.31	2849.53
1354.5	3023.83	1534.08	2094.38	2832.34
1344.17	2999.74	1522.63	2087.99	2805.68
1331.76	2962.94	1505.89	2066.4	2777.01

1304.73	2892.18	1473.22	2014.78	2693.01
1286.29	2818.47	1455.38	1960.21	2615.56
1305.4	2866.39	1472.97	2008.02	2672.93
1317.52	2885.45	1485.57	2039.61	2697.7
1312.46	2854.36	1501.54	2033.07	2670.61
1316.49	2873.44	1499.9	2037.45	2687.24
1318.95	2867.1	1490.83	2046.39	2692.97
1344.65	2952.37	1524.91	2108.56	2782.85
1331.48	2918.06	1498.02	2070.59	2736.55
1327.97	2880.45	1486.28	2042.02	2702.66
1309.04	2784.62	1437.67	1973.76	2611.51
1312.77	2801.5	1460.12	1992.51	2626.21
1315.8	2812.38	1459.1	2002.02	2632.38
1299.79	2720.89	1418.26	1952.96	2547.5
1278.9	2628.56	1383.64	1905.51	2466.62
1275.98	2613.22	1382.96	1852.73	2461.32
1298.84	2696.58	1425.64	1959.09	2553.74
1284.31	2647.39	1405.86	3057.25	2494.27
1273.36	2602.35	1382.94	1883.53	2451.02
1282.9	2635.82	1411.08	1910.89	2486.76
1295.59	2693.08	1423.74	1938.83	2537.45
1309.57	2745.49	1441.6	1964.99	2590.15
1315.26	2751.74	1439.67	1969.76	2593.35
1308.8	2,753	1434.64	1959.07	2572.76
1314.12	2754.08	1445.28	1975.4	2587.05
1318.38	2759.26	1446.9	1982.43	2588.91
1321.38	2757.45	1448.68	1986.41	2591.06
1321.15	2745.55	1446.94	1992.23	2583.44
1313.86	2700.79	1442.31	1978.13	2550.33
1298.18	2634.99	1406.64	1897.43	2480.54
1286.72	2605.28	1380.86	1861.47	2438.63
1275.4	2541.66	1345.94	1823.5	2391.67
1278.46	2545.22	1353.01	1824.59	2398.75
1252.64	2491.37	1295.46	1765.35	2301.01
1228.52	2425.82	1250.8	1726.65	2202.26
1225.19	2423.92	1254.77	1729.4	2187.85
1214.59	2403.81	1221.55	1696.79	2154.03

**PERHITUNGAN TINGKAT SUKU BUNGA BEBAS RISIKO (RF)**

Tanggal	SBI (%/th)	SBI (desimal/th)	SBI (desimal / hari)
05/05/2008	7.99	0.0799	0.0002219
06/05/2008	7.99	0.0799	0.0002219
07/05/2008	8.21	0.0821	0.0002281
15/05/2008	8.24	0.0824	0.0002289
21/05/2008	8.26	0.0826	0.0002294
22/05/2008	8.26	0.0826	0.0002294
23/05/2008	8.26	0.0826	0.0002294
26/05/2008	8.26	0.0826	0.0002294
27/05/2008	8.31	0.0831	0.0002308
28/05/2008	8.31	0.0831	0.0002308
29/05/2008	8.31	0.0831	0.0002308
30/05/2008	8.31	0.0831	0.0002308
02/06/2008	8.31	0.0831	0.0002308
03/06/2008	8.31	0.0831	0.0002308
04/06/2008	8.31	0.0831	0.0002308
05/06/2008	8.35	0.0835	0.0002319
06/06/2008	8.35	0.0835	0.0002319
09/06/2008	8.35	0.0835	0.0002319
10/06/2008	8.35	0.0835	0.0002319
11/06/2008	8.59	0.0859	0.0002386
12/06/2008	8.59	0.0859	0.0002386
13/06/2008	8.59	0.0859	0.0002386
16/06/2008	8.59	0.0859	0.0002386
17/06/2008	8.59	0.0859	0.0002386
18/06/2008	8.69	0.0869	0.0002414
19/06/2008	8.69	0.0869	0.0002414
20/06/2008	8.69	0.0869	0.0002414
24/06/2008	8.69	0.0869	0.0002414
25/06/2008	8.73	0.0873	0.0002425
26/06/2008	8.73	0.0873	0.0002425
27/06/2008	8.73	0.0873	0.0002425
30/06/2008	8.73	0.0873	0.0002425
01/07/2008	8.73	0.0873	0.0002425
02/07/2008	8.77	0.0877	0.0002436
03/07/2008	8.77	0.0877	0.0002436
04/07/2008	8.77	0.0877	0.0002436
07/07/2008	8.77	0.0877	0.0002436
08/07/2008	8.77	0.0877	0.0002436
09/07/2008	8.96	0.0896	0.0002489
10/07/2008	8.96	0.0896	0.0002489
11/07/2008	8.96	0.0896	0.0002489
14/07/2008	8.96	0.0896	0.0002489
15/07/2008	8.96	0.0896	0.0002489
16/07/2008	8.97	0.0897	0.0002492
17/07/2008	8.97	0.0897	0.0002492

18/07/2008	8.97	0.0897	0.0002492
21/07/2008	8.97	0.0897	0.0002492
22/07/2008	8.97	0.0897	0.0002492
23/07/2008	9.21	0.0921	0.0002558
24/07/2008	9.21	0.0921	0.0002558
25/07/2008	9.21	0.0921	0.0002558
31/07/2008	9.23	0.0923	0.0002564
01/08/2008	9.23	0.0923	0.0002564
02/08/2008	9.23	0.0923	0.0002564
06/08/2008	9.23	0.0923	0.0002564
07/08/2008	9.24	0.0924	0.0002567
08/08/2008	9.24	0.0924	0.0002567
11/08/2008	9.24	0.0924	0.0002567
12/08/2008	9.24	0.0924	0.0002567
13/08/2008	9.24	0.0924	0.0002567
14/08/2008	9.27	0.0927	0.0002575
15/08/2008	9.27	0.0927	0.0002575
19/08/2008	9.27	0.0927	0.0002575
20/08/2008	9.27	0.0927	0.0002575
21/08/2008	9.27	0.0927	0.0002575
22/08/2008	9.27	0.0927	0.0002575
25/08/2008	9.27	0.0927	0.0002575
26/08/2008	9.27	0.0927	0.0002575
27/08/2008	9.28	0.0928	0.0002578
28/08/2008	9.28	0.0928	0.0002578
29/08/2008	9.28	0.0928	0.0002578
01/09/2008	9.28	0.0928	0.0002578
02/09/2008	9.28	0.0928	0.0002578
03/09/2008	9.28	0.0928	0.0002578
04/09/2008	9.36	0.0936	0.0002600
05/09/2008	9.36	0.0936	0.0002600
08/09/2008	9.36	0.0936	0.0002600
09/09/2008	9.36	0.0936	0.0002600
10/09/2008	9.48	0.0948	0.0002633
11/09/2008	9.48	0.0948	0.0002633
12/09/2008	9.48	0.0948	0.0002633



**BNI Dana Syariah**

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	1512.93	2387.986			0.000222
06/05/2008	1513.23	2371.827	0.000198	-0.006767	0.000222
07/05/2008	1513.54	2382.699	0.000205	0.004584	0.000228
15/05/2008	1517.65	2449.811	0.002715	0.028166	0.000229
21/05/2008	1519.32	2494.709	0.0011	0.018327	0.000229
22/05/2008	1519.61	2503.952	0.000191	0.003705	0.000229
23/05/2008	1519.64	2465.955	1.97E-05	-0.015175	0.000229
26/05/2008	1519.84	2419.727	0.000132	-0.018746	0.000229
27/05/2008	1520.22	2396.999	0.00025	-0.009393	0.000231
28/05/2008	1523.34	2433.769	0.002052	0.01534	0.000231
29/05/2008	1523.69	2446.954	0.00023	0.005418	0.000231
30/05/2008	1523.84	2444.349	9.84E-05	-0.001065	0.000231
02/06/2008	1523.51	2427.768	-0.000217	-0.006783	0.000231
03/06/2008	1523.98	2403.814	0.000308	-0.009867	0.000231
04/06/2008	1524.00	2362.588	1.31E-05	-0.01715	0.000231
05/06/2008	1524.38	2399.677	0.000249	0.015698	0.000232
06/06/2008	1524.39	2402.236	6.56E-06	0.001066	0.000232
09/06/2008	1524.43	2410.077	2.62E-05	0.003264	0.000232
10/06/2008	1524.45	2373.817	1.31E-05	-0.015045	0.000232
11/06/2008	1524.43	2374.785	-1.31E-05	0.000408	0.000239
12/06/2008	1524.44	2409.008	6.56E-06	0.014411	0.000239
13/06/2008	1524.46	2398.417	1.31E-05	-0.004396	0.000239
16/06/2008	1524.61	2398.041	9.84E-05	-0.000157	0.000239
17/06/2008	1524.63	2377.976	1.31E-05	-0.008367	0.000239
18/06/2008	1524.65	2364.58	1.31E-05	-0.005633	0.000241
19/06/2008	1524.68	2373.062	1.97E-05	0.003587	0.000241
20/06/2008	1524.70	2371.776	1.31E-05	-0.000542	0.000241
24/06/2008	1525.68	2365.378	0.000643	-0.002698	0.000241
25/06/2008	1525.99	2341.362	0.000203	-0.010153	0.000243
26/06/2008	1526.29	2350.892	0.000197	0.00407	0.000243
27/06/2008	1526.40	2332.115	7.21E-05	-0.007987	0.000243
30/06/2008	1526.67	2349.105	0.000177	0.007285	0.000243
01/07/2008	1526.78	2378.808	7.21E-05	0.012644	0.000243
02/07/2008	1526.91	2378.474	8.51E-05	-0.00014	0.000244
03/07/2008	1526.93	2286.611	1.31E-05	-0.038623	0.000244
04/07/2008	1527.15	2314.751	0.000144	0.012306	0.000244
07/07/2008	1527.17	2303.818	1.31E-05	-0.004723	0.000244
08/07/2008	1517.10	2278.973	-0.006594	-0.010784	0.000244
09/07/2008	1518.05	2286.026	0.000626	0.003095	0.000249
10/07/2008	1518.10	2276.231	3.29E-05	-0.004285	0.000249
11/07/2008	1518.21	2276.853	7.25E-05	0.000273	0.000249
14/07/2008	1518.68	2259.54	0.00031	-0.007604	0.000249
15/07/2008	1519.85	2214.852	0.00077	-0.019777	0.000249
16/07/2008	1519.95	2218.125	6.58E-05	0.001478	0.000249
17/07/2008	1520.40	2167.713	0.000296	-0.022727	0.000249

18/07/2008	1520.50	2141.135	6.58E-05	-0.012261	0.000249
21/07/2008	1521.54	2195.067	0.000684	0.025189	0.000249
22/07/2008	1521.83	2212.754	0.000191	0.008058	0.000249
23/07/2008	1521.94	2225.844	7.23E-05	0.005916	0.000256
24/07/2008	1523.74	2257.054	0.001183	0.014022	0.000256
25/07/2008	1523.99	2245.344	0.000164	-0.005188	0.000256
31/07/2008	1526.64	2304.508	0.001739	0.02635	0.000256
01/08/2008	1527.80	2248.75	0.00076	-0.024195	0.000256
02/08/2008	1529.39	2227.675	0.001041	-0.009372	0.000256
06/08/2008	1529.89	2187.204	0.000327	-0.018167	0.000256
07/08/2008	1531.22	2199.011	0.000869	0.005398	0.000257
08/08/2008	1533.83	2195.926	0.001705	-0.001403	0.000257
11/08/2008	1536.09	2133.92	0.001473	-0.028237	0.000257
12/08/2008	1537.67	2057.579	0.001029	-0.035775	0.000257
13/08/2008	1537.91	2063.521	0.000156	0.002888	0.000257
14/08/2008	1539.46	2106.642	0.001008	0.020897	0.000258
15/08/2008	1540.44	2085.148	0.000637	-0.010203	0.000258
19/08/2008	1542.44	2042.498	0.001298	-0.020454	0.000258
20/08/2008	1542.80	2069.698	0.000233	0.013317	0.000258
21/08/2008	1543.01	2088.251	0.000136	0.008964	0.000258
22/08/2008	1543.32	2120.491	0.000201	0.015439	0.000258
25/08/2008	1544.48	2127.224	0.000752	0.003175	0.000258
26/08/2008	1544.90	2107.548	0.000272	-0.00925	0.000258
27/08/2008	1547.24	2131.063	0.001515	0.011158	0.000258
28/08/2008	1547.45	2144.848	0.000136	0.006469	0.000258
29/08/2008	1547.52	2165.943	4.52E-05	0.009835	0.000258
01/09/2008	1548.14	2164.62	0.000401	-0.000611	0.000258
02/09/2008	1548.32	2159.052	0.000116	-0.002572	0.000258
03/09/2008	1548.50	2116	0.000116	-0.01994	0.000258
04/09/2008	1548.66	2075.234	0.000103	-0.019266	0.00026
05/09/2008	1547.71	2022.564	-0.000613	-0.02538	0.00026
08/09/2008	1548.32	2037.998	0.000394	0.007631	0.00026
09/09/2008	1548.60	1958.752	0.000181	-0.038884	0.00026
10/09/2008	1551.90	1885.043	0.002131	-0.037631	0.000263
11/09/2008	1553.68	1870.133	0.001147	-0.00791	0.000263
12/09/2008	1554.33	1804.062	0.000418	-0.03533	0.000263
E(Ri)			0.000338		
VAR (Ri)			9.62E-07		
SD Ri			0.000981		
E(Rm)				-0.003385	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	0.00000191				
BETA	0.00832436				
Rf	0.00024635				
<b>SHARPE</b>	<b>0.0934432</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>0.0110079</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>0.0001219</b>				

**BIG Dana Muamalah**

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	1243.9	2387.986			0.000222
06/05/2008	1244.16	2371.827	0.00020902	-0.006767	0.000222
07/05/2008	1244.5	2382.699	0.000273277	0.004584	0.000228
15/05/2008	1247.73	2449.811	0.00259542	0.028166	0.000229
21/05/2008	1249.58	2494.709	0.001482693	0.018327	0.000229
22/05/2008	1249.88	2503.952	0.000240081	0.003705	0.000229
23/05/2008	1250.19	2465.955	0.000248024	-0.015175	0.000229
26/05/2008	1251.1	2419.727	0.000727889	-0.018746	0.000229
27/05/2008	1251.41	2396.999	0.000247782	-0.009393	0.000231
28/05/2008	1251.71	2433.769	0.00023973	0.01534	0.000231
29/05/2008	1252.02	2446.954	0.000247661	0.005418	0.000231
30/05/2008	1252.33	2444.349	0.0002476	-0.001065	0.000231
02/06/2008	1252.91	2427.768	0.000463137	-0.006783	0.000231
03/06/2008	1253.26	2403.814	0.00027935	-0.009867	0.000231
04/06/2008	1253.57	2362.588	0.000247355	-0.01715	0.000231
05/06/2008	1253.91	2399.677	0.000271225	0.015698	0.000232
06/06/2008	1254.24	2402.236	0.000263177	0.001066	0.000232
09/06/2008	1255.25	2410.077	0.000805269	0.003264	0.000232
10/06/2008	1255.58	2373.817	0.000262896	-0.015045	0.000232
11/06/2008	1255.92	2374.785	0.000270791	0.000408	0.000239
12/06/2008	1256.25	2409.008	0.000262756	0.014411	0.000239
13/06/2008	1256.59	2398.417	0.000270647	-0.004396	0.000239
16/06/2008	1257.61	2398.041	0.000811721	-0.000157	0.000239
17/06/2008	1257.93	2377.976	0.000254451	-0.008367	0.000239
18/06/2008	1257.93	2364.58	0	-0.005633	0.000241
19/06/2008	1258.6	2373.062	0.000532621	0.003587	0.000241
20/06/2008	1258.94	2371.776	0.000270141	-0.000542	0.000241
24/06/2008	1260.25	2365.378	0.001040558	-0.002698	0.000241
25/06/2008	1260.57	2341.362	0.000253918	-0.010153	0.000243
26/06/2008	1260.92	2350.892	0.000277652	0.00407	0.000243
27/06/2008	1261.28	2332.115	0.000285506	-0.007987	0.000243
30/06/2008	1262.34	2349.105	0.000840416	0.007285	0.000243
01/07/2008	1262.69	2378.808	0.000277263	0.012644	0.000243
02/07/2008	1263.05	2378.474	0.000285106	-0.00014	0.000244
03/07/2008	1263.4	2286.611	0.000277107	-0.038623	0.000244
04/07/2008	1263.75	2314.751	0.00027703	0.012306	0.000244
07/07/2008	1264.81	2303.818	0.000838773	-0.004723	0.000244
08/07/2008	1265.16	2278.973	0.000276721	-0.010784	0.000244
09/07/2008	1265.48	2286.026	0.000252932	0.003095	0.000249
10/07/2008	1265.79	2276.231	0.000244966	-0.004285	0.000249
11/07/2008	1266.11	2276.853	0.000252807	0.000273	0.000249
14/07/2008	1266.14	2259.54	2.36946E-05	-0.007604	0.000249
15/07/2008	1267.5	2214.852	0.001074131	-0.019777	0.000249
16/07/2008	1267.85	2218.125	0.000276134	0.001478	0.000249
17/07/2008	1268.21	2167.713	0.000283945	-0.022727	0.000249

18/07/2008	1268.56	2141.135	0.00027598	-0.012261	0.000249
21/07/2008	1269.62	2195.067	0.000835593	0.025189	0.000249
22/07/2008	1269.98	2212.754	0.000283549	0.008058	0.000249
23/07/2008	1270.33	2225.844	0.000275595	0.005916	0.000256
24/07/2008	1270.69	2257.054	0.000283391	0.014022	0.000256
25/07/2008	1271.04	2245.344	0.000275441	-0.005188	0.000256
31/07/2008	1272.79	2304.508	0.001376825	0.02635	0.000256
01/08/2008	1273.18	2248.75	0.000306413	-0.024195	0.000256
02/08/2008	1274.51	2227.675	0.001044628	-0.009372	0.000256
06/08/2008	1275.21	2187.204	0.000549231	-0.018167	0.000256
07/08/2008	1275.6	2199.011	0.000305832	0.005398	0.000257
08/08/2008	1275.95	2195.926	0.000274381	-0.001403	0.000257
11/08/2008	1276.99	2133.92	0.000815079	-0.028237	0.000257
12/08/2008	1277.34	2057.579	0.000274082	-0.035775	0.000257
13/08/2008	1277.68	2063.521	0.000266178	0.002888	0.000257
14/08/2008	1278.03	2106.642	0.000273934	0.020897	0.000258
15/08/2008	1278.47	2085.148	0.00034428	-0.010203	0.000258
19/08/2008	1279.89	2042.498	0.001110703	-0.020454	0.000258
20/08/2008	1280.24	2069.698	0.000273461	0.013317	0.000258
21/08/2008	1280.59	2088.251	0.000273386	0.008964	0.000258
22/08/2008	1280.98	2120.491	0.000304547	0.015439	0.000258
25/08/2008	1281.83	2127.224	0.000663554	0.003175	0.000258
26/08/2008	1282.27	2107.548	0.000343259	-0.00925	0.000258
27/08/2008	1282.68	2131.063	0.000319745	0.011158	0.000258
28/08/2008	1283.06	2144.848	0.000296255	0.006469	0.000258
29/08/2008	1283.47	2165.943	0.000319549	0.009835	0.000258
01/09/2008	1284.46	2164.62	0.000771346	-0.000611	0.000258
02/09/2008	1284.86	2159.052	0.000311415	-0.002572	0.000258
03/09/2008	1285.27	2116	0.000319101	-0.01994	0.000258
04/09/2008	1285.67	2075.234	0.000311219	-0.019266	0.00026
05/09/2008	1286.08	2022.564	0.0003189	-0.02538	0.00026
08/09/2008	1287.31	2037.998	0.000956395	0.007631	0.00026
09/09/2008	1287.71	1958.752	0.000310725	-0.038884	0.00026
10/09/2008	1288.12	1885.043	0.000318395	-0.037631	0.000263
11/09/2008	1288.55	1870.133	0.00033382	-0.00791	0.000263
12/09/2008	1288.98	1804.062	0.000333708	-0.03533	0.000263
E(Ri)			0.000445166		
VAR (Ri)			1.45553E-07		
SD Ri			0.000381514		
E(Rm)				-0.003385	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	0.00000138				
BETA	0.00601199				
Rf	0.00024635				
<b>SHARPE</b>	<b>0.52111134</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>0.033069111</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>0.000220642</b>				

## I-Hajj Syariah fund

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	1483.47	2387.986			0.000222
06/05/2008	1483.83	2371.827	0.000242674	-0.00677	0.000222
07/05/2008	1484.16	2382.699	0.000222397	0.004584	0.000228
15/05/2008	1486.79	2449.811	0.001772046	0.028166	0.000229
21/05/2008	1488.35	2494.709	0.00104924	0.018327	0.000229
22/05/2008	1488.75	2503.952	0.000268754	0.003705	0.000229
23/05/2008	1489.14	2465.955	0.000261965	-0.01517	0.000229
26/05/2008	1490.02	2419.727	0.000590945	-0.01875	0.000229
27/05/2008	1490.35	2396.999	0.000221474	-0.00939	0.000231
28/05/2008	1490.7	2433.769	0.000234844	0.01534	0.000231
29/05/2008	1491.03	2446.954	0.000221373	0.005418	0.000231
30/05/2008	1491.46	2444.349	0.000288391	-0.00106	0.000231
02/06/2008	1491.61	2427.768	0.000100573	-0.00678	0.000231
03/06/2008	1491.96	2403.814	0.000234646	-0.00987	0.000231
04/06/2008	1492.18	2362.588	0.000147457	-0.01715	0.000231
05/06/2008	1492.49	2399.677	0.00020775	0.015698	0.000232
06/06/2008	1492.78	2402.236	0.000194306	0.001066	0.000232
09/06/2008	1493.6	2410.077	0.000549311	0.003264	0.000232
10/06/2008	1493.96	2373.817	0.000241028	-0.01505	0.000232
11/06/2008	1494.31	2374.785	0.000234277	0.000408	0.000239
12/06/2008	1494.68	2409.008	0.000247606	0.014411	0.000239
13/06/2008	1495.02	2398.417	0.000227473	-0.0044	0.000239
16/06/2008	1496	2398.041	0.00065551	-0.00016	0.000239
17/06/2008	1496.31	2377.976	0.000207219	-0.00837	0.000239
18/06/2008	1496.64	2364.58	0.000220543	-0.00563	0.000241
19/06/2008	1497.03	2373.062	0.000260584	0.003587	0.000241
20/06/2008	1497.35	2371.776	0.000213757	-0.00054	0.000241
24/06/2008	1498.31	2365.378	0.000641133	-0.0027	0.000241
25/06/2008	1498.68	2341.362	0.000246945	-0.01015	0.000243
26/06/2008	1499.01	2350.892	0.000220194	0.00407	0.000243
27/06/2008	1499.37	2332.115	0.000240159	-0.00799	0.000243
30/06/2008	1500.56	2349.105	0.000793667	0.007285	0.000243
01/07/2008	1500.97	2378.808	0.000273231	0.012644	0.000243
02/07/2008	1501.29	2378.474	0.000213195	-0.00014	0.000244
03/07/2008	1501.67	2286.611	0.000253116	-0.03862	0.000244
04/07/2008	1502.04	2314.751	0.000246392	0.012306	0.000244
07/07/2008	1503.24	2303.818	0.000798913	-0.00472	0.000244
08/07/2008	1503.59	2278.973	0.00023283	-0.01078	0.000244
09/07/2008	1503.96	2286.026	0.000246078	0.003095	0.000249
10/07/2008	1504.34	2276.231	0.000252666	-0.00428	0.000249
11/07/2008	1504.59	2276.853	0.000166186	0.000273	0.000249
14/07/2008	1505.42	2259.54	0.000551645	-0.0076	0.000249
15/07/2008	1505.76	2214.852	0.000225851	-0.01978	0.000249
16/07/2008	1506.16	2218.125	0.000265647	0.001478	0.000249
17/07/2008	1506.54	2167.713	0.000252297	-0.02273	0.000249

18/07/2008	1506.92	2141.135	0.000252234	-0.01226	0.000249
21/07/2008	1507.88	2195.067	0.000637061	0.025189	0.000249
22/07/2008	1508.21	2212.754	0.00021885	0.008058	0.000249
23/07/2008	1508.54	2225.844	0.000218802	0.005916	0.000256
24/07/2008	1508.92	2257.054	0.000251899	0.014022	0.000256
25/07/2008	1509.3	2245.344	0.000251836	-0.00519	0.000256
31/07/2008	1511.48	2304.508	0.001444378	0.02635	0.000256
01/08/2008	1511.89	2248.75	0.000271257	-0.0242	0.000256
02/08/2008	1512.57	2227.675	0.000449768	-0.00937	0.000256
06/08/2008	1513.32	2187.204	0.000495845	-0.01817	0.000256
07/08/2008	1513.69	2199.011	0.000244496	0.005398	0.000257
08/08/2008	1514.07	2195.926	0.000251042	-0.0014	0.000257
11/08/2008	1515.17	2133.92	0.000726519	-0.02824	0.000257
12/08/2008	1515.53	2057.579	0.000237597	-0.03578	0.000257
13/08/2008	1515.89	2063.521	0.000237541	0.002888	0.000257
14/08/2008	1516.26	2106.642	0.000244081	0.020897	0.000258
15/08/2008	1516.67	2085.148	0.000270402	-0.0102	0.000258
19/08/2008	1518.19	2042.498	0.001002196	-0.02045	0.000258
20/08/2008	1518.55	2069.698	0.000237124	0.013317	0.000258
21/08/2008	1518.91	2088.251	0.000237068	0.008964	0.000258
22/08/2008	1519.28	2120.491	0.000243596	0.015439	0.000258
25/08/2008	1520.27	2127.224	0.000651624	0.003175	0.000258
26/08/2008	1520.61	2107.548	0.000223644	-0.00925	0.000258
27/08/2008	1521.01	2131.063	0.000263052	0.011158	0.000258
28/08/2008	1521.39	2144.848	0.000249834	0.006469	0.000258
29/08/2008	1523.29	2165.943	0.001248858	0.009835	0.000258
01/09/2008	1524.25	2164.62	0.000630215	-0.00061	0.000258
02/09/2008	1524.62	2159.052	0.000242742	-0.00257	0.000258
03/09/2008	1525.16	2116	0.000354187	-0.01994	0.000258
04/09/2008	1525.33	2075.234	0.000111464	-0.01927	0.00026
05/09/2008	1525.71	2022.564	0.000249126	-0.02538	0.00026
08/09/2008	1526.82	2037.998	0.00072753	0.007631	0.00026
09/09/2008	1527.1	1958.752	0.000183388	-0.03888	0.00026
10/09/2008	1526.66	1885.043	-0.000288128	-0.03763	0.000263
11/09/2008	1523.85	1870.133	-0.001840619	-0.00791	0.000263
12/09/2008	1523.99	1804.062	9.18726E-05	-0.03533	0.000263
E(Ri)			0.000336983		
VAR (Ri)			1.5627E-07		
SD Ri			0.00039531		
E(Rm)				-0.00338	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	0.00000178				
BETA	0.00774545				
Rf	0.00024635				
<b>SHARPE</b>	<b>0.22925981</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>0.011700898</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>0.000118754</b>				

**Medali syariah**

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	1100.62	2387.986			0.000222
06/05/2008	1100.85	2371.827	0.000209	-0.00677	0.000222
07/05/2008	1101.11	2382.699	0.000236	0.004584	0.000228
15/05/2008	1102.73	2449.811	0.001471	0.028166	0.000229
21/05/2008	1104.19	2494.709	0.001324	0.018327	0.000229
22/05/2008	1104.43	2503.952	0.000217	0.003705	0.000229
23/05/2008	1104.69	2465.955	0.000235	-0.01517	0.000229
26/05/2008	1105.47	2419.727	0.000706	-0.01875	0.000229
27/05/2008	1105.73	2396.999	0.000235	-0.00939	0.000231
28/05/2008	1105.97	2433.769	0.000217	0.01534	0.000231
29/05/2008	1106.22	2446.954	0.000226	0.005418	0.000231
30/05/2008	1106.46	2444.349	0.000217	-0.00106	0.000231
02/06/2008	1106.91	2427.768	0.000407	-0.00678	0.000231
03/06/2008	1107.15	2403.814	0.000217	-0.00987	0.000231
04/06/2008	1107.39	2362.588	0.000217	-0.01715	0.000231
05/06/2008	1107.64	2399.677	0.000226	0.015698	0.000232
06/06/2008	1107.88	2402.236	0.000217	0.001066	0.000232
09/06/2008	1108.6	2410.077	0.00065	0.003264	0.000232
10/06/2008	1108.84	2373.817	0.000216	-0.01505	0.000232
11/06/2008	1109.08	2374.785	0.000216	0.000408	0.000239
12/06/2008	1109.32	2409.008	0.000216	0.014411	0.000239
13/06/2008	1109.56	2398.417	0.000216	-0.0044	0.000239
16/06/2008	1110.24	2398.041	0.000613	-0.00016	0.000239
17/06/2008	1110.47	2377.976	0.000207	-0.00837	0.000239
18/06/2008	1110.68	2364.58	0.000189	-0.00563	0.000241
19/06/2008	1110.92	2373.062	0.000216	0.003587	0.000241
20/06/2008	1110.46	2371.776	-0.00041	-0.00054	0.000241
24/06/2008	1111.28	2365.378	0.000738	-0.0027	0.000241
25/06/2008	1111.49	2341.362	0.000189	-0.01015	0.000243
26/06/2008	1111.69	2350.892	0.00018	0.00407	0.000243
27/06/2008	1111.9	2332.115	0.000189	-0.00799	0.000243
30/06/2008	1112.53	2349.105	0.000567	0.007285	0.000243
01/07/2008	1112.74	2378.808	0.000189	0.012644	0.000243
02/07/2008	1112.95	2378.474	0.000189	-0.00014	0.000244
03/07/2008	1113.17	2286.611	0.000198	-0.03862	0.000244
04/07/2008	1113.4	2314.751	0.000207	0.012306	0.000244
07/07/2008	1114.08	2303.818	0.000611	-0.00472	0.000244
08/07/2008	1114.31	2278.973	0.000206	-0.01078	0.000244
09/07/2008	1114.53	2286.026	0.000197	0.003095	0.000249
10/07/2008	1114.76	2276.231	0.000206	-0.00428	0.000249
11/07/2008	1114.99	2276.853	0.000206	0.000273	0.000249
14/07/2008	1115.67	2259.54	0.00061	-0.0076	0.000249
15/07/2008	1113.99	2214.852	-0.00151	-0.01978	0.000249
16/07/2008	1114.17	2218.125	0.000162	0.001478	0.000249
17/07/2008	1114.35	2167.713	0.000162	-0.02273	0.000249

18/07/2008	1117	2141.135	0.002378	-0.01226	0.000249
21/07/2008	1117.99	2195.067	0.000886	0.025189	0.000249
22/07/2008	1118.19	2212.754	0.000179	0.008058	0.000249
23/07/2008	1118.38	2225.844	0.00017	0.005916	0.000256
24/07/2008	1118.58	2257.054	0.000179	0.014022	0.000256
25/07/2008	1118.78	2245.344	0.000179	-0.00519	0.000256
31/07/2008	1119.71	2304.508	0.000831	0.02635	0.000256
01/08/2008	1119.92	2248.75	0.000188	-0.0242	0.000256
02/08/2008	1120.5	2227.675	0.000518	-0.00937	0.000256
06/08/2008	1120.92	2187.204	0.000375	-0.01817	0.000256
07/08/2008	1121.14	2199.011	0.000196	0.005398	0.000257
08/08/2008	1121.35	2195.926	0.000187	-0.0014	0.000257
11/08/2008	1121.99	2133.92	0.000571	-0.02824	0.000257
12/08/2008	1122.21	2057.579	0.000196	-0.03578	0.000257
13/08/2008	1122.44	2063.521	0.000205	0.002888	0.000257
14/08/2008	1122.67	2106.642	0.000205	0.020897	0.000258
15/08/2008	1122.9	2085.148	0.000205	-0.0102	0.000258
19/08/2008	1120.3	2042.498	-0.00232	-0.02045	0.000258
20/08/2008	1120.52	2069.698	0.000196	0.013317	0.000258
21/08/2008	1120.74	2088.251	0.000196	0.008964	0.000258
22/08/2008	1120.96	2120.491	0.000196	0.015439	0.000258
25/08/2008	1121.64	2127.224	0.000607	0.003175	0.000258
26/08/2008	1121.84	2107.548	0.000178	-0.00925	0.000258
27/08/2008	1122.1	2131.063	0.000232	0.011158	0.000258
28/08/2008	1122.35	2144.848	0.000223	0.006469	0.000258
29/08/2008	1122.35	2165.943	0	0.009835	0.000258
01/09/2008	1123.11	2164.62	0.000677	-0.00061	0.000258
02/09/2008	1124.92	2159.052	0.001612	-0.00257	0.000258
03/09/2008	1125.17	2116	0.000222	-0.01994	0.000258
04/09/2008	1125.44	2075.234	0.00024	-0.01927	0.00026
05/09/2008	1125.7	2022.564	0.000231	-0.02538	0.00026
08/09/2008	1123.96	2037.998	-0.00155	0.007631	0.00026
09/09/2008	1121.99	1958.752	-0.00175	-0.03888	0.00026
10/09/2008	1121.19	1885.043	-0.00071	-0.03763	0.000263
11/09/2008	1121.46	1870.133	0.000241	-0.00791	0.000263
12/09/2008	1121.72	1804.062	0.000232	-0.03533	0.000263
E(Ri)			0.000238		
VAR (Ri)			3.78E-07		
SD Ri			0.000615		
E(Rm)				-0.00338	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	0.00000274				
BETA	0.01194786				
Rf	0.00024635				
<b>SHARPE</b>	<b>-0.0142705</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>-0.0007341</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>3.461E-05</b>				



## Reksa dan PNM Amanah syariah

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	1170.83	2387.986			0.000222
06/05/2008	1170.96	2371.827	0.000111	-0.00677	0.000222
07/05/2008	1171.39	2382.699	0.000367	0.004584	0.000228
15/05/2008	1174.43	2449.811	0.002595	0.028166	0.000229
21/05/2008	1175.29	2494.709	0.000732	0.018327	0.000229
22/05/2008	1175.66	2503.952	0.000315	0.003705	0.000229
23/05/2008	1175.93	2465.955	0.00023	-0.01517	0.000229
26/05/2008	1176.59	2419.727	0.000561	-0.01875	0.000229
27/05/2008	1177.13	2396.999	0.000459	-0.00939	0.000231
28/05/2008	1176.58	2433.769	-0.00047	0.01534	0.000231
29/05/2008	1176.67	2446.954	7.65E-05	0.005418	0.000231
30/05/2008	1176.53	2444.349	-0.00012	-0.00106	0.000231
02/06/2008	1174.94	2427.768	-0.00135	-0.00678	0.000231
03/06/2008	1172.65	2403.814	-0.00195	-0.00987	0.000231
04/06/2008	1169.39	2362.588	-0.00278	-0.01715	0.000231
05/06/2008	1164.59	2399.677	-0.0041	0.015698	0.000232
06/06/2008	1163.01	2402.236	-0.00136	0.001066	0.000232
09/06/2008	1164.32	2410.077	0.001126	0.003264	0.000232
10/06/2008	1164.43	2373.817	9.45E-05	-0.01505	0.000232
11/06/2008	1165.31	2374.785	0.000756	0.000408	0.000239
12/06/2008	1164.77	2409.008	-0.00046	0.014411	0.000239
13/06/2008	1164.42	2398.417	-0.0003	-0.0044	0.000239
16/06/2008	1164.71	2398.041	0.000249	-0.00016	0.000239
17/06/2008	1164.36	2377.976	-0.0003	-0.00837	0.000239
18/06/2008	1165.45	2364.58	0.000936	-0.00563	0.000241
19/06/2008	1164.13	2373.062	-0.00113	0.003587	0.000241
20/06/2008	1163.48	2371.776	-0.00056	-0.00054	0.000241
24/06/2008	1163.72	2365.378	0.000206	-0.0027	0.000241
25/06/2008	1164.81	2341.362	0.000937	-0.01015	0.000243
26/06/2008	1163.83	2350.892	-0.00084	0.00407	0.000243
27/06/2008	1164.52	2332.115	0.000593	-0.00799	0.000243
30/06/2008	1165.35	2349.105	0.000713	0.007285	0.000243
01/07/2008	1165.42	2378.808	6.01E-05	0.012644	0.000243
02/07/2008	1165.71	2378.474	0.000249	-0.00014	0.000244
03/07/2008	1166.64	2286.611	0.000798	-0.03862	0.000244
04/07/2008	1168.43	2314.751	0.001534	0.012306	0.000244
07/07/2008	1169.84	2303.818	0.001207	-0.00472	0.000244
08/07/2008	1169.95	2278.973	9.4E-05	-0.01078	0.000244
09/07/2008	1172.44	2286.026	0.002128	0.003095	0.000249
10/07/2008	1173.17	2276.231	0.000623	-0.00428	0.000249
11/07/2008	1172.54	2276.853	-0.00054	0.000273	0.000249
14/07/2008	1174.36	2259.54	0.001552	-0.0076	0.000249
15/07/2008	1174.91	2214.852	0.000468	-0.01978	0.000249
16/07/2008	1174.92	2218.125	8.51E-06	0.001478	0.000249
17/07/2008	1176.54	2167.713	0.001379	-0.02273	0.000249

18/07/2008	1178.27	2141.135	0.00147	-0.01226	0.000249
21/07/2008	1177.72	2195.067	-0.00047	0.025189	0.000249
22/07/2008	1177.73	2212.754	8.49E-06	0.008058	0.000249
23/07/2008	1178.56	2225.844	0.000705	0.005916	0.000256
24/07/2008	1179.95	2257.054	0.001179	0.014022	0.000256
25/07/2008	1181.14	2245.344	0.001009	-0.00519	0.000256
31/07/2008	1184.06	2304.508	0.002472	0.02635	0.000256
01/08/2008	1185.45	2248.75	0.001174	-0.0242	0.000256
02/08/2008	1186.27	2227.675	0.000692	-0.00937	0.000256
06/08/2008	1185.36	2187.204	-0.00077	-0.01817	0.000256
07/08/2008	1186.47	2199.011	0.000936	0.005398	0.000257
08/08/2008	1187.12	2195.926	0.000548	-0.0014	0.000257
11/08/2008	1188.79	2133.92	0.001407	-0.02824	0.000257
12/08/2008	1189.57	2057.579	0.000656	-0.03578	0.000257
13/08/2008	1190.29	2063.521	0.000605	0.002888	0.000257
14/08/2008	1191.48	2106.642	0.001	0.020897	0.000258
15/08/2008	1192.18	2085.148	0.000588	-0.0102	0.000258
19/08/2008	1193.68	2042.498	0.001258	-0.02045	0.000258
20/08/2008	1194.7	2069.698	0.000855	0.013317	0.000258
21/08/2008	1195.08	2088.251	0.000318	0.008964	0.000258
22/08/2008	1195.58	2120.491	0.000418	0.015439	0.000258
25/08/2008	1196.89	2127.224	0.001096	0.003175	0.000258
26/08/2008	1197.28	2107.548	0.000326	-0.00925	0.000258
27/08/2008	1198.65	2131.063	0.001144	0.011158	0.000258
28/08/2008	1199.07	2144.848	0.00035	0.006469	0.000258
29/08/2008	1199.26	2165.943	0.000158	0.009835	0.000258
01/09/2008	1199.89	2164.62	0.000525	-0.00061	0.000258
02/09/2008	1200.13	2159.052	0.0002	-0.00257	0.000258
03/09/2008	1198.88	2116	-0.00104	-0.01994	0.000258
04/09/2008	1191.43	2075.234	-0.00621	-0.01927	0.00026
05/09/2008	1196.99	2022.564	0.004667	-0.02538	0.00026
08/09/2008	1198.42	2037.998	0.001195	0.007631	0.00026
09/09/2008	1202.13	1958.752	0.003096	-0.03888	0.00026
10/09/2008	1203.31	1885.043	0.000982	-0.03763	0.000263
11/09/2008	1200.72	1870.133	-0.00215	-0.00791	0.000263
12/09/2008	1202.55	1804.062	0.001524	-0.03533	0.000263
E(Ri)			0.000335		
VAR (Ri)			2E-06		
SD Ri			0.001415		
E(Rm)				-0.00338	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	-0.00000111				
BETA	-0.00481591				
Rf	0.00024635				
<b>SHARPE</b>	<b>0.06278924</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>-0.01844574</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>7.1346E-05</b>				

### AAA Amanah syariah Fund

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	1376.19	2387.986			0.000222
06/05/2008	1374.95	2371.827	-0.000901	-0.006767	0.000222
07/05/2008	1378.09	2382.699	0.002284	0.004584	0.000228
15/05/2008	1375.46	2449.811	-0.001908	0.028166	0.000229
21/05/2008	1383.60	2494.709	0.005918	0.018327	0.000229
22/05/2008	1391.63	2503.952	0.005804	0.003705	0.000229
23/05/2008	1396.55	2465.955	0.003535	-0.015175	0.000229
26/05/2008	1385.43	2419.727	-0.007962	-0.018746	0.000229
27/05/2008	1377.43	2396.999	-0.005774	-0.009393	0.000231
28/05/2008	1389.33	2433.769	0.008639	0.01534	0.000231
29/05/2008	1396.44	2446.954	0.005118	0.005418	0.000231
30/05/2008	1405.96	2444.349	0.006817	-0.001065	0.000231
02/06/2008	1398.97	2427.768	-0.004972	-0.006783	0.000231
03/06/2008	1391.41	2403.814	-0.005404	-0.009867	0.000231
04/06/2008	1382.13	2362.588	-0.006669	-0.01715	0.000231
05/06/2008	1387.09	2399.677	0.003589	0.015698	0.000232
06/06/2008	1390.95	2402.236	0.002783	0.001066	0.000232
09/06/2008	1397.34	2410.077	0.004594	0.003264	0.000232
10/06/2008	1386.86	2373.817	-0.0075	-0.015045	0.000232
11/06/2008	1379.38	2374.785	-0.005393	0.000408	0.000239
12/06/2008	1395.20	2409.008	0.011469	0.014411	0.000239
13/06/2008	1390.30	2398.417	-0.003512	-0.004396	0.000239
16/06/2008	1393.00	2398.041	0.001942	-0.000157	0.000239
17/06/2008	1391.10	2377.976	-0.001364	-0.008367	0.000239
18/06/2008	1391.26	2364.58	0.000115	-0.005633	0.000241
19/06/2008	1399.48	2373.062	0.005908	0.003587	0.000241
20/06/2008	1411.60	2371.776	0.00866	-0.000542	0.000241
24/06/2008	1414.46	2365.378	0.002026	-0.002698	0.000241
25/06/2008	1398.27	2341.362	-0.011446	-0.010153	0.000243
26/06/2008	1396.45	2350.892	-0.001302	0.00407	0.000243
27/06/2008	1393.86	2332.115	-0.001855	-0.007987	0.000243
30/06/2008	1401.90	2349.105	0.005768	0.007285	0.000243
01/07/2008	1413.74	2378.808	0.008446	0.012644	0.000243
02/07/2008	1410.74	2378.474	-0.002122	-0.00014	0.000244
03/07/2008	1376.13	2286.611	-0.024533	-0.038623	0.000244
04/07/2008	1384.00	2314.751	0.005719	0.012306	0.000244
07/07/2008	1377.66	2303.818	-0.004581	-0.004723	0.000244
08/07/2008	1366.82	2278.973	-0.007868	-0.010784	0.000244
09/07/2008	1370.29	2286.026	0.002539	0.003095	0.000249
10/07/2008	1364.63	2276.231	-0.004131	-0.004285	0.000249
11/07/2008	1362.16	2276.853	-0.00181	0.000273	0.000249
14/07/2008	1354.50	2259.54	-0.005623	-0.007604	0.000249
15/07/2008	1344.17	2214.852	-0.007626	-0.019777	0.000249
16/07/2008	1331.76	2218.125	-0.009232	0.001478	0.000249
17/07/2008	1304.73	2167.713	-0.020296	-0.022727	0.000249

18/07/2008	1286.29	2141.135	-0.014133	-0.012261	0.000249
21/07/2008	1305.40	2195.067	0.014857	0.025189	0.000249
22/07/2008	1317.52	2212.754	0.009285	0.008058	0.000249
23/07/2008	1312.46	2225.844	-0.003841	0.005916	0.000256
24/07/2008	1316.49	2257.054	0.003071	0.014022	0.000256
25/07/2008	1318.95	2245.344	0.001869	-0.005188	0.000256
31/07/2008	1344.65	2304.508	0.019485	0.02635	0.000256
01/08/2008	1331.48	2248.75	-0.009794	-0.024195	0.000256
02/08/2008	1327.97	2227.675	-0.002636	-0.009372	0.000256
06/08/2008	1309.04	2187.204	-0.014255	-0.018167	0.000256
07/08/2008	1312.77	2199.011	0.002849	0.005398	0.000257
08/08/2008	1315.80	2195.926	0.002308	-0.001403	0.000257
11/08/2008	1299.79	2133.92	-0.012168	-0.028237	0.000257
12/08/2008	1278.90	2057.579	-0.016072	-0.035775	0.000257
13/08/2008	1275.98	2063.521	-0.002283	0.002888	0.000257
14/08/2008	1298.84	2106.642	0.017916	0.020897	0.000258
15/08/2008	1284.31	2085.148	-0.011187	-0.010203	0.000258
19/08/2008	1273.36	2042.498	-0.008526	-0.020454	0.000258
20/08/2008	1282.90	2069.698	0.007492	0.013317	0.000258
21/08/2008	1295.59	2088.251	0.009892	0.008964	0.000258
22/08/2008	1309.57	2120.491	0.01079	0.015439	0.000258
25/08/2008	1315.26	2127.224	0.004345	0.003175	0.000258
26/08/2008	1308.80	2107.548	-0.004912	-0.00925	0.000258
27/08/2008	1314.12	2131.063	0.004065	0.011158	0.000258
28/08/2008	1318.38	2144.848	0.003242	0.006469	0.000258
29/08/2008	1321.38	2165.943	0.002276	0.009835	0.000258
01/09/2008	1321.15	2164.62	-0.000174	-0.000611	0.000258
02/09/2008	1313.86	2159.052	-0.005518	-0.002572	0.000258
03/09/2008	1298.18	2116	-0.011934	-0.01994	0.000258
04/09/2008	1286.72	2075.234	-0.008828	-0.019266	0.00026
05/09/2008	1275.40	2022.564	-0.008798	-0.02538	0.00026
08/09/2008	1278.46	2037.998	0.002399	0.007631	0.00026
09/09/2008	1252.64	1958.752	-0.020196	-0.038884	0.00026
10/09/2008	1228.52	1885.043	-0.019255	-0.037631	0.000263
11/09/2008	1225.19	1870.133	-0.002711	-0.00791	0.000263
12/09/2008	1214.59	1804.062	-0.008652	-0.03533	0.000263
E(Ri)			-0.001523		
VAR (Ri)			7.49E-05		
SD Ri			0.008656		
E(Rm)				-0.003385	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	0.000111				
BETA	0.48457				
Rf	0.000246				
<b>SHARPE</b>	<b>-0.204418</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>-0.003652</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>-9.88E-06</b>				

## Danareksa Syariah Berimbang

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	3139.4	2387.986			0.000222
06/05/2008	3136.73	2371.827	-0.000850481	-0.006767	0.000222
07/05/2008	3152.02	2382.699	0.004874503	0.004584	0.000228
15/05/2008	3191.86	2449.811	0.012639514	0.028166	0.000229
21/05/2008	3206.3	2494.709	0.004524008	0.018327	0.000229
22/05/2008	3212.61	2503.952	0.001968	0.003705	0.000229
23/05/2008	3199.41	2465.955	-0.004108809	-0.015175	0.000229
26/05/2008	3156.83	2419.727	-0.013308704	-0.018746	0.000229
27/05/2008	3140.44	2396.999	-0.005191917	-0.009393	0.000231
28/05/2008	3174.68	2433.769	0.010902931	0.01534	0.000231
29/05/2008	3184.98	2446.954	0.003244421	0.005418	0.000231
30/05/2008	3188.87	2444.349	0.001221358	-0.001065	0.000231
02/06/2008	3180.58	2427.768	-0.002599667	-0.006783	0.000231
03/06/2008	3161.1	2403.814	-0.006124669	-0.009867	0.000231
04/06/2008	3135.72	2362.588	-0.008028851	-0.01715	0.000231
05/06/2008	3151.8	2399.677	0.005128009	0.015698	0.000232
06/06/2008	3155.97	2402.236	0.001323053	0.001066	0.000232
09/06/2008	3169.46	2410.077	0.004274439	0.003264	0.000232
10/06/2008	3142.08	2373.817	-0.008638696	-0.015045	0.000232
11/06/2008	3131.8	2374.785	-0.003271718	0.000408	0.000239
12/06/2008	3172.74	2409.008	0.013072355	0.014411	0.000239
13/06/2008	3148.69	2398.417	-0.007580199	-0.004396	0.000239
16/06/2008	3149.42	2398.041	0.000231842	-0.000157	0.000239
17/06/2008	3139.41	2377.976	-0.003178363	-0.008367	0.000239
18/06/2008	3132.28	2364.58	-0.002271127	-0.005633	0.000241
19/06/2008	3144.27	2373.062	0.003827883	0.003587	0.000241
20/06/2008	3167.87	2371.776	0.007505717	-0.000542	0.000241
24/06/2008	3177.74	2365.378	0.003115658	-0.002698	0.000241
25/06/2008	3151.58	2341.362	-0.008232266	-0.010153	0.000243
26/06/2008	3147.61	2350.892	-0.001259686	0.00407	0.000243
27/06/2008	3133.53	2332.115	-0.004473235	-0.007987	0.000243
30/06/2008	3151.09	2349.105	0.005603904	0.007285	0.000243
01/07/2008	3177.98	2378.808	0.008533555	0.012644	0.000243
02/07/2008	3171.46	2378.474	-0.002051618	-0.00014	0.000244
03/07/2008	3089.87	2286.611	-0.025726322	-0.038623	0.000244
04/07/2008	3118.63	2314.751	0.009307835	0.012306	0.000244
07/07/2008	3092.91	2303.818	-0.008247211	-0.004723	0.000244
08/07/2008	3065.34	2278.973	-0.008913935	-0.010784	0.000244
09/07/2008	3057.88	2286.026	-0.002433662	0.003095	0.000249
10/07/2008	3053.84	2276.231	-0.001321177	-0.004285	0.000249
11/07/2008	3042.39	2276.853	-0.003749378	0.000273	0.000249
14/07/2008	3023.83	2259.54	-0.006100467	-0.007604	0.000249
15/07/2008	2999.74	2214.852	-0.007966718	-0.019777	0.000249
16/07/2008	2962.94	2218.125	-0.01226773	0.001478	0.000249
17/07/2008	2892.18	2167.713	-0.023881685	-0.022727	0.000249

18/07/2008	2818.47	2141.135	-0.025485966	-0.012261	0.000249
21/07/2008	2866.39	2195.067	0.017002132	0.025189	0.000249
22/07/2008	2885.45	2212.754	0.006649479	0.008058	0.000249
23/07/2008	2854.36	2225.844	-0.010774749	0.005916	0.000256
24/07/2008	2873.44	2257.054	0.006684511	0.014022	0.000256
25/07/2008	2867.1	2245.344	-0.002206415	-0.005188	0.000256
31/07/2008	2952.37	2304.508	0.029740853	0.02635	0.000256
01/08/2008	2918.06	2248.75	-0.011621172	-0.024195	0.000256
02/08/2008	2880.45	2227.675	-0.0128887	-0.009372	0.000256
06/08/2008	2784.62	2187.204	-0.033269107	-0.018167	0.000256
07/08/2008	2801.5	2199.011	0.006061868	0.005398	0.000257
08/08/2008	2812.38	2195.926	0.003883634	-0.001403	0.000257
11/08/2008	2720.89	2133.92	-0.032531166	-0.028237	0.000257
12/08/2008	2628.56	2057.579	-0.03393375	-0.035775	0.000257
13/08/2008	2613.22	2063.521	-0.005835895	0.002888	0.000257
14/08/2008	2696.58	2106.642	0.031899343	0.020897	0.000258
15/08/2008	2647.39	2085.148	-0.018241625	-0.010203	0.000258
19/08/2008	2602.35	2042.498	-0.017012983	-0.020454	0.000258
20/08/2008	2635.82	2069.698	0.012861452	0.013317	0.000258
21/08/2008	2693.08	2088.251	0.02172379	0.008964	0.000258
22/08/2008	2745.49	2120.491	0.019460989	0.015439	0.000258
25/08/2008	2751.74	2127.224	0.002276461	0.003175	0.000258
26/08/2008	2753.24	2107.548	0.00054511	-0.00925	0.000258
27/08/2008	2754.08	2131.063	0.000305095	0.011158	0.000258
28/08/2008	2759.26	2144.848	0.001880846	0.006469	0.000258
29/08/2008	2757.45	2165.943	-0.000655973	0.009835	0.000258
01/09/2008	2745.55	2164.62	-0.004315581	-0.000611	0.000258
02/09/2008	2700.79	2159.052	-0.016302744	-0.002572	0.000258
03/09/2008	2634.99	2116	-0.024363242	-0.01994	0.000258
04/09/2008	2605.28	2075.234	-0.011275185	-0.019266	0.00026
05/09/2008	2541.66	2022.564	-0.02441964	-0.02538	0.00026
08/09/2008	2545.22	2037.998	0.001400659	0.007631	0.00026
09/09/2008	2491.37	1958.752	-0.021157307	-0.038884	0.00026
10/09/2008	2425.82	1885.043	-0.026310825	-0.037631	0.000263
11/09/2008	2423.92	1870.133	-0.00078324	-0.00791	0.000263
12/09/2008	2403.81	1804.062	-0.008296478	-0.03533	0.000263
E(Ri)			-0.00324731		
VAR (Ri)			0.000170042		
SD Ri			0.013040013		
E(Rm)				-0.003385	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	0.00016514				
BETA	0.719682828				
Rf	0.000246355				
<b>SHARPE</b>	<b>-0.267918816</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>-0.004854451</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>-0.000880362</b>				

**IPB Syariah**

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	1622.94	2387.986			0.000222
06/05/2008	1628.54	2371.827	0.003450528	-0.00677	0.000222
07/05/2008	1640.77	2382.699	0.007509794	0.004584	0.000228
15/05/2008	1660.74	2449.811	0.012171115	0.028166	0.000229
21/05/2008	1669.27	2494.709	0.005136265	0.018327	0.000229
22/05/2008	1676.66	2503.952	0.004427085	0.003705	0.000229
23/05/2008	1658.33	2465.955	-0.010932449	-0.01517	0.000229
26/05/2008	1638.3	2419.727	-0.012078416	-0.01875	0.000229
27/05/2008	1626.32	2396.999	-0.007312458	-0.00939	0.000231
28/05/2008	1651.06	2433.769	0.015212258	0.01534	0.000231
29/05/2008	1653.13	2446.954	0.00125374	0.005418	0.000231
30/05/2008	1652.89	2444.349	-0.000145179	-0.00106	0.000231
02/06/2008	1644.4	2427.768	-0.005136458	-0.00678	0.000231
03/06/2008	1627.76	2403.814	-0.010119192	-0.00987	0.000231
04/06/2008	1600.72	2362.588	-0.016611786	-0.01715	0.000231
05/06/2008	1629.87	2399.677	0.018210555	0.015698	0.000232
06/06/2008	1629.87	2402.236	0	0.001066	0.000232
09/06/2008	1620.84	2410.077	-0.005540319	0.003264	0.000232
10/06/2008	1598.41	2373.817	-0.013838503	-0.01505	0.000232
11/06/2008	1593.96	2374.785	-0.002784017	0.000408	0.000239
12/06/2008	1624.73	2409.008	0.019304123	0.014411	0.000239
13/06/2008	1616.92	2398.417	-0.004806953	-0.0044	0.000239
16/06/2008	1613.11	2398.041	-0.002356332	-0.00016	0.000239
17/06/2008	1602.74	2377.976	-0.006428576	-0.00837	0.000239
18/06/2008	1597.38	2364.58	-0.003344273	-0.00563	0.000241
19/06/2008	1602.36	2373.062	0.003117605	0.003587	0.000241
20/06/2008	1594.63	2371.776	-0.004824134	-0.00054	0.000241
24/06/2008	1594.47	2365.378	-0.000100337	-0.0027	0.000241
25/06/2008	1583.06	2341.362	-0.007155983	-0.01015	0.000243
26/06/2008	1582.79	2350.892	-0.000170556	0.00407	0.000243
27/06/2008	1589.78	2332.115	0.004416252	-0.00799	0.000243
30/06/2008	1591.87	2349.105	0.001314647	0.007285	0.000243
01/07/2008	1604.2	2378.808	0.007745607	0.012644	0.000243
02/07/2008	1601.26	2378.474	-0.001832689	-0.00014	0.000244
03/07/2008	1564.77	2286.611	-0.022788304	-0.03862	0.000244
04/07/2008	1578.37	2314.751	0.008691373	0.012306	0.000244
07/07/2008	1570.03	2303.818	-0.005283932	-0.00472	0.000244
08/07/2008	1553.67	2278.973	-0.010420183	-0.01078	0.000244
09/07/2008	1544.11	2286.026	-0.006153173	0.003095	0.000249
10/07/2008	1541.95	2276.231	-0.001398864	-0.00428	0.000249
11/07/2008	1544.4	2276.853	0.001588897	0.000273	0.000249
14/07/2008	1534.08	2259.54	-0.006682207	-0.0076	0.000249
15/07/2008	1522.63	2214.852	-0.007463757	-0.01978	0.000249
16/07/2008	1505.89	2218.125	-0.010994135	0.001478	0.000249
17/07/2008	1473.22	2167.713	-0.021694812	-0.02273	0.000249

18/07/2008	1455.38	2141.135	-0.012109529	-0.01226	0.000249
21/07/2008	1472.97	2195.067	0.012086191	0.025189	0.000249
22/07/2008	1485.57	2212.754	0.008554146	0.008058	0.000249
23/07/2008	1501.54	2225.844	0.010750082	0.005916	0.000256
24/07/2008	1499.9	2257.054	-0.001092212	0.014022	0.000256
25/07/2008	1490.83	2245.344	-0.00604707	-0.00519	0.000256
31/07/2008	1524.91	2304.508	0.022859749	0.02635	0.000256
01/08/2008	1498.02	2248.75	-0.017633828	-0.0242	0.000256
02/08/2008	1486.28	2227.675	-0.007837012	-0.00937	0.000256
06/08/2008	1437.67	2187.204	-0.032705816	-0.01817	0.000256
07/08/2008	1460.12	2199.011	0.015615545	0.005398	0.000257
08/08/2008	1459.1	2195.926	-0.000698573	-0.0014	0.000257
11/08/2008	1418.26	2133.92	-0.027989857	-0.02824	0.000257
12/08/2008	1383.64	2057.579	-0.024410193	-0.03578	0.000257
13/08/2008	1382.96	2063.521	-0.000491457	0.002888	0.000257
14/08/2008	1425.64	2106.642	0.030861341	0.020897	0.000258
15/08/2008	1405.86	2085.148	-0.01387447	-0.0102	0.000258
19/08/2008	1382.94	2042.498	-0.016303188	-0.02045	0.000258
20/08/2008	1411.08	2069.698	0.020347954	0.013317	0.000258
21/08/2008	1423.74	2088.251	0.008971851	0.008964	0.000258
22/08/2008	1441.6	2120.491	0.012544425	0.015439	0.000258
25/08/2008	1439.67	2127.224	-0.00133879	0.003175	0.000258
26/08/2008	1434.64	2107.548	-0.003493856	-0.00925	0.000258
27/08/2008	1445.28	2131.063	0.007416495	0.011158	0.000258
28/08/2008	1446.9	2144.848	0.00112089	0.006469	0.000258
29/08/2008	1448.68	2165.943	0.001230216	0.009835	0.000258
01/09/2008	1446.94	2164.62	-0.001201093	-0.00061	0.000258
02/09/2008	1442.31	2159.052	-0.003199856	-0.00257	0.000258
03/09/2008	1406.64	2116	-0.02473116	-0.01994	0.000258
04/09/2008	1380.86	2075.234	-0.018327362	-0.01927	0.00026
05/09/2008	1345.94	2022.564	-0.025288588	-0.02538	0.00026
08/09/2008	1353.01	2037.998	0.005252834	0.007631	0.00026
09/09/2008	1295.46	1958.752	-0.042534793	-0.03888	0.00026
10/09/2008	1250.8	1885.043	-0.034474241	-0.03763	0.000263
11/09/2008	1254.77	1870.133	0.003173969	-0.00791	0.000263
12/09/2008	1221.55	1804.062	-0.026474972	-0.03533	0.000263
E(Ri)			-0.003454004		
VAR (Ri)			0.000183437		
SD Ri			0.013543877		
E(Rm)				-0.00338	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	0.000183527				
BETA	0.799809915				
Rf	0.000246355				
<b>SHARPE</b>	<b>-0.273212696</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>-0.004626548</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>-0.0007961</b>				



**Mandiri investa Syariah berimbang**

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	2109.53	2387.986			0.000222
06/05/2008	2115.3	2371.827	0.002735	-0.00677	0.000222
07/05/2008	2128.15	2382.699	0.006075	0.004584	0.000228
15/05/2008	2157.13	2449.811	0.013617	0.028166	0.000229
21/05/2008	2188.03	2494.709	0.014325	0.018327	0.000229
22/05/2008	2192.6	2503.952	0.002089	0.003705	0.000229
23/05/2008	2181.31	2465.955	-0.00515	-0.01517	0.000229
26/05/2008	2157.3	2419.727	-0.01101	-0.01875	0.000229
27/05/2008	2150.6	2396.999	-0.00311	-0.00939	0.000231
28/05/2008	2179.46	2433.769	0.01342	0.01534	0.000231
29/05/2008	2195.59	2446.954	0.007401	0.005418	0.000231
30/05/2008	2194.83	2444.349	-0.00035	-0.00106	0.000231
02/06/2008	2186.03	2427.768	-0.00401	-0.00678	0.000231
03/06/2008	2165.02	2403.814	-0.00961	-0.00987	0.000231
04/06/2008	2140.81	2362.588	-0.01118	-0.01715	0.000231
05/06/2008	2152.26	2399.677	0.005348	0.015698	0.000232
06/06/2008	2161.73	2402.236	0.0044	0.001066	0.000232
09/06/2008	2173.74	2410.077	0.005556	0.003264	0.000232
10/06/2008	2152.88	2373.817	-0.0096	-0.01505	0.000232
11/06/2008	2142.4	2374.785	-0.00487	0.000408	0.000239
12/06/2008	2168.61	2409.008	0.012234	0.014411	0.000239
13/06/2008	2157.15	2398.417	-0.00528	-0.0044	0.000239
16/06/2008	2156.35	2398.041	-0.00037	-0.00016	0.000239
17/06/2008	2157.23	2377.976	0.000408	-0.00837	0.000239
18/06/2008	2155.53	2364.58	-0.00079	-0.00563	0.000241
19/06/2008	2169.41	2373.062	0.006439	0.003587	0.000241
20/06/2008	2179.31	2371.776	0.004563	-0.00054	0.000241
24/06/2008	2183.8	2365.378	0.00206	-0.0027	0.000241
25/06/2008	2168.48	2341.362	-0.00702	-0.01015	0.000243
26/06/2008	2165.79	2350.892	-0.00124	0.00407	0.000243
27/06/2008	2159.33	2332.115	-0.00298	-0.00799	0.000243
30/06/2008	2169.27	2349.105	0.004603	0.007285	0.000243
01/07/2008	2186.86	2378.808	0.008109	0.012644	0.000243
02/07/2008	2180.46	2378.474	-0.00293	-0.00014	0.000244
03/07/2008	2125.77	2286.611	-0.02508	-0.03862	0.000244
04/07/2008	2145.15	2314.751	0.009117	0.012306	0.000244
07/07/2008	2134.27	2303.818	-0.00507	-0.00472	0.000244
08/07/2008	2120.38	2278.973	-0.00651	-0.01078	0.000244
09/07/2008	2111.69	2286.026	-0.0041	0.003095	0.000249
10/07/2008	2103.69	2276.231	-0.00379	-0.00428	0.000249
11/07/2008	2101.31	2276.853	-0.00113	0.000273	0.000249
14/07/2008	2094.38	2259.54	-0.0033	-0.0076	0.000249
15/07/2008	2087.99	2214.852	-0.00305	-0.01978	0.000249
16/07/2008	2066.4	2218.125	-0.01034	0.001478	0.000249
17/07/2008	2014.78	2167.713	-0.02498	-0.02273	0.000249

18/07/2008	1960.21	2141.135	-0.02708	-0.01226	0.000249
21/07/2008	2008.02	2195.067	0.02439	0.025189	0.000249
22/07/2008	2039.61	2212.754	0.015732	0.008058	0.000249
23/07/2008	2033.07	2225.844	-0.00321	0.005916	0.000256
24/07/2008	2037.45	2257.054	0.002154	0.014022	0.000256
25/07/2008	2046.39	2245.344	0.004388	-0.00519	0.000256
31/07/2008	2108.56	2304.508	0.03038	0.02635	0.000256
01/08/2008	2070.59	2248.75	-0.01801	-0.0242	0.000256
02/08/2008	2042.02	2227.675	-0.0138	-0.00937	0.000256
06/08/2008	1973.76	2187.204	-0.03343	-0.01817	0.000256
07/08/2008	1992.51	2199.011	0.0095	0.005398	0.000257
08/08/2008	2002.02	2195.926	0.004773	-0.0014	0.000257
11/08/2008	1952.96	2133.92	-0.02451	-0.02824	0.000257
12/08/2008	1905.51	2057.579	-0.0243	-0.03578	0.000257
13/08/2008	1852.73	2063.521	-0.0277	0.002888	0.000257
14/08/2008	1959.09	2106.642	0.057407	0.020897	0.000258
15/08/2008	3057.25	2085.148	0.560546	-0.0102	0.000258
19/08/2008	1883.53	2042.498	-0.38391	-0.02045	0.000258
20/08/2008	1910.89	2069.698	0.014526	0.013317	0.000258
21/08/2008	1938.83	2088.251	0.014621	0.008964	0.000258
22/08/2008	1964.99	2120.491	0.013493	0.015439	0.000258
25/08/2008	1969.76	2127.224	0.002427	0.003175	0.000258
26/08/2008	1959.07	2107.548	-0.00543	-0.00925	0.000258
27/08/2008	1975.4	2131.063	0.008336	0.011158	0.000258
28/08/2008	1982.43	2144.848	0.003559	0.006469	0.000258
29/08/2008	1986.41	2165.943	0.002008	0.009835	0.000258
01/09/2008	1992.23	2164.62	0.00293	-0.00061	0.000258
02/09/2008	1978.13	2159.052	-0.00708	-0.00257	0.000258
03/09/2008	1897.43	2116	-0.0408	-0.01994	0.000258
04/09/2008	1861.47	2075.234	-0.01895	-0.01927	0.00026
05/09/2008	1823.5	2022.564	-0.0204	-0.02538	0.00026
08/09/2008	1824.59	2037.998	0.000598	0.007631	0.00026
09/09/2008	1765.35	1958.752	-0.03247	-0.03888	0.00026
10/09/2008	1726.65	1885.043	-0.02192	-0.03763	0.000263
11/09/2008	1729.4	1870.133	0.001593	-0.00791	0.000263
12/09/2008	1696.79	1804.062	-0.01886	-0.03533	0.000263
E(Ri)			8.99E-05		
VAR (Ri)			0.006069		
SD Ri			0.077906		
E(Rm)				-0.00338	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	0.000214				
BETA	0.934076				
Rf	0.000246				
<b>SHARPE</b>	<b>-0.00201</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>-0.00017</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>0.003235</b>				

## Reksa dana PNM Syariah

TANGGAL	NAB	IHSG	Ri	Rm	Rf
05/05/2008	2875.16	2387.986			0.000222
06/05/2008	2883.42	2371.827	0.002873	-0.00677	0.000222
07/05/2008	2903.41	2382.699	0.006933	0.004584	0.000228
15/05/2008	2938.72	2449.811	0.012162	0.028166	0.000229
21/05/2008	2982.25	2494.709	0.014813	0.018327	0.000229
22/05/2008	2995.55	2503.952	0.00446	0.003705	0.000229
23/05/2008	2977.75	2465.955	-0.00594	-0.01517	0.000229
26/05/2008	2937.32	2419.727	-0.01358	-0.01875	0.000229
27/05/2008	2912.85	2396.999	-0.00833	-0.00939	0.000231
28/05/2008	2958.27	2433.769	0.015593	0.01534	0.000231
29/05/2008	2976.31	2446.954	0.006098	0.005418	0.000231
30/05/2008	2971.17	2444.349	-0.00173	-0.00106	0.000231
02/06/2008	2949.55	2427.768	-0.00728	-0.00678	0.000231
03/06/2008	2931.73	2403.814	-0.00604	-0.00987	0.000231
04/06/2008	2900.17	2362.588	-0.01076	-0.01715	0.000231
05/06/2008	2926.78	2399.677	0.009175	0.015698	0.000232
06/06/2008	2936.93	2402.236	0.003468	0.001066	0.000232
09/06/2008	2962.57	2410.077	0.00873	0.003264	0.000232
10/06/2008	2929.19	2373.817	-0.01127	-0.01505	0.000232
11/06/2008	2917.08	2374.785	-0.00413	0.000408	0.000239
12/06/2008	2977.02	2409.008	0.020548	0.014411	0.000239
13/06/2008	2958.08	2398.417	-0.00636	-0.0044	0.000239
16/06/2008	2958.46	2398.041	0.000128	-0.00016	0.000239
17/06/2008	2955.5	2377.976	-0.001	-0.00837	0.000239
18/06/2008	2954.39	2364.58	-0.00038	-0.00563	0.000241
19/06/2008	2974.86	2373.062	0.006929	0.003587	0.000241
20/06/2008	2999.13	2371.776	0.008158	-0.00054	0.000241
24/06/2008	3006.22	2365.378	0.002364	-0.0027	0.000241
25/06/2008	2977.12	2341.362	-0.00968	-0.01015	0.000243
26/06/2008	2972.66	2350.892	-0.0015	0.00407	0.000243
27/06/2008	2965.09	2332.115	-0.00255	-0.00799	0.000243
30/06/2008	2985.73	2349.105	0.006961	0.007285	0.000243
01/07/2008	3023.58	2378.808	0.012677	0.012644	0.000243
02/07/2008	3011.22	2378.474	-0.00409	-0.00014	0.000244
03/07/2008	2916.64	2286.611	-0.03141	-0.03862	0.000244
04/07/2008	2942.3	2314.751	0.008798	0.012306	0.000244
07/07/2008	2925.85	2303.818	-0.00559	-0.00472	0.000244
08/07/2008	2889.8	2278.973	-0.01232	-0.01078	0.000244
09/07/2008	2876.46	2286.026	-0.00462	0.003095	0.000249
10/07/2008	2862.55	2276.231	-0.00484	-0.00428	0.000249
11/07/2008	2849.53	2276.853	-0.00455	0.000273	0.000249
14/07/2008	2832.34	2259.54	-0.00603	-0.0076	0.000249
15/07/2008	2805.68	2214.852	-0.00941	-0.01978	0.000249
16/07/2008	2777.01	2218.125	-0.01022	0.001478	0.000249
17/07/2008	2693.01	2167.713	-0.03025	-0.02273	0.000249

18/07/2008	2615.56	2141.135	-0.02876	-0.01226	0.000249
21/07/2008	2672.93	2195.067	0.021934	0.025189	0.000249
22/07/2008	2697.7	2212.754	0.009267	0.008058	0.000249
23/07/2008	2670.61	2225.844	-0.01004	0.005916	0.000256
24/07/2008	2687.24	2257.054	0.006227	0.014022	0.000256
25/07/2008	2692.97	2245.344	0.002132	-0.00519	0.000256
31/07/2008	2782.85	2304.508	0.033376	0.02635	0.000256
01/08/2008	2736.55	2248.75	-0.01664	-0.0242	0.000256
02/08/2008	2702.66	2227.675	-0.01238	-0.00937	0.000256
06/08/2008	2611.51	2187.204	-0.03373	-0.01817	0.000256
07/08/2008	2626.21	2199.011	0.005629	0.005398	0.000257
08/08/2008	2632.38	2195.926	0.002349	-0.0014	0.000257
11/08/2008	2547.5	2133.92	-0.03224	-0.02824	0.000257
12/08/2008	2466.62	2057.579	-0.03175	-0.03578	0.000257
13/08/2008	2461.32	2063.521	-0.00215	0.002888	0.000257
14/08/2008	2553.74	2106.642	0.037549	0.020897	0.000258
15/08/2008	2494.27	2085.148	-0.02329	-0.0102	0.000258
19/08/2008	2451.02	2042.498	-0.01734	-0.02045	0.000258
20/08/2008	2486.76	2069.698	0.014582	0.013317	0.000258
21/08/2008	2537.45	2088.251	0.020384	0.008964	0.000258
22/08/2008	2590.15	2120.491	0.020769	0.015439	0.000258
25/08/2008	2593.35	2127.224	0.001235	0.003175	0.000258
26/08/2008	2572.76	2107.548	-0.00794	-0.00925	0.000258
27/08/2008	2587.05	2131.063	0.005554	0.011158	0.000258
28/08/2008	2588.91	2144.848	0.000719	0.006469	0.000258
29/08/2008	2591.06	2165.943	0.00083	0.009835	0.000258
01/09/2008	2583.44	2164.62	-0.00294	-0.00061	0.000258
02/09/2008	2550.33	2159.052	-0.01282	-0.00257	0.000258
03/09/2008	2480.54	2116	-0.02737	-0.01994	0.000258
04/09/2008	2438.63	2075.234	-0.0169	-0.01927	0.00026
05/09/2008	2391.67	2022.564	-0.01926	-0.02538	0.00026
08/09/2008	2398.75	2037.998	0.00296	0.007631	0.00026
09/09/2008	2301.01	1958.752	-0.04075	-0.03888	0.00026
10/09/2008	2202.26	1885.043	-0.04292	-0.03763	0.000263
11/09/2008	2187.85	1870.133	-0.00654	-0.00791	0.000263
12/09/2008	2154.03	1804.062	-0.01546	-0.03533	0.000263
E(Ri)			-0.00348		
VAR (Ri)			0.000241		
SD Ri			0.015518		
E(Rm)				-0.00338	
VAR (Rm)				0.000229	
SD (Rm)				0.015148	
COV (Ri,Rm)	0.000208				
BETA	0.90499				
Rf	0.000246				
<b>SHARPE</b>	<b>-0.24035</b>				
<b>TREYNOR</b>	<b>-0.00412</b>				
<b>JENSEN</b>	<b>-0.00044</b>				

## T-Test

**Group Statistics**

	Kinerja	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
SHARPE (Pendapatan Tetap)	Kinerja Reksadana	5	.1784660	.21079757	.09427154
	Kinerja Pasar	5	-.0033848	.00000000	.00000000
TREYNOR (Pendapatan Tetap)	Kinerja Reksadana	5	.0073200	.01887299	.00844026
	Kinerja Pasar	5	-.0033848	.00000000	.00000000
JENSEN (Pendapatan Tetap)	Kinerja Reksadana	5	.0001120	.00007120	.00003184
	Kinerja Pasar	5	-.0033848	.00000000	.00000000

**Independent Samples Test**

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
SHARPE (Pendapatan Tetap)	Equal variances assumed	9.189	.016	1.929	8	.090	.18185083	.09427154	-.035540	.39924139
	Equal variances not assumed			1.929	4.000	.126	.18185083	.09427154	-.079889	.44359059
TREYNOR (Pendapatan Tetap)	Equal variances assumed	7.181	.028	1.268	8	.240	.01070483	.00844026	-.008758	.03016810
	Equal variances not assumed			1.268	4.000	.273	.01070483	.00844026	-.012729	.03413874
JENSEN (Pendapatan Tetap)	Equal variances assumed	6.166	.038	109.814	8	.000	.00349683	.00003184	.00342340	.00357026
	Equal variances not assumed			109.814	4.000	.000	.00349683	.00003184	.00340842	.00358524

## T-Test

### Group Statistics

Kinerja		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
SHARPE (Campuran)	Kinerja Reksadana	5	-.1975820	.11268462	.05039409
	Kinerja Pasar	5	-.0033848	.00000000	.00000000
TREYNOR (Campuran)	Kinerja Reksadana	5	-.0034840	.00191010	.00085422
	Kinerja Pasar	5	-.0033848	.00000000	.00000000
JENSEN (Campuran)	Kinerja Reksadana	5	.0002220	.00172187	.00077004
	Kinerja Pasar	5	-.0033848	.00000000	.00000000

### Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
SHARPE (Campuran)	Equal variances assumed	6.061	.039	-3.854	8	.005	-.19419717	.05039409	-.310406	-.077988
	Equal variances not assumed			-3.854	4.000	.018	-.19419717	.05039409	-.334114	-.054281
TREYNOR (Campuran)	Equal variances assumed	6.051	.039	-.116	8	.910	-.00009917	.00085422	-.002069	.00187067
	Equal variances not assumed			-.116	4.000	.913	-.00009917	.00085422	-.002471	.00227253
JENSEN (Campuran)	Equal variances assumed	6.374	.036	4.684	8	.002	.00360683	.00077004	.00183111	.00538255
	Equal variances not assumed			4.684	4.000	.009	.00360683	.00077004	.00146885	.00574481

## BIOGRAFI TOKOH

### 1. **Ahmad Jalis, SH., MA.**

Adalah dosen tetap Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII) Jakarta sejak tahun 1997. Sarjana hukum di bidang Hukum Privat atau Bisnis dan Master of Art Bidang Comparative Business and Management. Penulis juga berpengalaman sebagai konsultan dalam bidang Manajemen Sumber Daya Manusia di beberapa instansi pemerintah dan swasta, serta pernah mengikuti beberapa pelatihan dan workshop, baik dalam maupun luar negeri, seperti di Singapura, Thailand, Filipina, Jepang, dan Australia.

### 2. **Adiwarman Azwar Karim**

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

### 3. **Muhammad**

Muhammad lahir di Pati tanggal 10 April 1966. Gelar sarjananya diperoleh di IKIP Yogyakarta (sekarang UNY) Tahun 1990. Dengan keahlian kurikulum dan teknologi pendidikan. Ia pernah mengikuti short course perbankan syariah di Syariah Banking Institut Yogyakarta pada tahun 1995. Gelar Master diperoleh di Magister Studi Islam UII Yogyakarta dengan konsentrasi Ekonomi Islam. Perjalanan karirnya sebagai Manajer Akademik di Syariah Banking Institut Yogyakarta (1995-1997), Biro Akademik Magister Manajemen STIE Mitra Indonesia(1997-2002). Saat ini beliau sebagai dosen luar biasa di perguruan tinggi baik negeri atau swasta dengan spesialisasi Studi Ekonomi Islam dan Perbankan Syariah. Karya-karya beliau yang telah diterbitkan adalah Lembaga Umat Kontemporer, Teknik Perhitungan Bagi Hasil, Prinsip-prinsip Akuntansi Syariah dalam al-Qur'an, Reksa Dana Syariah, Sistem dan Operasional Bank Syariah, Manajemen Bank Syariah, dll.

### 4. **Heri Sudarsono**

Menyelesaikan SI di FE UII Yogyakarta pada akhir tahun 1998. Mulai diberi tugas mengajar Ekonomi Islam pada awal tahun 1999, bidang konsentrasi yang ditekuni sampai sekarang adalah Ekonomi Islam dan Bank dan Lembaga Keuangan Syariah. Selain sebagai Staf Pembantu Dekan FE UII, penulis adalah sekretaris Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam (P3EI) FE UII. Dipercaya sebagai pengelola Short Course Perbankan Syariah,

Short Course Syariah dan BMT Iqtisaduna FE UII. Penulis juga menduduki posisi sebagai ketua redaksi Buletin Ekonomi Islam Tijaroh.

**5. William F. Sharpe**

William F. Sharpe saat ini bekerja sebagai guru besar keuangan di Stanford University Graduated School of Business. Dr. Sharpe menerbitkan artikel-artikelnya dalam betbagai jurnal professional, yang meliputi Management Science, Journal of Business, Journal of Finance, Journal of Financial Economics, Journal of Financial and Quantitative Analycial Analyst Journal. Dr. Sharpe adalah mantan Presiden American Finance Association (Asosiasi Keuangan Amerika). Pada tahun 1990 beliau menerima penghargaan Nobel dibidang ilmu ekonomi. Dr. Sharpe memperoleh gelar B. A., M. A., dan Ph. D. dalam bidang ilmu ekonomi dari University of California, Los Angeles.



## **CURRICULUM VITAE**

Nama : EVA MUZDALIFA  
Tempat/Tanggal Lahir : Belitang, 9 Maret 1987  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Fakultas : Syari'ah  
Jurusan : Keuangan Islam  
Alamat Asal : Jln. Ki Kajar Dewantara No. 062 Gumawang Belitang  
OKU Timur Sumatera Selatan 32382  
Alamat Tinggal : Asrama Putri Coklat Sapen GK. I No.627 Demangan  
Yogyakarta 55221  
No. HP : 085282717167/ (0735) 450291  
Moto Hidup : Hidup Adalah Proses Untuk Belajar.  
Alamat E-mail/FS/FB : muzdalifaeva@yahoo.co.id

### **Orang Tua**

Nama Ayah : Z. ARIFIN  
Pekerjaan : PNS  
Nama Ibu : KARTINI  
Alamat Orang Tua : Jln Ki Kajar Dewantara No. 062 Gumawang Belitang  
OKU Timur Sumatera Selatan 32382

### **Riwayat Pendidikan**

1. SD N 4 Belitang OKU Sum-Sel : (1992 – 1998)
2. SLTP N 1 Belitang OKU Sum-Sel : (1998– 2001)
3. SMU N 1 Belitang OKU Sum-Sel : (2001– 2004)
4. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta : (2004 – Sekarang)

### **Riwayat Organisasi**

1. Anggota Divisi Kajian Seni UKM PSM Gita Savana Tahun 2006-2007
2. Anggota Divisi Pengembangan Kepaduan Suaraan UKM PSM Gita Savana Tahun 2007-2008
3. Conductor UKM PSM Gita Savana Tahun 2008-2009